

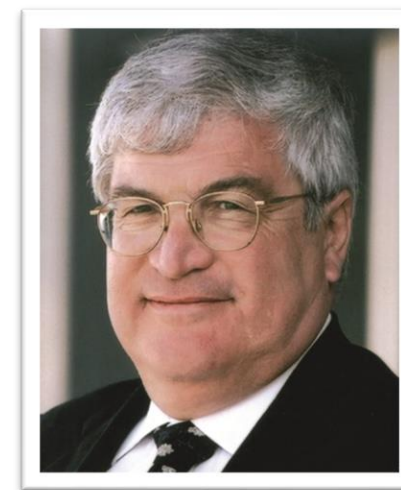
A decorative graphic on the left side of the slide consists of several overlapping squares in various colors (blue, purple, teal, yellow, brown). Each square contains a white icon: a network of three people, a database cylinder, a shield held by two hands, a cloud with a gear, and a person with a plus sign.

Résultats Annuels 2025

Réunion SFAF

27 mars 2026

2026



Jean-Claude Labrune
Président Directeur Général

Rapport d'activités du Groupe



Laurent Labrune
Directeur Général Délégué



Chiffres clés

Chiffre d'affaires

649,2 M€

- 5,3 M€

- 0,8 %

Publiée

+ 1,1 %

Organique

Endettement net
(hors IFRS 16)

138,4 M€

- 25,0 %

- 46,6 M€

Résultat opérationnel ajusté

49,4 M€

Progression

+ 25,1 %

Marge

7,6 %

Collaborateurs

6 487

- 2,6 %

- 172

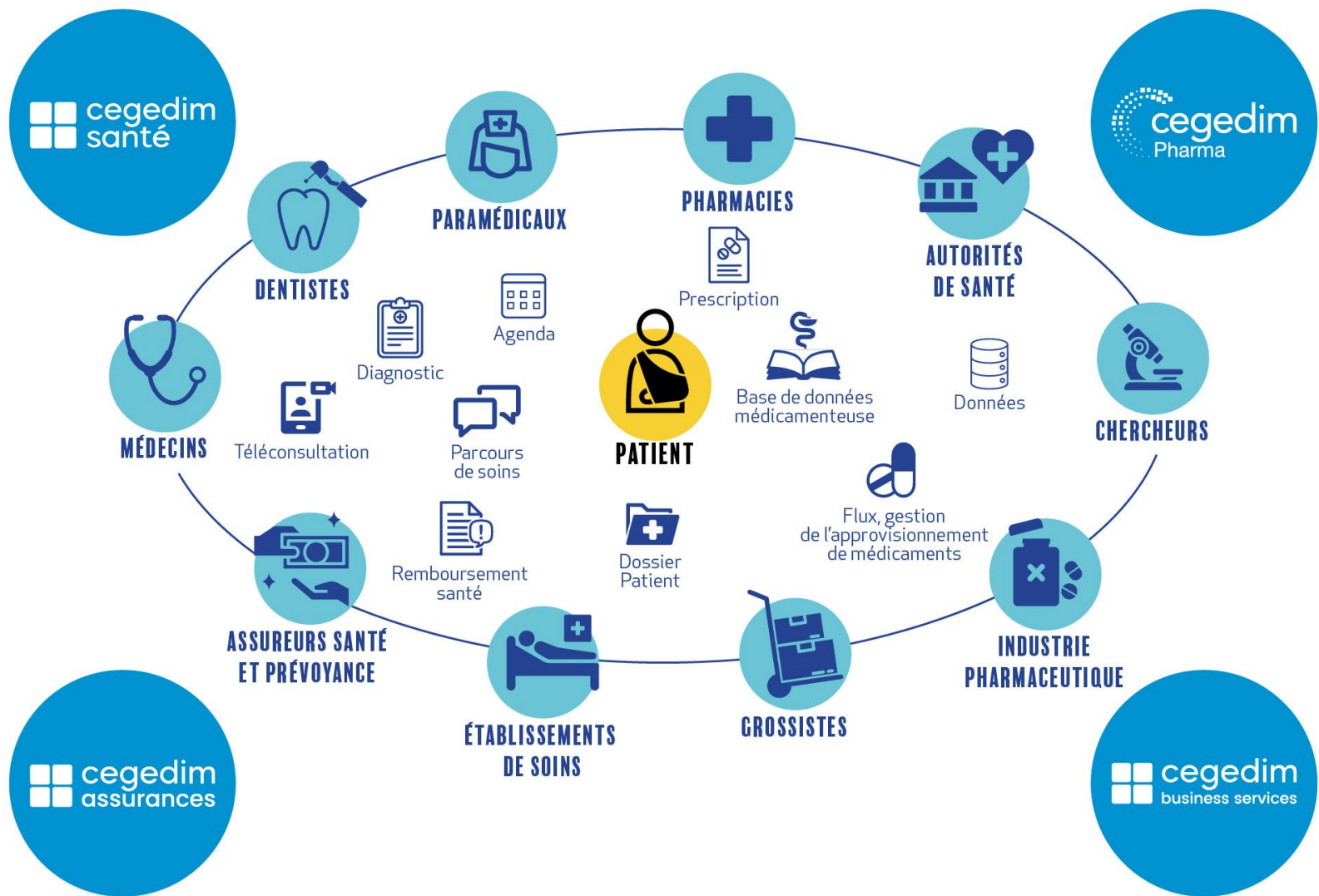


Cegedim : Une présence européenne forte





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





Nos BU

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, agenda** et prise de RDV en ligne
- **Base de données scientifique** sur les médicaments et produits de santé

Cloud & Support

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

Business Services

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

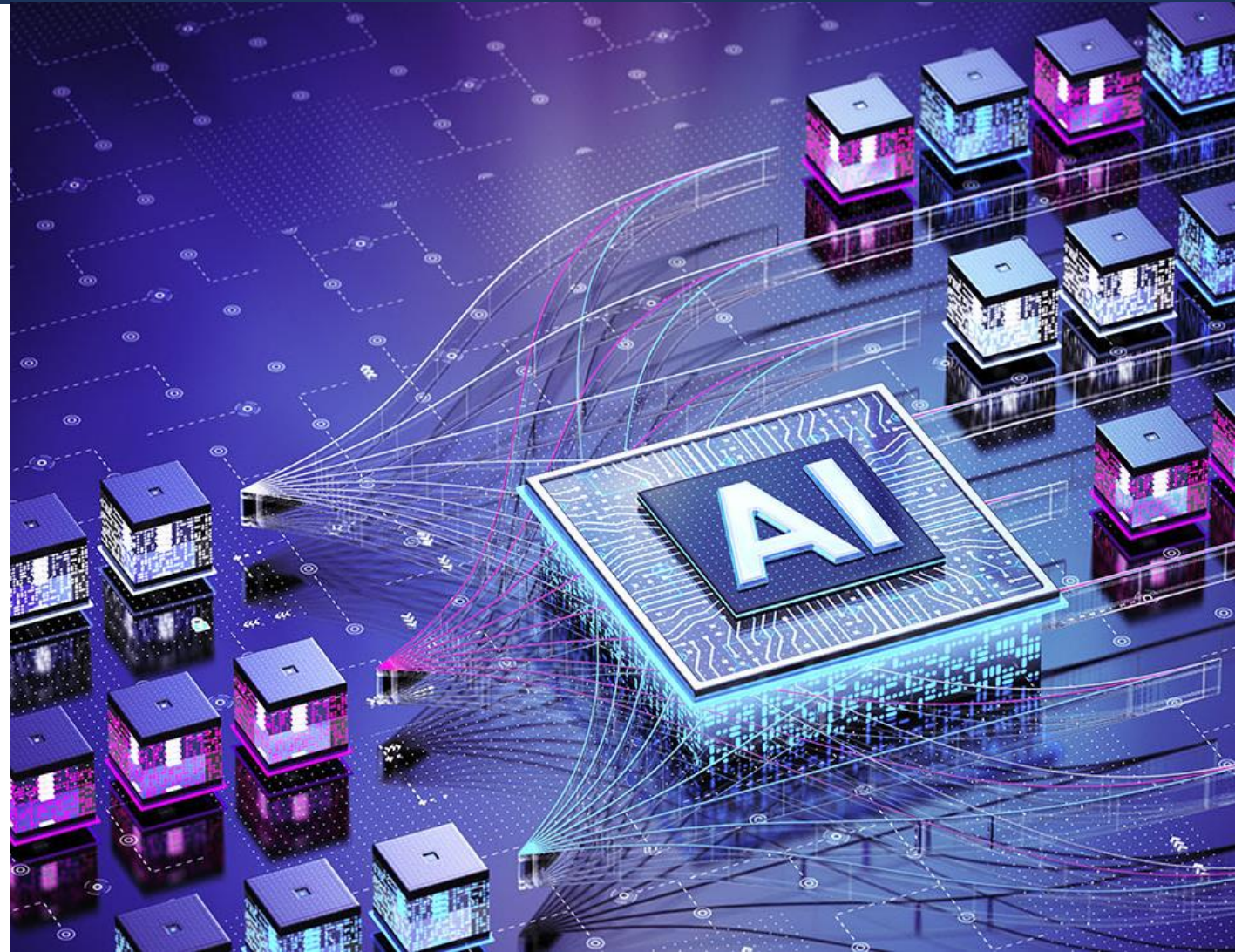
Data & Marketing

- **Données et analyses** pour le secteur de la santé
- **Communication print et digitale** en points de vente
- **E-promotion**



Stratégie IA : une offre de services fonctionnelle

- Axes de développement
 - Outiller notre usine de développement
 - Améliorer notre productivité interne
 - Intégrer l'IA dans nos offres
- IA Factory pour le Groupe
- Investissement dans les infrastructures



20,5 %

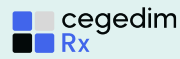
du CA Groupe 2025

133,6 M€

Chiffre d'affaires 2025

ROA - 9,3 M€

Marge ROA - 7,0 %



Professionnels de santé



Croissance et développement de Maiia

- 2025 : Lancement de Maiia Médecin
- 2026 : Maiia dentiste, Maiia Centre de Santé



Développement de l'IA

- Assistant de consultation
- Indexation automatique des documents
- Claude Bernard IA



- Développement MAIIA
- Intégration de l'IA



Séjour

- 2026 : vague 2 médecins
- 2027 : vague 1 paramédicaux





Médecins hors France

20,5 %

du CA Groupe 2025

133,6 M€

Chiffre d'affaires 2025

ROA - 9,3 M€
Marge ROA - 7,0 %

Belgique (HDMP)

- Certification Health One Nova
- Succès des premières migrations et conquêtes
- Assistant IA



Roumanie (Cegedim Rx)

- Pharmec Nova
- Dynamique commerciale
- Assistant IA



Croissance portée par la dynamique commerciale

Espagne (Stacks)

- Croissance 20 % en 2025
- Traction du logiciel OMI (Conseil supérieur du Sports / Baléares)
- IA : partenariat LLamalítica





Pharmaciens

20,5 %

du CA Groupe 2025

133,6 M€

Chiffre d'affaires 2025

ROA - 9,3 M€
Marge ROA - 7,0 %

France

PSE Smart Rx

Réorganisation & stabilisation



Docashop

Équipement et consommables pour tous les professionnels de santé



Innovation

Plateforme pour les nouvelles missions des pharmaciens



International

Royaume-Uni

- Dynamique commerciale retrouvée (+ 108)
- Solution pilotage 360
- Partenariat Numark (2^{ème} grossiste UK)



Roumanie

Lancement de la nouvelle solution intégrée (LGO, pilotage, gestion de l'entrepôt)



25,8 %

du CA Groupe 2025

167,5 M€

Chiffre d'affaires 2025

ROA 14,6 M€
Marge ROA 8,7 %

CEGEDIM ACTIV



Assurance Santé-Prévoyance



Assurance Santé-Prévoyance

25,8 %

Du CA Groupe 2025

167,5 M€

Chiffre d'affaires 2025

ROA 14,6 M€
Marge ROA 8,7 %

Beyond

Basculement en cours d'un 1^{er} client
d'Activ'Infinite vers Beyond



Tiers Payant

- Extension de l'offre fraude Shift
- Tiers Payant Instantané



BPO

- Allianz
- Offre ISI (*on-demand*)
- Automatisation IA



 cegedim
assurances

 cegedim
Insurance Solutions

Cegedim Insurance Solutions (Activus)

- Expansion nouveaux clients internationaux
- 1^{er} client domestique aux UK
- Transformation produit & IA



- IA: Amélioration de la compétitivité
- Nouvelles offres en France
- Nouveaux clients au UK

28,0 %

du CA Groupe 2025

181,5 M€

Chiffre d'affaires 2025

ROA 26,0 M€

Marge ROA 14,3 %



Business Services



Cegedim Business Services

28,0 %

Du CA Groupe 2025

181,5 M€

Chiffre d'affaires 2025

ROA 26,0 M€

Marge ROA 14,3 %

SY Care

Réforme de la facturation électronique



RH

Axe de développement sur les experts comptables & PME



cegedim
business services

IA

- Requêtes en langage naturel
- SY Care (accompagnement BPO)
- Experts comptables : on-boarding et paramétrages



Ressources humaines

Sapeac

bakertilly



Tereos



dalkia
GROUPE EDF

RETRAITE COMPLÉMENTAIRE

agirc-arrco

La retraite a de l'avenir

- Enjeux de la réforme de la facturation électronique
- Marché en pleine révolution
- 2026 : intensité de service et support

Factures & achats



Séché
environnement

mobility



Compagnie des Alpes

croix-rouge française



19,7 %

du CA Groupe 2025

127,8 M€

Chiffre d'affaires 2025

ROA 17,2 M€

Marge ROA 13,5 %



Data & Marketing



DATA

19,7 %

Du CA Groupe 2025

127,8 M€

Chiffre d'affaires 2025

ROA 17,2 M€
Marge ROA 13,5 %

G-Dispo

Solution pour trouver un médicament en rupture, en tension ou trop pour lequel l'officine n'a pas la disponibilité



International

Développement de GERS Benelux



Clinityx
by GERS DATA

Clinityx by GersDATA

8 Entrepôts de données (EDS)

Offre complète (hôpitaux / Sociétés Savantes ; SNDS ; pharmacies ; médecins de ville)

1^{er} en nombre d'EDS en France



- Commercialisation des applications mobiles auprès des pharmaciens (JumO+, G-Dispo)
- Accélérer l'activité autour des entrepôts de données de santé





Marketing – C-MEDIA

19,7 %

Du CA Groupe 2025

127,8 M€

Chiffre d'affaires 2025

ROA 17,2 M€
Marge ROA 13,5 %

France

- Amélioration de la rentabilité grâce aux investissements (Plateforme de Stains)
- Pertinence de l'offre phytale



Espagne : un nouveau marché

- Soutien et confiance de nos clients français
- Une offre innovante grâce au phytal (physique + digital)



Un média performant
pour les annonceurs



- Stratégie phytale adaptée
- Relais de croissance en Espagne

6,0 %

du CA Groupe 2025

38,7 M€

Chiffre d'affaires 2025

ROA 0,9 M€

Marge ROA 2,3 %

cegedim.cloud



 cegedim
Outsourcing



Cloud & Support



Cloud & Outsourcing

6,0 %

Du CA Groupe 2025

38,7 M€

Chiffre d'affaires 2025

ROA 0,9 M€
Marge ROA 2,3 %

Sécurité juridique

- Hébergement en France,
100% d'immunité aux lois extra-territoriales



Rapprochement Cloud et Outsourcing

- Expansion de l'offre proposée
(one stop shop)
- Intégration de solutions, assistance,
infogérance, hébergement



cegedim.cloud

- Qualification ANSSI SecNumCloud /ISO
14001 / eIDAS
- Un avantage compétitif de
souveraineté
- Une offre étendue

Qualification SecNumCloud

Acteurs santé & assurance, administrations
centrales et territoriales, entreprises du CAC 40...





Cloud & Outsourcing

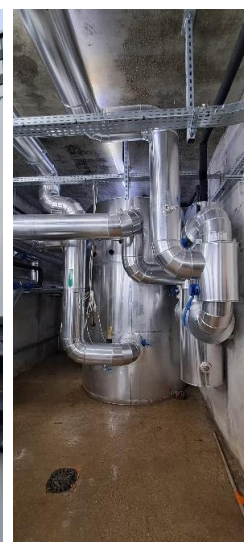
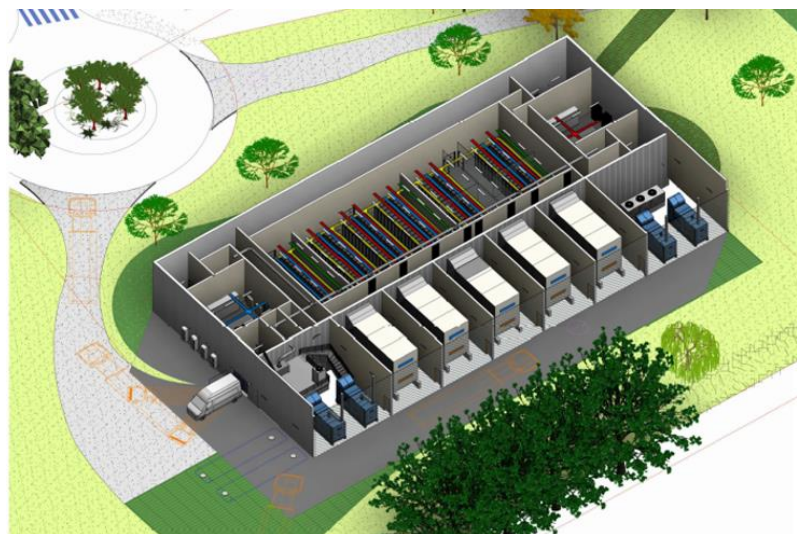
6,0 %

Du CA Groupe 2025

38,7 M€

Chiffre d'affaires 2025

ROA 0,9 M€
Marge ROA 2,3 %





Priorités 2026

Poursuite de la maîtrise de nos coûts pour améliorer notre rentabilité

Déploiement / Intégration de l'IA

Extension de nos activités en Belgique et en Espagne

Réforme de la facture électronique



Finance



Pierre Marucchi
Directeur Général Délégué



Panorama financier FY 2025

Chiffre
d'affaires

649,2 M€

- 5,3 M€

- 0,8 %
publié

+ 1,1 %
Organique

Résultat
Opérationnel
Ajusté

49,4 M€

+ 25,1 % | + 9,9 M€

Éléments
spécifiques
impactant
l'exploitation

- 19,2 M€ | - 23,7 M€

FY 2025

FY 2024

Collaborateurs

6 487

- 2,6 %

- 172

Flux de Trésorerie
générés par l'activité

152,2 M€

+ 50,14 M€

Endettement net

hors IFRS 16

138,4 M€

- 25,0 %

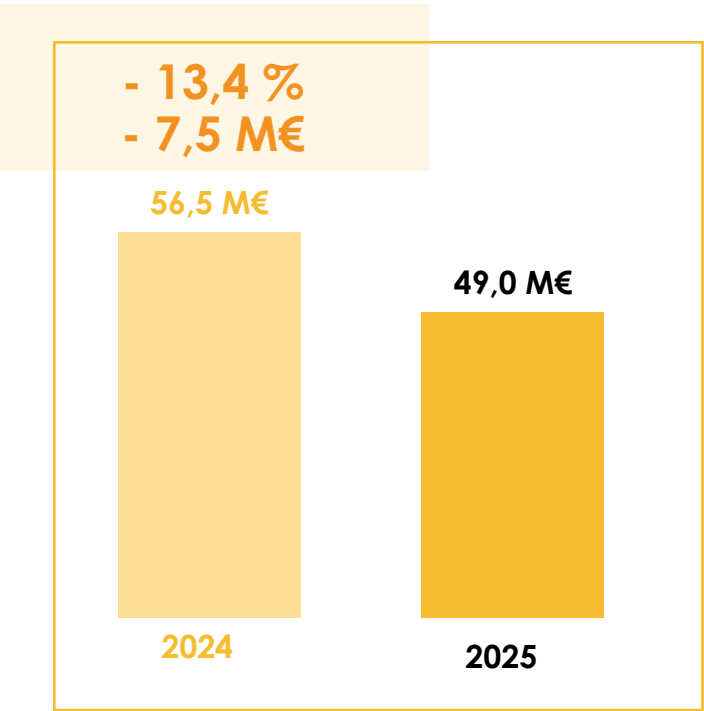
- 46,0 M€

FY 2025 vs FY 2024

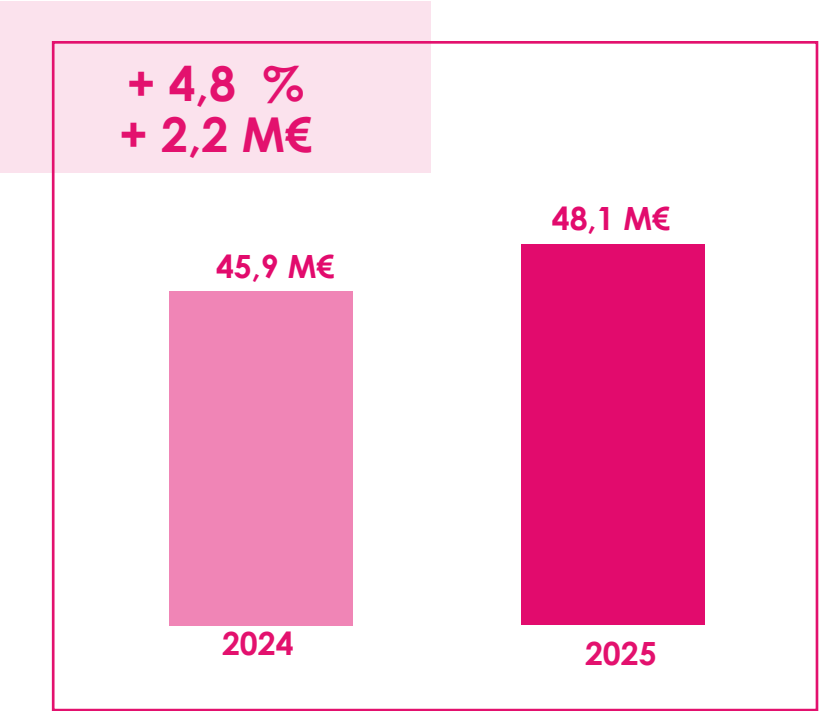


Investissement en R&D

R&D capitalisée



D&A de la R&D



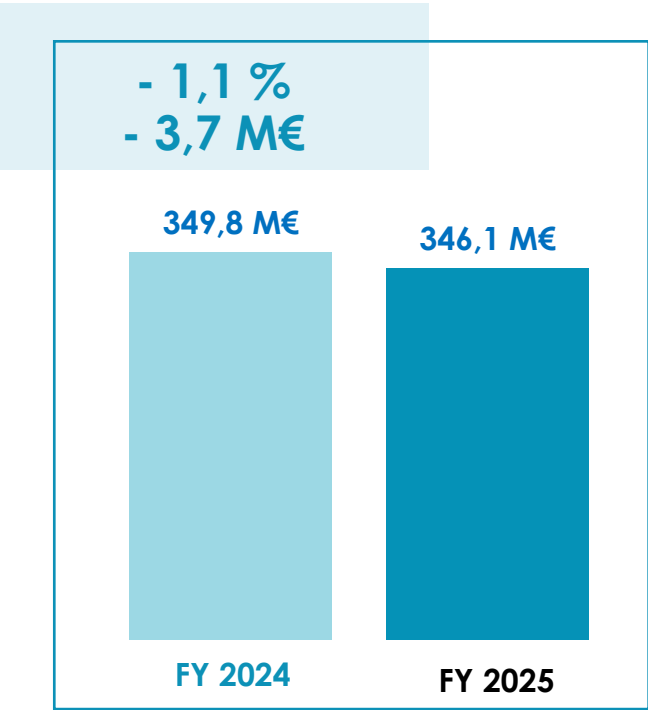
Impact sur le résultat opérationnel ajusté

R&D capitalisée	- 7,5 M€
D&A de la R&D	- 2,2 M€
Impact sur le résultat opérationnel ajusté	- 9,7 M€

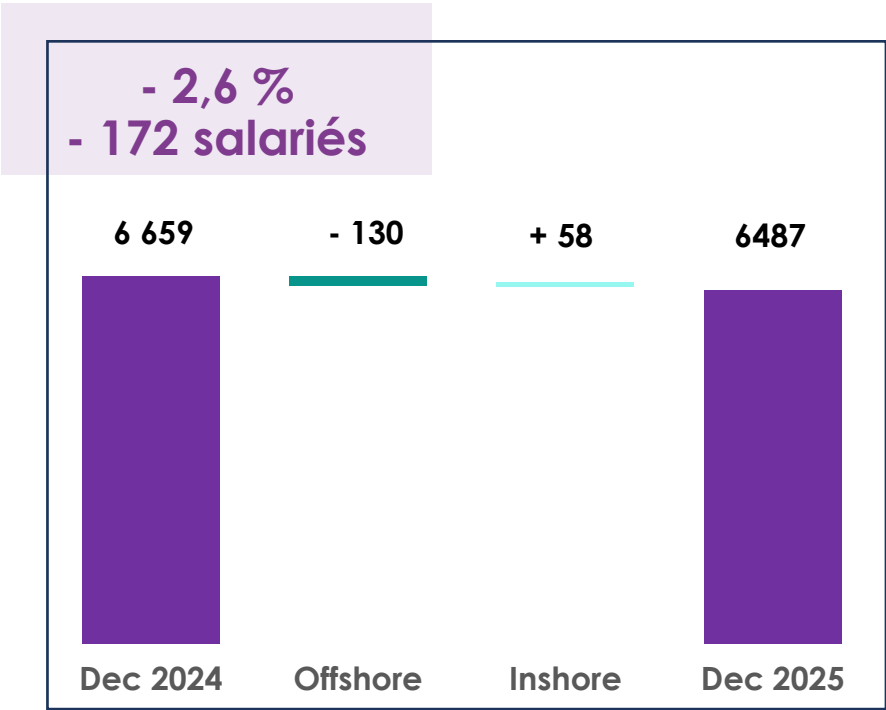


Frais de personnel

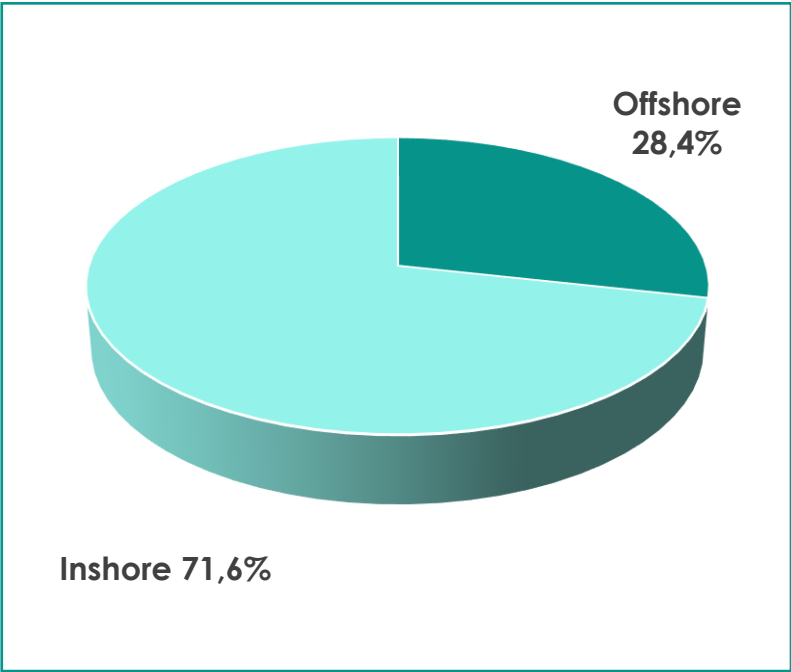
Frais de personnel



Effectifs



Offshore





Compte de résultat

En millions d'euros

	FY 2025	FY 2024	Var %	Var. M€
Chiffre d'affaires	649,2	654,5	- 0,8 %	- 5,3
Achats consommés	- 28,0	- 29,6	- 5,5 %	+ 1,6
Charges externes	- 135,8	- 143,8	- 5,6 %	+ 8,0
Frais de personnel	- 346,1	- 349,8	- 1,1 %	+ 3,7
Autres (Impôts, provisions)	- 4,7	- 7,8	- 39,4 %	+ 3,1
EBITDA ajusté	134,6	123,6	+ 9,0 %	+ 11,0
Marge EBITDA ajusté	20,7 %	18,9 %	+ 186 bps	-
Dotation aux amortissements	- 85,2	- 84,1	+ 1,4 %	- 1,1
Résultat opérationnel ajusté	49,4	39,5	+ 25,1 %	+ 9,9
Marge ROA	7,6 %	6,0 %	+ 157 bps	-
Eléments spécifiques impactant l'exploitation	- 19,2	- 23,7	- 19,4 %	+ 4,5
Résultat opérationnel	30,2	15,8	+ 92,0 %	+ 14,4
Résultat Financier	- 17,5	- 20,9	- 16,3 %	+ 3,4
Total d'impôts	- 1,3	- 5,8	- 77,5 %	+ 4,5
Quote part des sociétés mises en équivalence	- 3,2	- 4,2	- 25,3 %	+ 1,1
Participations ne donnant pas le contrôle	- 1,1	- 0,4	+ 156,1 %	+ 0,7
Résultat net consolidé	8,3	- 15,1		+ 23,4
Résultat net part du Groupe	9,4	- 14,7		+ 24,1



Indicateurs ajustés

En millions d'euros

EBITDA ajusté

Dotations aux amortissements

Résultat opérationnel ajusté des éléments spécifiques

Produits et charges spécifiques impactant l'exploitation

Produits et charges non courants

Eléments spécifiques impactant l'exploitation

Résultat opérationnel

FY 2025

FY 2024

Var %

Var. M€

134,6

123,6

+ 11,0

+ 9,0 %

- 85,2

- 84,1

- 1,1

+ 1,4 %

49,4

39,5

+ 9,9

+ 25,1 %

- 11,3

- 12,2

+ 0,9

- 7,7 %

- 7,8

- 11,5

+ 3,7

- 31,8 %

- 19,2

- 23,7

+ 4,5

- 19,4 %

30,2

15,8

+ 14,4

+ 92,0 %



Nos BU

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, agenda** et prise de RDV en ligne
- **Base de données scientifique** sur les médicaments et produits de santé

Cloud & Support

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

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 print et digitale** en points de vente
- **E-promotion**



Assurance Santé-Prévoyance

25,8 %

Du CA Groupe 2025

167,5 M€

Chiffre d'affaires 2025

ROA 14,6 M€
Marge ROA 8,7 %

FY 2025

Chiffre
d'affaires

167,5 M€
+ 3,0 % publiée
+ 3,0 % org.

Logiciels

63,6 M€
+ 4,4 % publiée
+ 4,6 % org.

Tiers
Payant

43,5 M€
+ 4,1 % publiée
+ 4,1 % org.

BPO

60,5 M€
+ 0,8 % publiée
+ 0,8 % org.

FY 2025

ROA

Résultat
Opérationnel
Ajusté (ROA)

Var. 2025 /
2024

Marge ROA

2025

2024

M€

%

2025

2024

En millions d'euros

Total Assurance
Santé-Prévoyance

14,6

15,7

- 0,9

- 6,6 %

8,7%

9,6%

- **Chiffre d'affaires** en croissance de 3,0 % grâce aux activités **Logiciels** (dynamique projet et mise en production) et **Tiers payant** (offre d'aide à la détection des fraudes et ALD). **BPO** légère croissance grâce à l'offre de débordement.
- **Résultat opérationnel ajusté** en légère contraction de 0,9 million d'euros : baisse du nombre de personnes protégées chez nos clients assureurs.



Business Services

28,0 %

Du CA Groupe 2025

181,5 M€

Chiffre d'affaires 2025

ROA 26,0 M€

Marge ROA 14,3 %

FY 2025

Chiffre d'affaires

181,5 M€
+ 6,9 % publiée
+ 6,9 % org.

Logiciels

95,5 M€
+ 7,7 % publiée
+ 7,7 % org.

62,9 M€
+ 7,6 % publiée
+ 7,7 % org.

E-business

BPO

23,1 M€
+ 1,6 % publiée
+ 1,6 % org.

FY 2025

ROA

Résultat
Opérationnel
Ajusté (ROA)

Var. 2025 /
2024

Marge ROA

2025

2024

M€

%

2025

2024

En millions d'euros

**Total Business
Services**

26,0

23,2

2,8

11,9%

14,3%

13,7%

- **Chiffre d'affaires** : en croissance sur les trois métiers, en particulier Logiciels (diversification clientèle) et Facture et Achats (réforme de la facture électronique en septembre 2026).
- **Résultat opérationnel ajusté** : maîtrise des coûts des activités RH tire la croissance et fait plus que compenser leur augmentation dans le segment facture et achat (préparation de la réforme de septembre 2026).



Professionnels de Santé

20,5 %

du CA Groupe 2025

133,6 M€

Chiffre d'affaires 2025

ROA - 9,3 M€

Marge ROA - 7,0 %

FY 2025

Chiffre
d'affaires

133,6 M€

- 15,6 % publiée
- 7,7 % org.

**Cegedim
Santé
(Groupe)**

79,8 M€

- 0,5 % publiée
- 2,6 % org.

Médecins inter.

14,1 M€

- 47,3 % publiée
+ 4,6 % org.

Pharmaciens

39,7 M€

- 22,5 % publiée
- 22,0 % org.

FY 2025

ROA

**Résultat
Opérationnel
Ajusté (ROA)**

**Var. 2025 /
2024**

Marge ROA

En millions d'euros

**Total Professionnels de
Santé**

Cegedim Santé (Groupe)

Médecins hors France

Pharmaciens

2025

2024

M€

%

2025

2024

- 9,3

- 14,0

4,7

- 33,5 %

- 7,0 %

- 8,8 %

- 0,3

0,3

- 0,7

- 195,0 %

- 0,4 %

0,4 %

0,2

- 6,3

+ 6,5

- 103,4 %

1,5 %

- 23,4 %

- 9,2

- 8,1

- 1,1

+ 14,0 %

- 23,1 %

- 15,7 %

- **Cegedim Santé (Groupe)** : Maîtrise des coûts = Ebitda ajusté stable. Amortissement R&D en hausse : accélération + harmonisation Visiodent.
- **Médecins hors France** : sortie INPS et dynamisme de l'Espagne.
- **Pharmaciens** : réorganisation pharmaciens France (PSE) pèse sur CA et rentabilité, dynamique commerciale au UK.



Data & Marketing

19,7 %

Du CA Groupe 2025

127,8 M€

Chiffre d'affaires 2025

ROA 17,2 M€
Marge ROA 13,5 %

FY 2025

Chiffre
d'affaires

127,8 M€
+ 1,5 % publiée
+ 1,3 % org.

Data

65,6 M€
+ 0,2 % publiée
- 0,2 % org.

Marketing

62,2 M€
+ 2,9 % publiée
+ 2,9 % org.

FY 2025

ROA

Résultat
Opérationnel
Ajusté (ROA)

Var. 2025 /
2024

Marge ROA

2025

2024

M€

%

2025

2024

En millions d'euros

Total Data &
Marketing

17,2

16,5

+ 0,7

+ 4,3 %

13,5 %

13,1%

- **Chiffre d'affaires** en croissance de 1,5 %. **Data** stable, **Marketing** en croissance malgré effet de comparaison JO 2024.
- **Résultat opérationnel ajusté** en croissance de 4,3 %, solidité de la rentabilité de la Data, maîtrise des coûts et outil de production performant pour le Marketing.



Cloud & Support

6,0 %

Du CA Groupe 2025

38,7 M€

Chiffre d'affaires 2025

ROA 0,9 M€
Marge ROA 2,3 %

FY 2025

Chiffre
d'affaires

38,7 M€

+ 2,6 % publiée
+ 2,6 % org.

Cloud
&
Support

FY 2025

ROA

Résultat
Opérationnel
Ajusté (ROA)

Var. 2025 /
2024

Marge ROA

2025

2024

M€

%

2025

2024

En millions d'euros

**Total Cloud &
Support**

0,9

- 1,8

+ 2,8 + 148,8 %

2,3 %

- 4,9 %

- **Chiffre d'affaires** en croissance de 2,6 % malgré fin d'un contrat important d'outsourcing
- **Résultat opérationnel ajusté** redevient positif grâce à une progression de 2,8 millions d'euros découlant de l'optimisation de la structure de coûts.



Compte de résultat

En millions d'euros

	FY 2025	FY 2024	Var %	Var. M€
Chiffre d'affaires	649,2	654,5	- 0,8 %	- 5,3
Achats consommés	- 28,0	- 29,6	- 5,5 %	+ 1,6
Charges externes	- 135,8	- 143,8	- 5,6 %	+ 8,0
Frais de personnel	- 346,1	- 349,8	- 1,1 %	+ 3,7
Autres (Impôts, provisions)	- 4,7	- 7,8	- 39,4 %	+ 3,1
EBITDA ajusté	134,6	123,6	+ 9,0 %	+ 11,0
Marge EBITDA ajusté	20,7 %	18,9 %	+ 186 bps	-
Dotation aux amortissements	- 85,2	- 84,1	+ 1,4 %	- 1,1
Résultat opérationnel ajusté	49,4	39,5	+ 25,1 %	+ 9,9
Marge ROA	7,6 %	6,0 %	+ 157 bps	-
Eléments spécifiques impactant l'exploitation	- 19,2	- 23,7	- 19,4 %	+ 4,5
Résultat opérationnel	30,2	15,8	+ 92,0 %	+ 14,5
Résultat Financier	- 17,5	- 20,9	- 16,3 %	+ 3,4
Total d'impôts	- 1,3	- 5,8	- 77,5 %	+ 4,5
Quote part des sociétés mises en équivalence	- 3,2	- 4,2	- 25,3 %	+ 1,1
Participations ne donnant pas le contrôle	- 1,1	- 0,4	+ 156,1 %	+ 0,7
Résultat net consolidé	8,3	- 15,1		+ 23,4
Résultat net part du Groupe	9,4	- 14,7		+ 24,1



Tableau des flux de trésorerie

En millions d'euros

	FY 2025	FY 2024
Résultat net consolidé	8,3	-15,1
<i>Dotations aux amortissements</i>	98,4	93,4
<i>Coût de l'endettement financier net</i>	17,5	20,9
<i>Moins-value de cession (Sortie INPS)</i>	0,0	8,0
<i>QP mises en équiv. et Charges d'impôts</i>	0,0	3,5
Capacité d'autofinancement	124,1	110,7
<i>Impôt versé</i>	7,6	- 16,2
<i>Variation de Besoin en Fonds de Roulement</i>	20,5	7,3
Flux générés par l'activité (A)	152,2	101,8
<i>Acquisition Immo. Incorporelles</i>	- 49,8	- 58,6
<i>Acquisition Immo. Corporelles</i>	- 24,1	- 31,3
<i>Variations de périmètre</i>	- 0,5	- 36,9
<i>Autres</i>	6,2	15,5
Flux nets d'investissement (B)	- 68,2	- 111,3
<i>Obligations locatives</i>	-17,8	- 17,3
<i>Emprunts</i>	0,0	180,0
<i>Autres</i>	- 23,2	- 149,6
Flux nets de financement (C)	- 41,0	13,1
Variation de trésorerie (A+B+C)	43,0	3,6

Endettement net

FY 2024

185 M€



S1 2025

182 M€



FY 2025

138 M€



Bilan consolidé

Bilan actif

En millions d'euros

	2025	2024
Goodwill	234,0	235,7
Immo incorporelles	183,4	191,4
Immo corporelles	158,7	148,4
Immo financières	19,0	20,0
Autres actifs non courants	38,3	32,0
Créances clients	166,8	186,0
Autres actifs courants	108,6	123,9
Trésorerie et équivalents	92,3	49,6
Total Actif	1001,2	986,9

Bilan passif et capitaux propres

En millions d'euros

	2025	2024
Capitaux propres	291,8	282,5
Dettes financières Long terme	221,0	223,8
Autres passifs non courants	116,8	114,4
Dettes financières court terme	9,8	10,3
Autres passifs courants	361,9	355,9
Total Passif	1001,2	986,9



Financement

Financement

31 décembre 2025

	Utilisé	Montant total	Maturité
Crédit bancaire	174,0 M€	174,0 M€	2031
Prêt actionnaire	49,8 M€	49,8 M€	2031
Crédit Revolving	-	50,0 M€	2029

Le groupe respecte ses covenants. Son ratio Dette Nette / Ebitda est inférieur à 1,5x contre un covenant à 2,5x

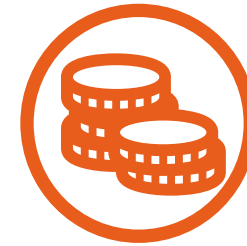


Perspectives 2026



Chiffre d'affaires

**Croissance
organique
supérieure à 2 %**



Résultat Opérationnel Ajusté
et
Résultat Opérationnel

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

2026

23 avril

après la fermeture du marché

Chiffre d'affaires
1^{er} trimestre 2026

2026

23 juillet

après la fermeture du marché

Chiffre d'affaires
1^{er} semestre 2026

2026

22 octobre

après la fermeture du marché

Chiffre d'affaires
3^{ème} trimestre 2026

2026

12 juin

Assemblée
Générale des
actionnaires

2026

24 septembre

Résultats
1^{er} semestre 2026



Q & R

Merci pour votre attention

Plus d'informations sur
Investors.relations@cegedim.com



www.cegedim.com/finance

