

Information Financière Trimestrielle au 30 septembre 2015
IFRS - Information Réglementée - Auditée

Cegedim : Des résultats en hausse à fin septembre dans un contexte d'investissements soutenus

- Croissance du chiffre d'affaires de 3,3% et de l'EBITDA de 3,2%
- Développement rapide des offres BPO
- Accélération de la migration des offres vers le mode SaaS / Cloud

Boulogne-Billancourt, le 26 novembre 2015 – [Cegedim](#), entreprise innovante de technologies et de services, enregistre sur les neuf premiers mois de 2015 un chiffre d'affaires consolidé des activités poursuivies de 366,6 millions d'euros, en progression de 1,0% en données organiques et de 3,3% 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 largement compensé par la quasi-stabilité de la division [Cegelease](#) et 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 60,3 millions d'euros pour les neuf premiers mois de 2015, en progression de 3,2% par rapport à la même période en 2014. Cette évolution de l'EBITDA résulte principalement de la croissance des divisions [Assurance santé, RH et e-services](#), [Cegelease](#) et [Activités non réparties](#) partiellement contrebalancée par le recul de la division [Professionnels de santé](#). La marge d'EBITDA demeure quasiment stable à 16,4% pour les neuf premiers mois de 2015 contre 16,5% il y a un an.

Ces performances reflètent les axes de développement privilégiés par le Groupe pour assurer sa croissance future, à savoir :

- L'accélération de la migration de ses offres logicielles d'un modèle de licence perpétuelle à un modèle SaaS / Cloud.
- Le déploiement rapide des offres de BPO (Business Process Outsourcing).
- Le renforcement des activités du Groupe à travers des acquisitions ciblées.

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. Par ailleurs, le changement de mode de reconnaissance du chiffre d'affaires et des charges, induit par le passage en mode SaaS, conduit à un effet de base défavorable durant l'année de transition.

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. Cette évolution permettra également d'augmenter la part de chiffre d'affaires récurrent, d'assurer sa croissance et sa prédictibilité, tout en améliorant la rentabilité du Groupe.

[Cegedim](#) confirme, comme annoncé le 27 octobre dernier, son anticipation pour 2015 d'une croissance organique de son chiffre d'affaires des activités poursuivies de 1,0% et de son EBITDA de 5,0%.

L'endettement financier net recule de 327,3 millions d'euros à 176,9 millions d'euros résultant principalement de la cession de la division [CRM et données stratégiques](#) à IMS Health le 1^{er} avril dernier.

• **Compte de résultat simplifié**

	9 mois 2015		9 mois 2014		Δ
	En M€	En %	En M€	En %	
Chiffre d'affaires	366,6	100%	355,0	100%	+3,3%
EBITDA	60,3	16,4%	58,4	16,5%	+3,2%
Dotation aux amortissements	-32,0	—	-28,4	—	+13,0%
Résultat opérationnel courant	28,2	7,7%	30,1	8,5%	-6,0%
Produits et charges non courants	-5,0	—	-8,1	—	-37,9%
Résultat opérationnel	23,2	6,3%	22,0	6,2%	+5,7%
Coût de l'endettement financier net	-32,7	—	-38,2	—	-14,3%
Charge d'impôt	-2,7	—	-1,5	—	+85,1%
Résultat net consolidé des activités poursuivies	-10,8	-2,9%	-16,3	-4,6%	+34,0%
Résultat net des activités cédées	34,1		3,5	-	n.m.
Résultat net part du Groupe	23,3	6,4%	-12,8	-3,6%	n.m.

Sur les neuf premiers mois de 2015, *Cegedim* a enregistré un chiffre d'affaires consolidé des activités poursuivies de 366,6 millions d'euros, en progression de 3,3% en données publiées. Hors effet favorable de conversion de devises et de périmètre de respectivement 1,9% et 0,3%, le chiffre d'affaires a progressé de 1,0%.

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

L'EBITDA a progressé de 1,9 million d'euros, soit 3,2%, à 60,3 millions d'euros, avec une marge quasiment stable à 16,4% sur les neuf premiers mois de 2015 contre 16,5% sur les neuf premiers mois de 2014. Cette évolution de l'EBITDA résulte du recul de la division *Professionnels de santé*, largement compensé par la croissance significative des divisions *Assurance santé, RH et e-services, Cegelease* et *Activités non réparties*.

Les dépréciations ont progressé de 3,7 millions d'euros passant de 28,4 millions d'euros sur les neuf premiers mois de 2014 à 32,0 millions d'euros sur les neuf premiers mois de 2015. Les éléments exceptionnels s'établissent à une charge 5,0 millions sur les neuf premiers mois de 2015 contre une charge de 8,1 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 1,8 million d'euros sur les neuf premiers mois de 2015, soit 6,0%, à 28,2 millions d'euros, avec une marge en recul, passant de 8,5% sur les neuf premiers mois de 2014 à 7,7% sur les neuf premiers mois de 2015.

Le coût de l'endettement financier a reculé de 5,5 millions d'euros passant de 38,2 millions d'euros au 30 septembre 2014, à 32,7 millions d'euros au 30 septembre 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 a progressé de 1,2 million d'euros, passant d'une charge de 1,5 million d'euros sur les neuf premiers mois de 2014 à une charge de 2,7 millions d'euros sur les neuf premiers mois de 2015.

Ainsi, le résultat net consolidé des activités poursuivies ressort en perte de 10,8 millions d'euros à fin septembre 2015 contre une perte de 16,3 millions d'euros à la même période un an plus tôt. Le résultat des activités poursuivies avant éléments exceptionnels par action ressort en perte de 0,4 euro à fin septembre 2015, contre une perte de 0,6 euro à fin septembre 2014. Le résultat consolidé net part du groupe s'établit à un profit de 23,3 millions d'euros à fin septembre 2015 contre une perte de 12,8 millions d'euros à fin septembre 2014. Ce profit résulte de l'ajustement du résultat de cession (cf. note 13 de l'annexe aux comptes consolidés).

Analyse de l'évolution de l'activité par division

 • **Chiffres clés par division**

en millions d'euros	Chiffre d'affaires		EBIT courant		EBITDA	
	3 ^{ème} Trimestre		3 ^{ème} Trimestre		3 ^{ème} Trimestre	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Assurance santé, RH et e-services	55,9	51,4	4,5	6,2	8,6	10,0
Professionnels de santé	36,5	36,9	3,6	6,3	6,4	8,8
Cegelease	27,2	27,3	1,3	1,6	4,6	4,1
Activités non réparties	0,8	0,7	-0,4	-1,5	0,4	-1,0
Cegedim	120,4	116,4	9,1	12,5	20,0	21,9

en millions d'euros	Chiffre d'affaires		EBIT courant		EBITDA	
	9 mois		9 mois		9 mois	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Assurance santé, RH et e-services	167,5	158,0	16,2	15,7	28,1	26,9
Professionnels de santé	113,0	111,5	10,5	16,5	18,9	24,0
Cegelease	83,3	83,1	3,0	3,6	12,7	12,2
Activités non réparties	2,8	2,3	-1,4	-5,8	0,6	-4,6
Cegedim	366,6	355,0	28,2	30,1	60,3	58,4

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

Sur les neuf premiers mois de 2015, le chiffre d'affaires de la division s'établit à 167,5 millions d'euros, en croissance de 6,0% en données publiées. L'acquisition d'*Activus*, en juillet 2015 au Royaume-Uni, a contribué positivement à hauteur de 0,7%. L'effet de change est quasi inexistant. En données organiques, le chiffre d'affaires est en progression de 5,2% sur la période.

La division *Assurance santé, RH et e-services* représente 45,7% du chiffre d'affaires consolidé des activités poursuivies contre 44,5% à la même période l'an dernier.

L'EBITDA s'établit à 28,1 millions d'euros sur les neuf premiers mois de 2015, en progression de 1,2 million d'euros, soit 4,6%. La marge s'établit ainsi à 16,8% contre 17,0% un an plus tôt.

Ces performances positives résultent principalement :

- De *Cegedim Assurances Santé* porté principalement par les activités de traitement des flux de tiers payant et de BPO. Les autres activités sont à court terme impactées par la transition d'un modèle de licence perpétuelle à un modèle SaaS / Cloud. Enfin, l'acquisition de la société *Activus*, éditeur de logiciels en assurance santé et prévoyance, permet à *Cegedim Assurances Santé* d'accéder à de nouveaux marchés (Royaume-Uni, Etats-Unis, Moyen-Orient, APAC, ...).
- De *Cegedim SRH*, plateforme SaaS de gestion des ressources humaines, portée par de nombreux succès commerciaux ; ainsi que du développement réussi des activités de BPO impactant dans un premier temps négativement la marge de l'activité.
- Des activités de communication digitale à la suite de la transition réussie vers le digital.

 • **Professionnels de santé**

Sur les neuf premiers mois de 2015, le chiffre d'affaires de la division s'établit à 113,0 millions d'euros, en progression en données publiées de 1,4%. Les effets de change ont contribué positivement à hauteur de 6,0%. Il n'y a quasiment pas d'effet périmètre. En données organiques, le chiffre d'affaires est en recul de 4,7% sur la période.

La division *Professionnels de santé* représente 30,8% du chiffre d'affaires consolidé des activités poursuivies contre 31,4% à la même période l'an dernier.

L'EBITDA s'établit à 18,9 millions d'euros sur les neuf premiers mois de 2015, en recul de 5,1 millions d'euros, soit 21,3%, par rapport à la même période de 2014. La marge s'établit ainsi à 16,7% contre 21,5% un an plus tôt.

Ces performances résultent principalement :

- Du ralentissement de l'activité d'informatisation des médecins anglais à la suite de la migration du marché vers les offres en mode Cloud. Cependant, les investissements en cours pour disposer d'une offre Cloud en 2016 devraient permettre de retrouver progressivement une dynamique commerciale.
- De l'impact du déploiement de l'offre RCM (Revenue Cycle Management) aux Etats-Unis. Il s'agit d'une offre permettant de prendre en charge pour le compte des médecins les processus de remboursement avec les différents assureurs américains. Cette offre de type BPO a nécessité, préalablement au démarrage des clients, le doublement de l'équipe RCM, alourdissant de ce fait fortement les charges. Le démarrage progressif des clients au quatrième trimestre 2015, et au premier semestre 2016, devrait permettre à cette activité de renouer avec la croissance et d'améliorer sa rentabilité. Dans le cas des offres RCM, le chiffre d'affaires est reconnu sur la durée de vie du contrat contrairement aux offres EHR.
- L'adoption définitive, en octobre, des normes ICD-10 aux Etats-Unis permet d'envisager une reprise progressive de la dynamique commerciale sur les offres EHR après une période d'attente de la part des médecins.
- Enfin, l'acquisition des actifs US de Nightingale, en septembre 2015, permet de disposer d'une offre en environnement client-serveur comme en mode Cloud aux Etats-Unis.
- De la croissance des activités d'informatisation des médecins en Espagne, Belgique et Roumanie, et des infirmières et kinésithérapeutes en France.
- De la croissance de la base de données médicamenteuse *Base Claude Bernard (BCB)*.

Cegedim renforce son offre de télé-secretariat *SoCall*, en lançant *Docavenue*, une solution innovante de prise de rendez-vous médicaux en ligne. Cette plateforme connecte directement le patient à l'agenda du professionnel de santé choisi. Une fois validé, le rendez-vous est confirmé par SMS. Ce service donne également accès au patient à des informations sur les pathologies, et sur les médicaments via la base de données *BCB*. Il répond ainsi à la demande croissante, avant et après la consultation, d'informations validées sur les traitements, les indications, les effets indésirables et les contre-indications. Le Groupe prévoit d'étendre l'offre *Docavenue* à d'autres pays.

- **Cegelease**

Sur les neuf premiers mois de 2015, le chiffre d'affaires de la division s'établit à 83,3 millions d'euros, en progression de 0,3% en données publiées et organiques. Il n'y a pas d'effet de change et aucune variation de périmètre.

La division *Cegelease* représente 22,7% du chiffre d'affaires consolidé des activités poursuivies contre 23,4% à la même période l'an dernier.

L'EBITDA s'établit à 12,7 millions d'euros sur les neuf premiers mois de 2015, en progression de 0,5 million d'euros, soit 4,1%. La marge s'établit ainsi à 15,2% contre 14,6% un an plus tôt.

Le recours accru, principalement au deuxième trimestre, à l'autofinancement des contrats de location financière a négativement impacté le chiffre d'affaires et l'EBITDA. Les conditions de financement favorables incitent le Groupe à réduire la partie autofinancée.

Pour rappel, la marge est supérieure sur les contrats autofinancés que sur les contrats cédés, étant précisé que, dans le cas de contrats cédés, la marge est reconnue à la signature du contrat alors que dans le cas de contrats autofinancés la marge est reconnue sur la durée du contrat.

- **Activités non réparties**

Sur les neuf premiers mois de 2015, le chiffre d'affaires de la division s'établit à 2,8 millions d'euros, en progression de 18,5% en données publiées et organiques. Il n'y a pas d'effet de change et aucune variation de périmètre.

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

L'EBITDA évolue positivement de 5,3 millions d'euros pour s'établir à un profit de 0,6 million d'euros contre une perte de 4,6 millions d'euros. La marge s'établit ainsi à 22,2% à fin septembre 2015.

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

Ressources financières

Le total du bilan consolidé de *Cegedim* s'élève au 30 septembre 2015 à 783,8 millions d'euros, en recul de 31,8% par rapport au 31 décembre 2014.

Les écarts d'acquisition représentaient 184,9 millions d'euros au 30 septembre 2015 contre 175,4 millions d'euros à fin 2014. Cet accroissement de 9,5 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 1,7 million d'euros. Les écarts d'acquisition représentaient 23,6% du total du bilan au 30 septembre 2015, contre 15,3% au 31 décembre 2014.

La trésorerie et les équivalents de trésorerie s'établissaient à 218,1 millions d'euros au 30 septembre 2015, en progression de 174,0 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 324 millions d'euros partiellement contrebalancée par le rachat sur le marché de l'emprunt obligataire 6,75% à échéance 2020 pour un coût total de 87,9 millions d'euros, et d'un besoin en fonds de roulement accru.

Les capitaux propres ont reculé de 34,5 millions d'euros à 183,6 millions d'euros au 30 septembre 2015, contre 218,1 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. Les capitaux propres représentaient 19,0% du total bilan à fin décembre 2014, contre 23,4% à fin septembre 2015.

La dette financière nette s'est établie à 176,9 millions d'euros à la fin septembre 2015 en recul de 327,3 millions d'euros par rapport à fin décembre 2014. Elle représentait 96,4% des capitaux propres du Groupe au 30 septembre 2015.

Avant coût de l'endettement financier net et impôts, la capacité d'autofinancement a atteint 61,3 millions d'euros au 30 septembre 2015 contre 77,3 millions d'euros au 30 septembre 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, conformément aux accords conclus en octobre 2014, est estimé à 396 millions d'euros. Cet estimé fera l'objet d'ajustements qui seront évalués de manière contradictoire dans un délai de 180 jours ouvrés à compter du 31 mars 2015.

- **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, l'agence de notation Standard and Poor's a revu à la hausse le 13 avril 2015, la notation de *Cegedim* qui s'établit désormais à BB-, perspective positive.

- **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'élève 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 30 septembre 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 79 504 000 euros. La société a procédé à l'annulation de ces titres. Ainsi, le montant en circulation est de 345 496 000,00 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 Assurances* 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 ciblé 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 septembre, l'évolution des parités monétaires est favorable et représente un impact positif de 6,8 millions d'euros sur le chiffre d'affaires consolidés des neuf premiers mois de 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.

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

- **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, incluant les actifs : Medrium, Ridgemark, Secure Connect et Northern Health Products.

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

- **Rachat de titres obligataires Cegedim**

Le 1er octobre 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 2 150 000,00 euros. La société procède à l'annulation de ces titres. Ainsi le montant en circulation est de 343 346 000,00 euros en principal.

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 du développement rapide des offres de BPO et SaaS / Cloud, avec comme corollaires les investissements en ressources humaines nécessaires afin de démarrer les clients, et les investissements nécessaires à la migration de l'ensemble des offres logicielles d'un modèle de licence perpétuelle à un modèle Cloud / SaaS, *Cegedim* anticipe une croissance de 1% en organique de son chiffre d'affaires et de 5% de son EBITDA.

Le Groupe n'anticipe pas d'acquisitions significatives en 2015 et ne communique pas de prévisions ni d'estimations du bénéfice.

Agenda financier

Le Groupe tiendra une conférence téléphonique en anglais, ce jour le 26 novembre 2015, à 18h15 (heure de Paris), animée par [Jan Eryk UMIASTOWSKI](#), **Directeur des Investissements et des Relations Investisseurs de Cegedim**.

La présentation des résultats des neuf premiers mois de 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

17 décembre 2015 à 13h45

- 6^{ème} Investor Summit
Auditorium Cegedim, 17 rue de l'Ancienne
Mairie à Boulogne-Billancourt

28 janvier 2016 après bourse

- Chiffre d'affaires 2015

23 mars 2016 après bourse

- Résultats 2015

24 mars 2016 à 10h00

- Réunion SFAF

26 mai 2016 après bourse

- Résultats du premier trimestre 2016

26 juillet 2016 après bourse

- Chiffre d'affaires du deuxième trimestre 2016

15 septembre 2016 après bourse

- Résultats du premier semestre 2016

16 septembre 2016 à 10h00

- Réunion SFAF

29 novembre 2016 après bourse

- Résultats du troisième trimestre 2016

Informations additionnelles

Le Comité d'Audit s'est réuni le 24 novembre 2015 et le Conseil d'Administration le 26 novembre 2015 pour examiner les comptes consolidés des neuf premiers mois de 2015.

Le rapport financier des neuf premiers mois de 2015 incluant le commentaire sur l'activité (*management discussion and analysis*) est disponible sur le site Finance de Cegedim à l'adresse suivante :

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

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

Annexes

• Etats financiers consolidés au 30 septembre 2015

Actif

<i>En milliers d'euros</i>	<i>30/09/2015</i>	<i>31/12/2014</i>
ECARTS D'ACQUISITION	184 891	175 389
Frais de développement	30 268	12 059
Autres immobilisations incorporelles	82 372	92 979
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	112 640	105 038
Terrains	389	389
Constructions	3 285	3 637
Autres immobilisations corporelles	18 752	16 006
Immobilisations en cours	1 799	697
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	24 224	20 727
Titres de participation	1 064	704
Prêts	2 618	2 684
Autres immobilisations financières	6 424	8 834
IMMOBILISATIONS FINANCIERES - HORS TITRES DES SOCIETES MISES EN EQUIVALENCE	10 105	12 222
Titres des sociétés mises en équivalence	9 292	8 819
État - Impôt différé	9 347	10 625
Créances clients : part à plus d'un an	15 648	15 162
Autres créances : part à plus d'un an	1 256	1 812
ACTIF NON COURANT	367 403	349 793
Marchandises	8 424	8 563
Avances, acomptes sur commandes	89	77
Créances clients : part à moins d'un an	144 675	127 264
Autres créances : part à moins d'un an	27 900	21 931
Equivalents de trésorerie	165 000	2 416
Trésorerie	53 081	41 619
Charges constatées d'avance	17 223	12 708
ACTIF COURANT	416 394	214 579
Actifs des activités destinées à être cédées		584 857
TOTAL ACTIF	783 797	1 149 229

Passif au 30 septembre 2015

<i>En milliers d'euros</i>	<i>30/09/2015</i>	<i>31/12/2014</i>
Capital social	13 337	13 337
Réserves Groupe	139 150	340 763
Écart de conversion Groupe	7 731	63 577
Résultat Groupe	23 326	-199 757
CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE	183 544	217 921
Intérêts minoritaires (réserves)	71	118
Intérêts minoritaires (résultat)	-10	24
INTERETS MINORITAIRES	61	142
CAPITAUX PROPRES	183 605	218 063
Dettes financières	346 791	476 024
Instruments financiers	4 198	8 094
Impôts différés passifs	6 883	7 620
Provisions	20 500	18 680
Autres passifs	2 625	1 123
PASSIF NON COURANT	380 996	511 541
Dettes financières	48 208	72 192
Instruments financiers	5	8
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	47 474	47 166
Dettes fiscales et sociales	60 771	69 188
Provisions	2 420	2 615
Autres passifs	60 317	47 808
PASSIF COURANT	219 196	238 976
Passifs des activités destinées à être cédées		180 649
TOTAL PASSIF	783 797	1 149 229

• Compte de résultat au 30 septembre 2015

<i>En milliers d'euros</i>	<i>30/06/2015</i>	<i>30/06/2014</i>
Chiffre d'affaires	366 567	354 969
Autres produits de l'activité		
Achats consommés	-64 888	-65 921
Charges externes	-93 322	-90 799
Impôts et taxes	-7 799	-8 161
Frais de personnel	-138 000	-129 537
Dotations et reprises aux provisions	-2 814	-1 832
Variation des stocks de produits en cours et de produits finis		
Autres produits et charges d'exploitation	552	-305
EBITDA	60 295	58 413
Dotations aux amortissements	-32 047	-28 363
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	28 248	30 050
Dépréciation écarts d'acquisition		
Produits et charges non récurrents	-5 010	-8 062
AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS NON COURANTS	-5 010	-8 062
RESULTAT OPERATIONNEL	23 239	21 988
Produits de trésorerie & d'équivalents de trésorerie	1 202	241
Coût de l'endettement financier brut	-32 775	-38 230
Autres produits et charges financiers	-1 173	-214
COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET	-32 746	-38 203
Impôts sur les bénéfices	-2 247	-3 013
Impôts différés	-448	1 556
TOTAL D'IMPOT	-2 695	-1 456
Quote-part du Résultat net des sociétés mises en équivalence	1 428	1 343
Résultat net des activités poursuivies	-10 775	-16 328
Résultat net des activités destinées à être cédées		3 547
Résultat net des activités cédées	34 091	
Résultat net consolidé	23 316	-12 781
PART DU GROUPE	23 326	-12 804
Intérêts minoritaires	-10	23
Nombre moyen d'actions hors autocontrôle	13 934 479	13 955 780
RESULTAT COURANT PAR ACTION (EN EUROS)	-0,4	-0,6
RESULTAT PAR ACTION (EN EUROS)	1,7	-0,9
Instruments dilutifs	néant	néant
RESULTAT DILUE PAR ACTION (EN EUROS)	1,7	-0,9

• **Tableau de flux de trésorerie au 30 septembre 2015**

<i>En milliers d'euros</i>	30/06/2015	30/06/2014
Résultat net consolidé	23 316	-12 782
Quote-part de résultat liée aux sociétés mises en équivalence	-1 470	-1 346
Dotations aux amortissements et provisions	32 532	47 280
Plus ou moins values de cession	-30 687	350
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT APRES COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET ET IMPOT	23 691	33 502
Coût de l'endettement financier net	31 758	38 343
Charges d'impôt	5 811	5 417
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT AVANT COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET ET IMPOT	61 260	77 262
Impôt versé	-9 877	-8 611
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité : besoin	-21 370	-12 220
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité : dégagement		
FLUX DE TRESORERIE GENERES PAR L'ACTIVITE APRES IMPOT VERSE ET VARIATION DU BESOIN EN FOND DE ROULEMENT (A)	30 013	56 432
<i>Dont flux net de trésorerie générés par l'activité des activités non poursuivies</i>	6 091	40 858
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	-30 615	-37 790
Acquisitions d'immobilisations corporelles	-21 003	-16 282
Acquisitions d'immobilisations financières		
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	1 532	665
Cessions d'immobilisations financières	1 604	1 383
Incidence des variations de périmètre ⁽¹⁾	319 370	-467
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	81	941
FLUX NETS DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT (B)	270 969	-51 550
<i>Dont flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement des activités non poursuivies</i>	-7 482	-23 314
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	0	0
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	-69	-73
Augmentation de capital en numéraire	0	-53
Emissions d'emprunts	0	125 000
Remboursements d'emprunts	-144 457	-107 069
Intérêts versés sur emprunts	-41 530	-38 363
Autres produits et charges financiers versés ou reçus	-643	-2 788
FLUX NETS DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT (C)	-186 699	-23 347
<i>Dont flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement des activités non poursuivies</i>	-836	262
VARIATION DE TRESORERIE HORS EFFET DEVICES (A+B+C)	114 283	-18 466
Incidence des variations de cours des devises	2 850	3 821
VARIATION DE TRESORERIE	117 133	-14 644
Trésorerie nette d'ouverture	99 715	54 227
Trésorerie nette de clôture	216 848	39 582

 (1) Prix de cession de la division CRM et données stratégique le 1^{er} avril 2015 net de la trésorerie des sociétés cédées

- **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 494 millions d'euros en 2014 et compte près de 3 500 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
