



# Résultats Semestriels 2025

26 septembre 2025

# 2025



# Présentation du Groupe



# Groupe Cegedim

Fondé en 1969, **Cegedim** est un Groupe familial 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**.

Son offre s'adresse aux **professionnels de santé**, chercheurs, entreprises et autorités de santé, **compagnies d'assurance** et aux **entreprises de tous secteurs** intéressées par les problématiques d'externalisation, d'hébergement sécurisé et d'échanges dématérialisés.

Cegedim compte **6 659 collaborateurs** dans plus de 10 pays et a réalisé un chiffre d'affaires de plus de 654,5 millions d'euros en 2024. Cegedim SA est cotée en bourse à sur Euronext Growth Paris (ALCGM).



## Logiciels & Services

Licences, SaaS, services internet, maintenance, intégration, hébergement



## Flux

Digitalisation des processus et des factures.  
Gestion du Tiers payant en France.



## Data & Marketing

Base de données santé européenne et études.  
Marketing dans les pharmacies et pour les médecins



## BPO

Externalisation de processus métier pour l'assurance santé et prévoyance, et les départements RH



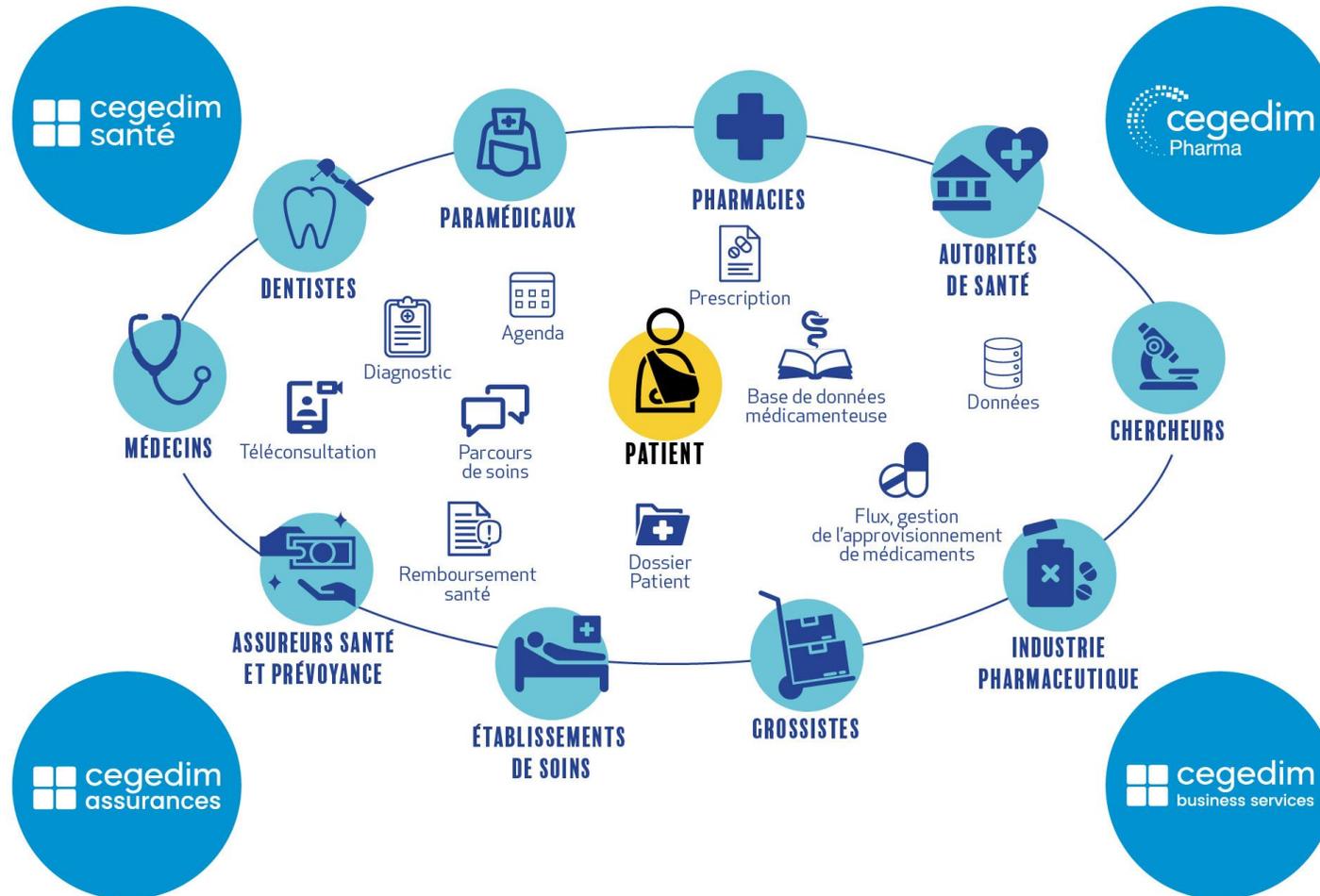
## Cloud & Support

Prestations d'hébergement et infogérance « Cloud » souveraines et support informatique, R&D et services centralisés du Groupe.



# Une spécificité: la santé

Un acteur intégré de premier plan avec un écosystème unique dans le monde de la santé





# Business Units

## Assurance Santé-Prévoyance

- **Logiciels** de gestion pour les assureurs complémentaire santé et Prévoyance
- **Flux, Tiers payant, Gestion Déléguée** et autres services

## Professionnels de Santé

- Logiciels pour **Médecins, Dentistes, Paramédicaux, Pharmaciens**
- **Téléconsultation** et prise de RDV en ligne
- **Base de données** des Médicaments et produits de santé

## Cloud & Support

- **Hébergement** d'applications critiques et de **données de santé**
- Services IT et cybersécurité

## Cegedim Business Services

- **Digitalisation** des processus d'achats et de facturation
- Flux de Santé
- Solutions et services **Paie et RH**

## Data & Marketing

- **Données et analyses** pour le secteur de la santé
- **Communication Phygitale** en santé
- **E-promotion**
- **Stockage et logistique** de produits de santé



# Résultats semestriels Groupe



# Faits marquants

- Plan de sauvegarde de l'emploi pour l'activité officinale
- Cession du fonds de commerce d'INPS
- Transfert de cotation des titres du Groupe sur le marché Euronext Growth le 4 septembre 2025
- Validation par le SBTi de la trajectoire de décarbonation du Groupe
- Transformation de la facilité de crédit en Sustainability-linked Loan



# Panorama financier 1<sup>er</sup> semestre 2025

Chiffre  
d'affaires

322,5 M€

+ 3,5 M€

+ 1,1 % | + 2,8 %  
publié | Organique

Résultat  
Opérationnel  
Ajusté

18,5 M€

+ 78,4 % | + 8,2 M€

Produits et  
charges non  
courants

- 9,0 M€ | - 2,6 M€

S1 2025 | S1 2024

Collaborateurs

6 605

- 2,4 % | - 164

Flux de Trésorerie  
générés par l'activité

56,6 M€

+ 34,4 M€

Endettement net

hors IFRS 16

182 M€

- 15,0 % | - 32,0 M€

S1 2025 vs S1 2024



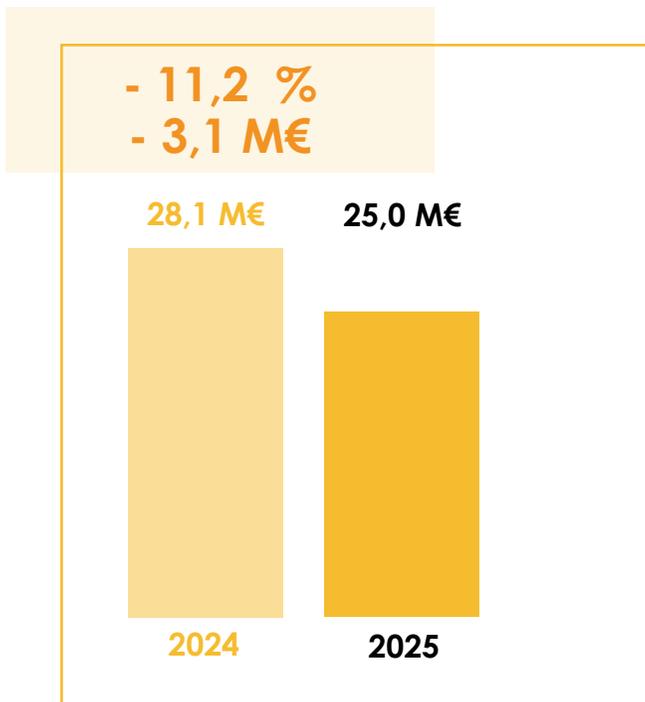
# Compte de résultat

<i>En millions d'euros</i>	<b>S1 2025</b>	<b>S1 2024</b>	<b>Var %</b>	<b>Var. M€</b>
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>322,5</b>	<b>319,0</b>	<b>+ 1,1 %</b>	<b>+ 3,5</b>
<i>Achats consommés</i>	- 13,3	- 14,0	- 5,0 %	+ 0,7
<i>Charges externes</i>	- 67,7	- 72,7	- 6,9 %	+ 5,0
<i>Frais de personnel</i>	- 177,9	- 173,2	+ 2,7 %	- 4,7
<i>Autres (Impôts, provisions)</i>	- 2,4	- 6,8	+ 35,3 %	+ 4,4
<b>EBITDA ajusté</b>	<b>61,2</b>	<b>52,2</b>	<b>+ 17,2 %</b>	<b>+ 9,0</b>
Marge EBITDA ajusté	19,0 %	16,4 %	+ 261 bps	-
<i>Autres éléments impactant l'exploitation</i>	1,6	-		
Ebitda courant	59,6	52,2	+ 14,2 %	+ 7,4
<i>Dotation aux amortissements</i>	- 42,7	- 41,9	+ 2,1 %	- 0,8
<b>Résultat opérationnel ajusté</b>	<b>18,5</b>	<b>10,3</b>	<b>+ 78,4 %</b>	<b>+ 8,2</b>
Marge ROA	5,7 %	3,2 %	+ 248 bps	-
Résultat opérationnel courant	16,9	10,3	+ 63,2 %	+ 6,6
<i>Autres produits et charges opé. non courants</i>	- 7,4	- 2,6	+ 183,3 %	- 4,8
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>9,5</b>	<b>7,7</b>	<b>+ 22,4 %</b>	<b>+ 1,8</b>
<i>Résultat Financier</i>	- 8,3	- 5,0	+ 65,3 %	- 3,3
<i>Total d'impôts</i>	- 1,0	- 2,9	- 66,8 %	+ 1,9
<i>Quote part des sociétés mises en équivalence</i>	- 0,1	0,1	n.s	- 0,2
<i>Participations ne donnant pas le contrôle</i>	- 1,1	- 0,7	+ 47,8 %	- 0,3
<b>Résultat net part du Groupe</b>	<b>1,2</b>	<b>0,6</b>	<b>+ 87,5 %</b>	<b>+ 0,6</b>

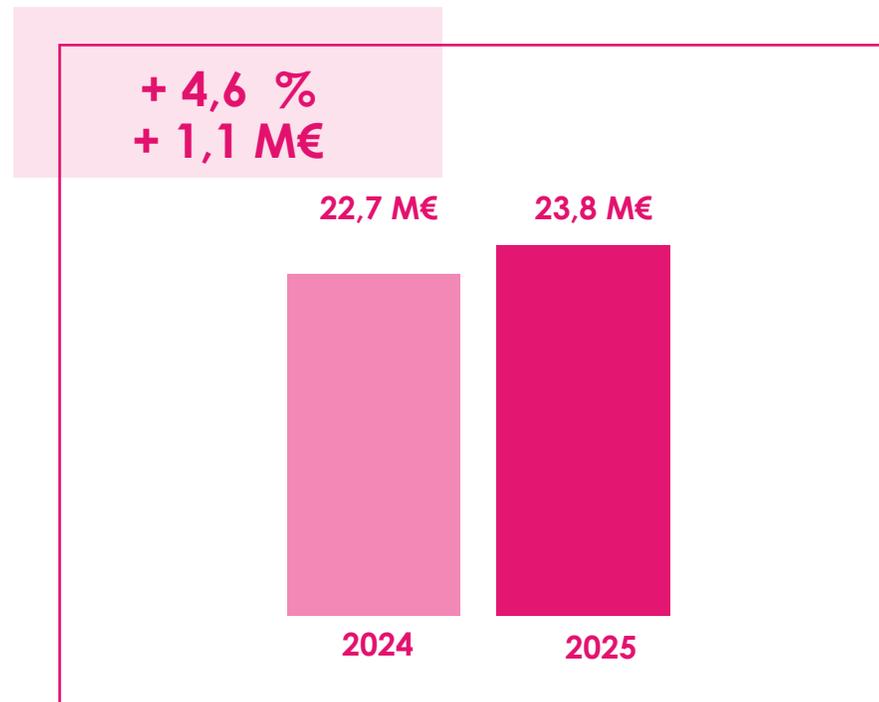


# Investissement en R&D

## R&D capitalisée



## D&A de la R&D



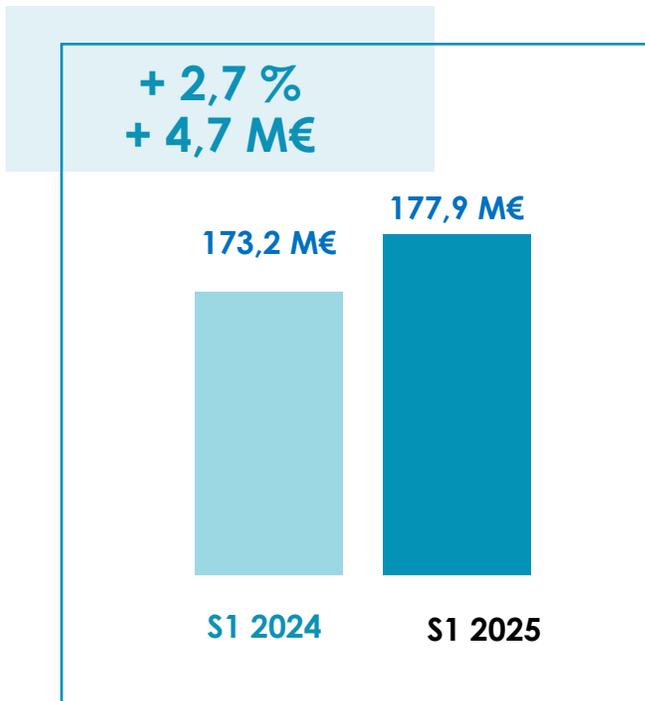
## Impact sur le résultat opérationnel ajusté

R&D capitalisée	- 3,1 M€
D&A de la R&D	- 1,1 M€
<b>Impact sur le résultat opérationnel ajusté</b>	<b>- 4,2 M€</b>

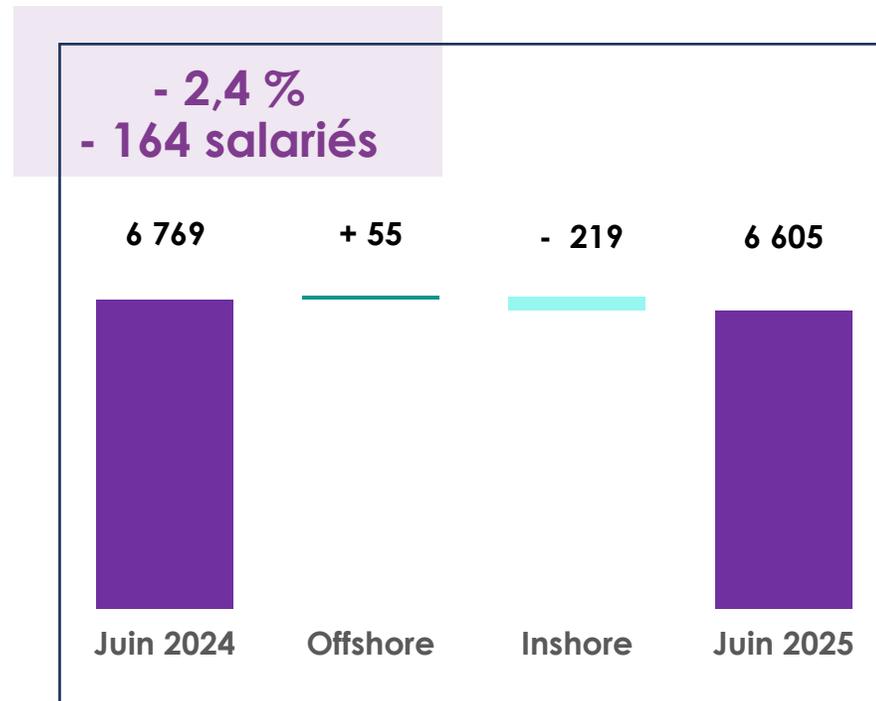


# Frais de personnel

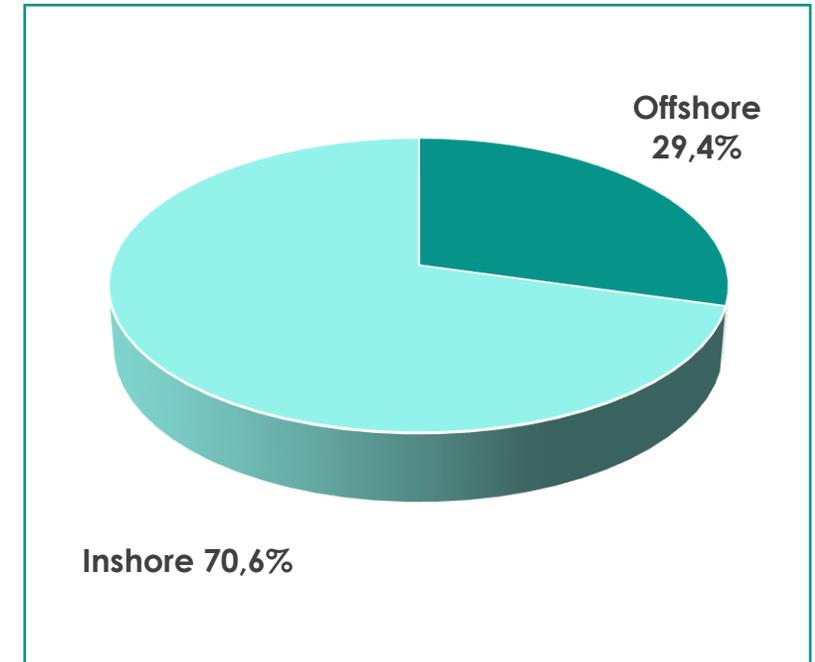
## Frais de personnel



## Effectifs



## Offshore





# Tableau des flux de trésorerie

En millions d'euros

	S1 2025	S1 2024
<b>Résultat net part du Groupe</b>	<b>0,1</b>	<b>- 0,1</b>
<i>Dotations aux amortissements</i>	49,1	40,5
<i>Coût de l'endettement financier net</i>	8,2	5,0
<i>QP mises en équiv. et Charges d'impôts</i>	0,2	1,6
<b>Capacité d'autofinancement</b>	<b>57,7</b>	<b>47,1</b>
<i>Impôt versé</i>	+ 1,3	- 11,6
<i>Variation de Besoin en Fonds de Roulement</i>	- 2,4	- 13,2
<b>Flux générés par l'activité (A)</b>	<b>56,6</b>	<b>22,2</b>
<i>Acquisition Immo. Incorporelles</i>	- 25,2	- 29,9
<i>Acquisition Immo. Corporelles</i>	- 12,5	- 15,9
<i>Variations de périmètre</i>	- 0,5	- 35,5
<i>Autres</i>	+ 1,9	+ 4,7
<b>Flux nets d'investissement (B)</b>	<b>- 36,2</b>	<b>- 76,6</b>
<i>Obligations locatives</i>	- 8,0	- 8,2
<i>Emprunts</i>	-	+ 55,0
<i>Autres</i>	- 11,8	- 3,0
<b>Flux nets de financement (C)</b>	<b>- 19,9</b>	<b>43,9</b>
<b>Variation de trésorerie (A+B+C)</b>	<b>+ 0,6</b>	<b>- 10,5</b>

Endettement net

S1 2024  
**214 M€**



FY 2024  
**185 M€**



S1 2025

**182 M€**



# Financement

## Financement

30 juin 2025

	Utilisé	Montant total	Maturité
Crédit bancaire	177,0 M€	177,0 M€	2031
Prêt actionnaire	47,7 M€	47,7 M€	2031
Crédit Revolving	-	50,0 M€	2029



# Bilan consolidé

## Bilan actif

En millions d'euros	30/06/2025	31/12/2024
<b>Goodwill</b>	235,2	235,7
<b>Immo incorporelles</b>	190,8	191,4
<b>Immo corporelles</b>	145,4	144,7
<b>Immo financières</b>	23,6	20,0
<b>Autres actifs non courants</b>	52,5	32,0
<b>Créances clients</b>	180,3	186,0
<b>Autres actifs courants</b>	106,7	127,5
<b>Trésorerie et équivalents</b>	49,9	49,6
<b>Total Actif</b>	<b>984,4</b>	<b>986,9</b>

## Bilan passif et capitaux propres

En millions d'euros	2025	2024
<b>Capitaux propres</b>	282,0	282,5
<b>Dettes financières Long terme</b>	219,0	223,8
<b>Autres passifs non courants</b>	120,8	114,4
<b>Dettes financières court terme</b>	12,8	10,3
<b>Autres passifs courants</b>	349,8	355,9
<b>Total Passif</b>	<b>984,4</b>	<b>986,9</b>



# Résultats semestriels par activités et divisions



# Logiciels & Services

44,8 %

du CA Groupe S1 2025

144,4 M€

Chiffre d'affaires S1 2025

ROA  
1,9 M€  
Marge ROA  
1,3 %

## S1 2025

Chiffre d'affaires

144,4 M€

- 5,1 % publiée  
- 1,5 % org.

Cegedim Santé

38,4 M€

- 1,3 % publiée  
- 5,7 % org.

Assurance, RH,  
Pharmacies & autres

87,5 M€

+ 0,9 % publiée  
+ 1,0 % org.

International

18,5 M€

- 30,3 % publiée  
- 3,2 % org.

## S1 2025

ROA

Résultat Opérationnel Ajusté (ROA)

Var. 2025 / 2024

Marge ROA

En millions d'euros

Total Logiciels & Services

Cegedim Santé  
Assurances, RH,  
Pharmacies et autres services

Activités internationales

	2025	2024	M€	%	2025	2024
<b>Total Logiciels &amp; Services</b>	<b>1,9</b>	<b>-1,4</b>	<b>+ 3,3</b>	<b>+ 233,6 %</b>	<b>1,3%</b>	<b>-0,9%</b>
Cegedim Santé	- 3,2	- 1,6	- 1,6	- 100,1 %	- 8,2 %	- 4,1 %
Assurances, RH, Pharmacies et autres services	6,7	3,4	3,3	+ 97,0 %	7,6 %	3,9 %
Activités internationales	- 1,6	- 3,2	1,6	+ 51,4 %	- 8,5 %	- 12,3 %

- **Cegedim Santé** : Maîtrise des coûts = Ebitda stable. Amortissement R&D en hausse: accélération + harmonisation Visident
- **Autres activités en France** : dynamisme des activités RH et Assurance Santé (mise en productions des projets 2024) en chiffre d'affaires et rentabilité compense le ralentissement activité pharmaciens.
- **International** : amélioration de la rentabilité grâce à la sortie d'INPS



# Flux

16,5 %

du CA Groupe S1 2025

53,4 M€

Chiffre d'affaires S1 2025

ROA  
5,7 M€  
Marge ROA  
10,7 %

## S1 2025

Chiffre d'affaires

53,4 M€

+ 7,8 % publiée  
+ 7,7 % org.

e-business

32,1 M€

+ 7,1 % publiée  
+ 7,0 % org.

Tiers payant

21,3 M€

+ 8,8 % publiée  
+ 8,8 % org.

## S1 2025

ROA

Résultat Opérationnel Ajusté (ROA)

Var. 2025 / 2024

Marge ROA

En millions d'euros

Total Flux

2025

2024

M€

%

2025

2024

5,7

5,9

- 0,2

- 2,9 %

10,7 %

11,8 %

- **Chiffre d'affaires** en croissance de 7,8 % grâce à **e-business** (digitalisation des processus et échange de données dématérialisées) sur ses deux segments ainsi que **Tiers payant** (dynamique de l'offre de détection de fraude et d'investigation des affections de longue durée).
- **Résultat opérationnel ajusté** en léger retrait de 2,9 % du fait de l'augmentation des charges sur le segment Factures et Achats afin de préparer l'entrée en vigueur de la réforme de la dématérialisation des factures en France en 2026.



# Data & Marketing

**19,7 %**  
du CA Groupe S1 2025

**63,4 M€**  
Chiffre d'affaires S1 2025

ROA  
9,2 M€  
Marge ROA  
14,6 %

**S1 2025**  
Chiffre  
d'affaires

**63,4 M€**  
+ 6,9 % publiée  
+ 6,9 % org.



**28,7 M€**  
+ 2,5 % publiée  
+ 2,3 % org.

**34,7 M€**  
+ 10,8 % publiée  
+ 10,8 % org.

**S1 2025**  
ROA

	Résultat Opérationnel Ajusté (ROA)		Var. 2025 / 2024		Marge ROA	
	2025	2024	M€	%	2025	2024
<i>En millions d'euros</i>						
<b>Total Data &amp; Marketing</b>	<b>9,2</b>	<b>5,3</b>	<b>+ 4,0</b>	<b>+ 75,6 %</b>	<b>14,6%</b>	<b>8,9%</b>

- **Chiffre d'affaires** en croissance de 6,9 % par les deux activités, **Data** (principalement en France) et **Marketing** (forte dynamique commerciale nouveaux clients et existants)
- **Résultat opérationnel ajusté** en croissance de 4 millions d'euros (+ 75,6 %), solidité de la rentabilité de la Data, maîtrise des coûts et outil de production performant pour le Marketing.



# BPO

13,4 %

du CA Groupe S1 2025

43,2 M€

Chiffre d'affaires S1 2025

ROA  
1,5 M€  
Marge ROA  
3,5 %

## S1 2025

Chiffre  
d'affaires

43,2 M€  
+ 8,1 % publiée  
+ 8,1 % org.

BPO  
Assurances

31,2 M€  
+ 8,8 % publiée  
+ 8,8 % org.

12,0 M€  
+ 6,4 % publiée  
+ 6,4 % org.

BPO  
Business  
Services

## S1 2025

ROA

Résultat  
Opérationnel  
Ajusté (ROA)

Var. 2025 /  
2024

Marge ROA

En millions d'euros

Total BPO

2025

2024

M€

%

2025

2024

1,5

1,9

- 0,4

- 21,2 %

3,5%

4,8%

- **Chiffres d'affaires** en croissance de 8,1% grâce aux deux activités, **Assurances** (dynamisme de l'offre de débordement) et **Business Services** (offre de compliance attractive)
- **Résultat opérationnel ajusté** en légère contraction de 0,4 million d'euros (transfert d'un client BPO RH vers la solution Logiciel)



# Cloud & Support

5,6 %

du CA Groupe S1 2025

18,2 M€

Chiffre d'affaires S1 2025

ROA  
0,1 M€  
Marge ROA  
0,4 %

**S1 2025**

Chiffre  
d'affaires

18,2 M€

+ 0,3 % publiée  
+ 0,3 % org.

Cloud  
&  
Support

**S1 2025**

ROA

Résultat  
Opérationnel  
Ajusté (ROA)

Var. 2025 /  
2024

Marge ROA

2025

2024

M€

%

2025

2024

En millions d'euros

**Total Cloud &  
Support**

0,1

-1,3

+ 1,4 + 105,3 %

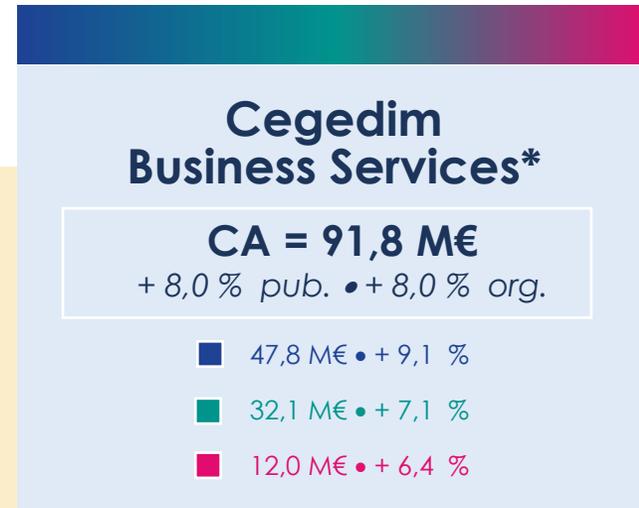
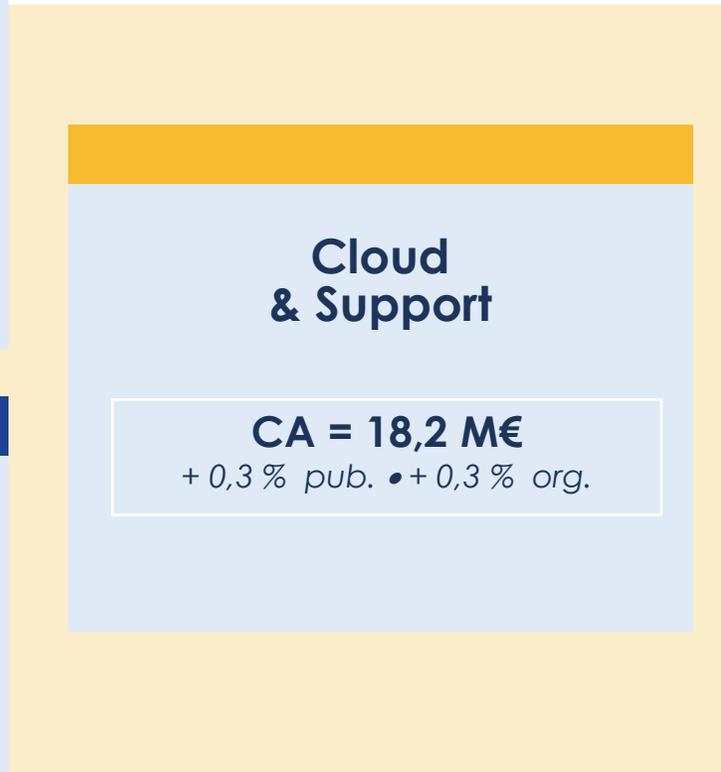
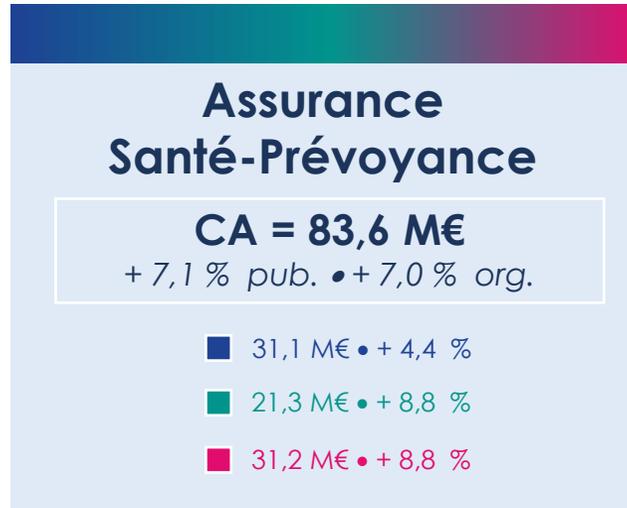
0,4%

-7,0%

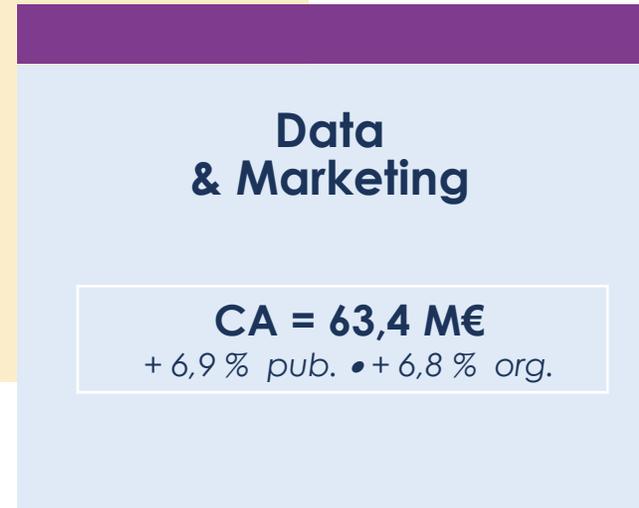
- **Chiffre d'affaires** en faible croissance de 0,3 % en raison du non-renouvellement anticipé d'un contrat au T2.
- **Résultat opérationnel ajusté** redevient positif grâce à une progression de 1,4 million d'euros découlant de l'optimisation de la structure de coûts



# Chiffres d'affaires par BU au 30/06/2025



\* RH et e- business



■ Logiciels & Services ■ Flux ■ BPO



# Résultat opérationnel ajusté par BU au 30/06/2025

**Assurance  
Santé-Prévoyance**  
CA \* = 83,6 M€

ROA \*\* = 5,6 M€ (+ 9,0 %)

Marge ROA \*\* = 6,7 %

**Professionnels  
de Santé**  
CA \* = 65,5 M€

ROA \*\* = - 8,7 M€ (- 5,0 %)

Marge ROA \*\* = - 13,3 %

**Cloud  
& Support**  
CA \* = 18,2 M€

ROA \*\* = 0,1 M€ (+ 105,3 %)

Marge ROA \*\* = 0,4 %

**Cegedim  
Business Services**  
CA \* = 91,8 M€

ROA \*\* = 12,3 M€ (+ 18,0 %)

Marge ROA \*\* = 13,4 %

**Data  
& Marketing**  
CA \* = 63,4 M€

ROA \*\* = 9,2 M€ (+ 75,6 %)

Marge ROA \*\* = 14,6 %

\* Chiffre d'Affaires  
\*\* Résultat Opérationnel Ajusté

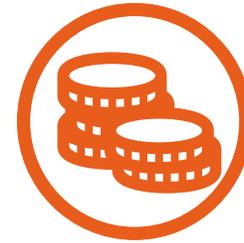


# Perspectives 2025



Chiffre d'affaires

**Croissance  
organique  
entre 2 et 4 %**



Résultat  
Opérationnel  
Ajusté

**En hausse**

*Basé sur les informations disponibles à la date de publication.  
Le Groupe ne diffuse pas d'estimation de résultats ou de prévisions  
d'atterrissage.*



# Agenda financier

2025

**26 septembre**

Réunion SFAF

2025

**23 octobre**

après la fermeture du marché

Chiffre d'affaires  
3<sup>ème</sup> trimestre



## Q & R



# Annexes



# Compte de résultat: indicateurs ajustés

En millions d'euros	S1 2025	S1 2024	Var %	Var. M€
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>9,5</b>	<b>7,7</b>	<b>22,4 %</b>	<b>1,8</b>
<i>Autres produits et charges opérationnels non courants</i>	<i>- 7,4</i>	<i>-2,6</i>		
<i>Autres éléments impactant l'exploitation</i>	<i>- 1,6</i>			
<b>sous-total : éléments spécifiques impactant l'exploitation</b>	<b>- 9,0</b>	<b>- 2,6</b>	<b>243,6 %</b>	<b>- 6,4</b>
<b>Résultat opérationnel ajusté<sup>(1)</sup> des éléments spécifiques</b>	<b>18,5</b>	<b>10,3</b>	<b>78,4 %</b>	<b>8,1</b>
<i>Dotations aux amortissements</i>	<i>- 42,7</i>	<i>- 41,9</i>	<i>2,1 %</i>	<i>- 0,8</i>
<b>EBITDA ajusté <sup>(1)</sup></b>	<b>61,2</b>	<b>52,2</b>	<b>17,2 %</b>	<b>9,0</b>

## Indicateurs « ajustés » :

Conformément au Nouveau Plan Comptable Général entré en vigueur au 1<sup>er</sup> 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.**

# Merci pour votre attention

Pour plus d'informations  
[Investors.relations@cegedim.com](mailto:Investors.relations@cegedim.com)



[www.cegedim.fr/finance](http://www.cegedim.fr/finance)

