

Résultats 2011

Réunion SFAF

3 Avril 2012





Makes healthcare business run simply and more efficiently

911 M€

Chiffre d'affaires 2011

8 200

Nombre d'employés 2011

65 %

Chiffre d'affaires récurrent

336 M€

Capitalisation boursière
au 30 Mars 2012

Faits Marquants et Stratégie



Panorama 2011



911,5 M€
Chiffre d'affaires

150,4 M€
EBITDA

Environnement difficile
en 2011

Perspectives 2012



Position de leader sur des
marchés en croissance

Lancement de nouveaux
produits hautement
innovants

Confiance pour 2012

Innovation



Maintient de l'effort
d'investissement
en innovation afin
de soutenir la croissance

Centré sur l'innovation



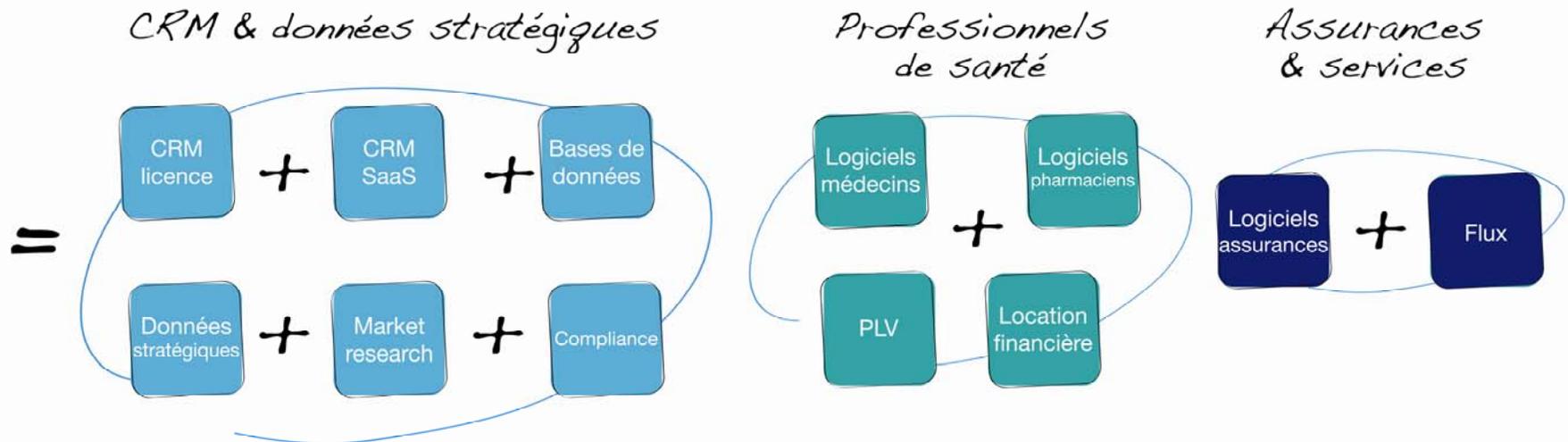
Création de valeur au cœur du système de santé





Un conglomérat ? Non ! Un marché : la santé

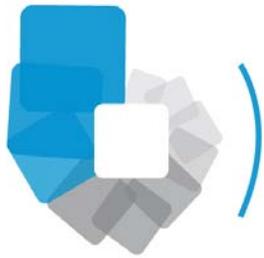

Solutions intégrées :
indispensables pour optimiser la qualité, l'accès et le coût



Concurrents :

Solutions cloisonnées et spécifiques :

- Position unique dans le monde de la santé
- Compréhension et vision supérieure des marchés
- Des solutions intégrées : un avantage concurrentiel significatif



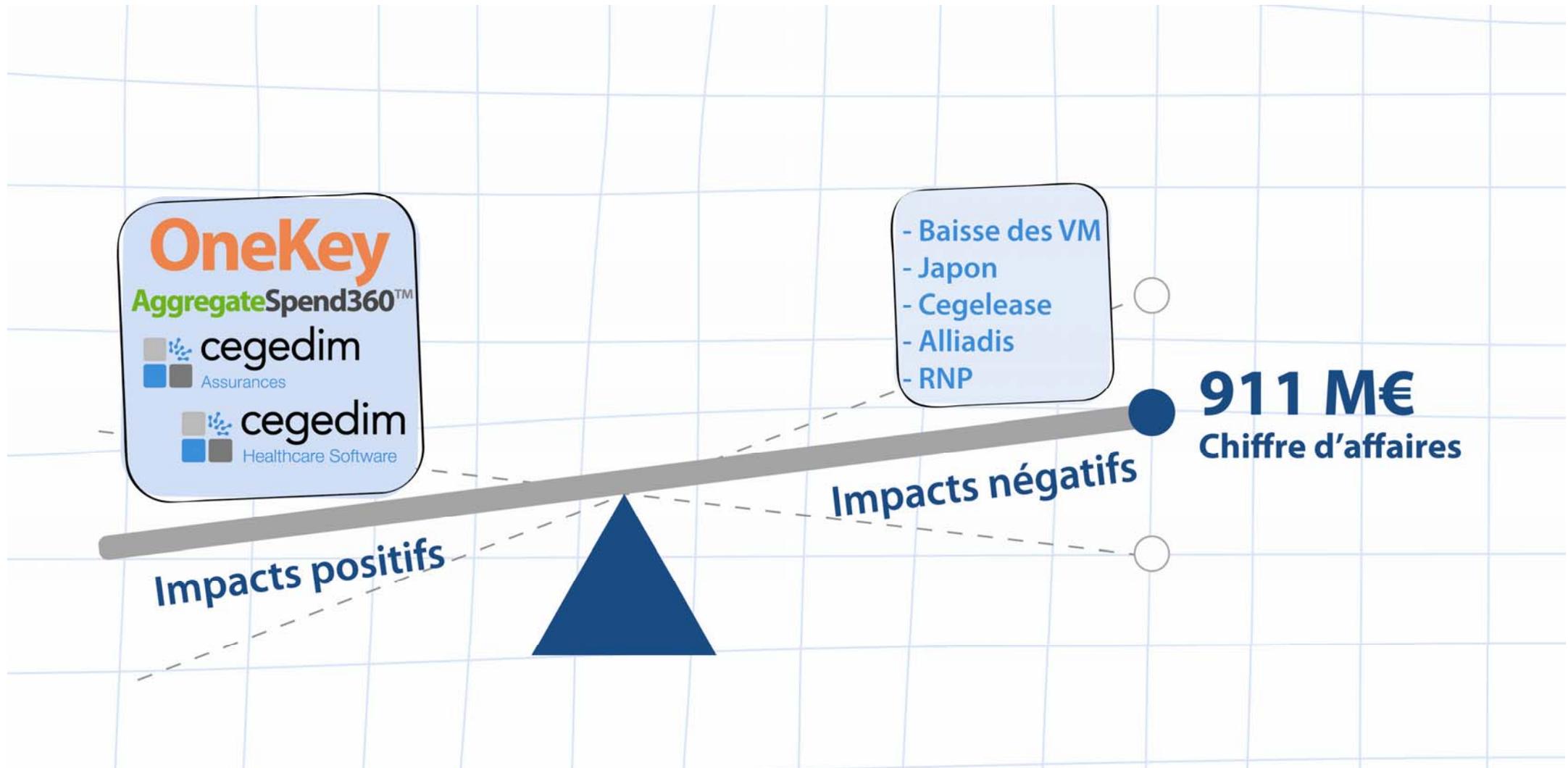
Des positions de leader sur l'ensemble de nos activités

- 37% des visiteurs médicaux dans le monde utilisent une solution CRM de Cegedim
- Leader en croissance dans les bases de données de professionnels de santé (44% de part de marché)
- N°1 chez les pharmacies au UK (Boots,...)
- Leader français des logiciels médicaux pour les médecins et les paramédicaux
- Leader en France dans les services pour l'assurance de personnes
- 20 millions de personnes utilisent les solutions Cegedim de tiers payant complémentaire santé en France

Cegedim
n°1

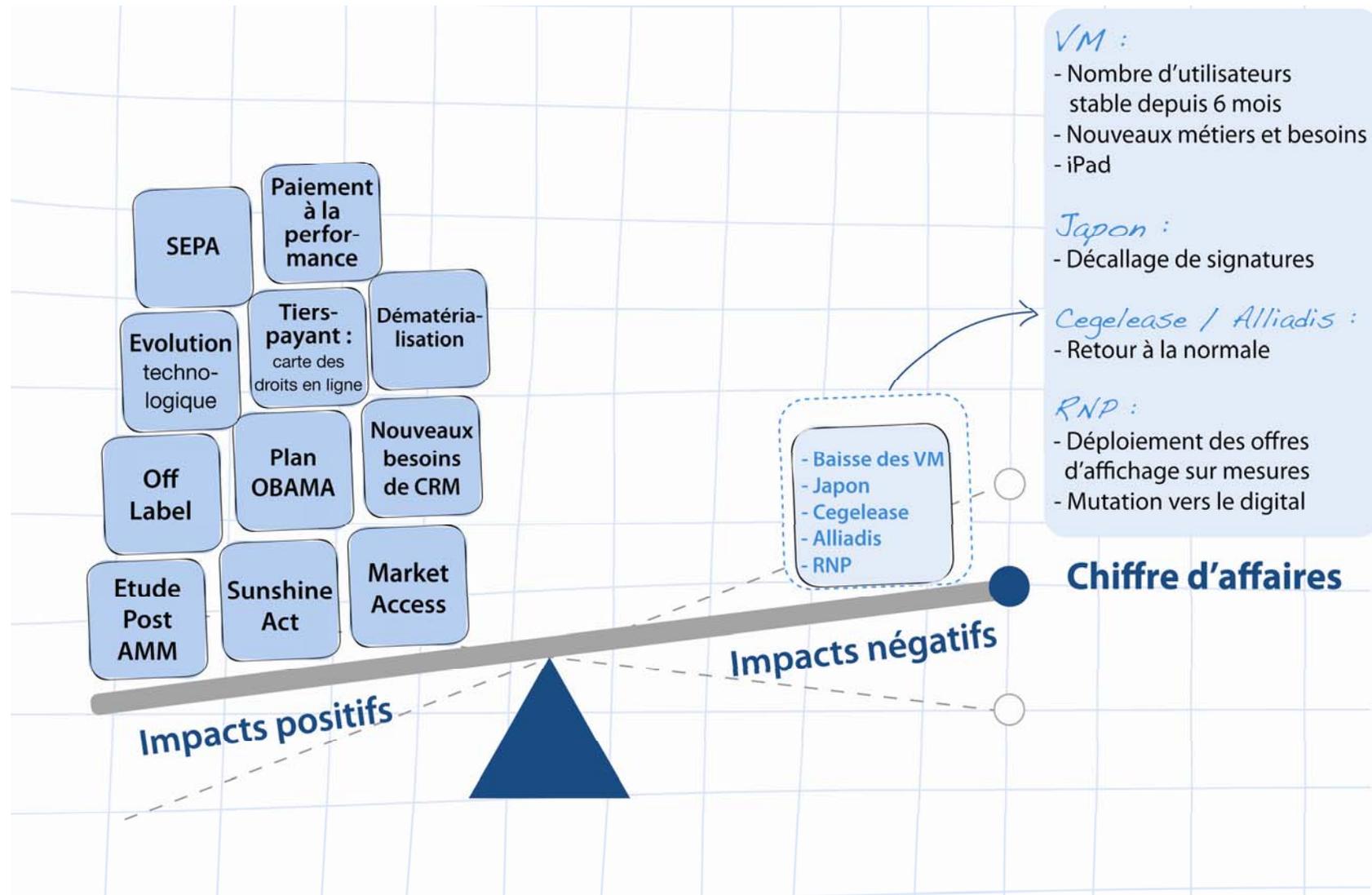


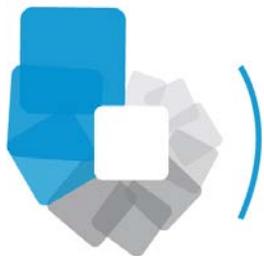
2011 : Une année de transition



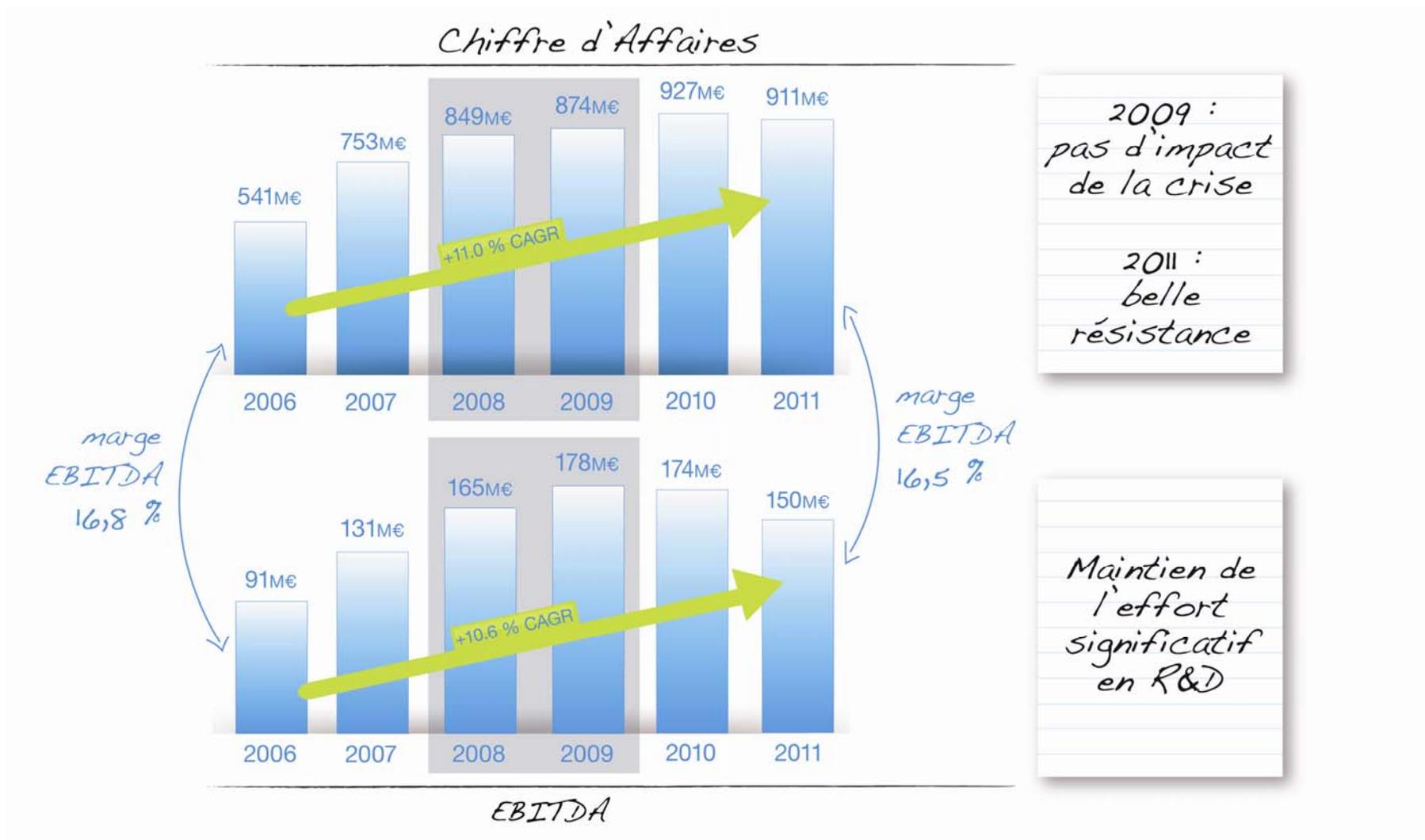


Les facteurs de croissance





Historique de chiffre d'affaires et de profits



CRM & Données stratégiques *Solutions complètes pour entreprises des Sciences de la vie*



OneKey



Outils CRM



Compliance



Services



Données Stratégiques

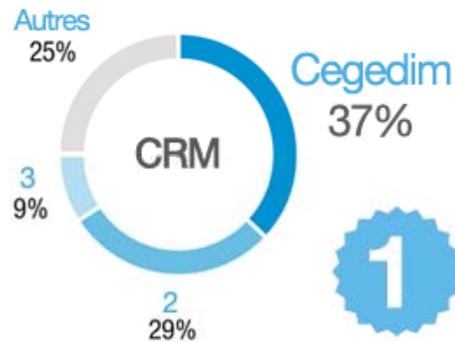
Présence

Position

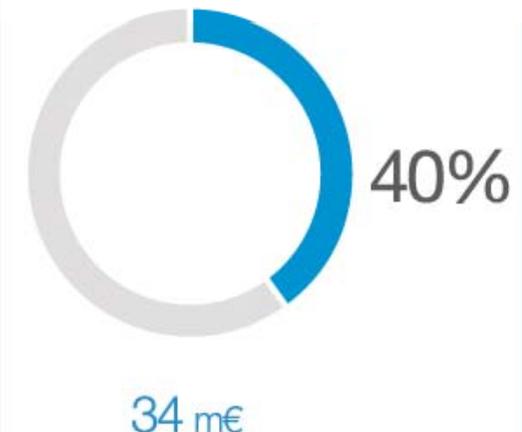
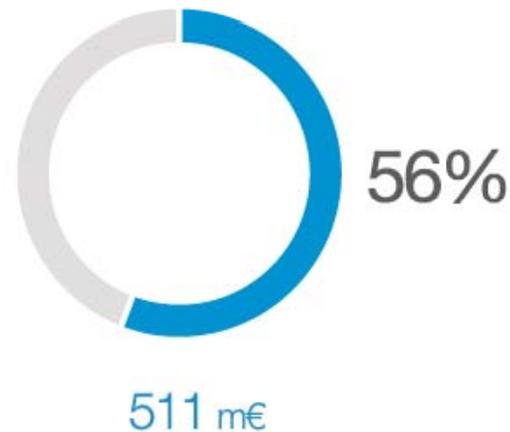
% CA Groupe

% EBIT Groupe

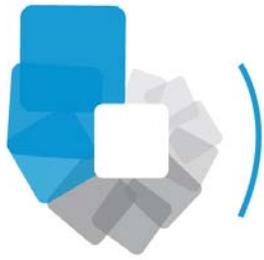
80 pays



* Incluant les solutions de gestion des bases de données des professionnels de santé



7% marge EBIT



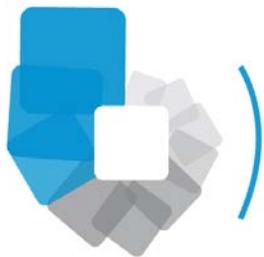
CRM & Données Stratégiques

→ Faits Marquants 2011

- Baisse du nombre de visiteurs médicaux dans les pays matures et hausse dans les pays émergents
 - Nombre d'utilisateurs des solutions CRM stable au cours des six derniers mois
 - Les pays émergents, 14% des revenus du secteur, croissance organique de 11% en 2011
- Rythme soutenu de signatures de nouveaux contrats
 - Fiabilité totale des outils d' ADV (Advanced Development Tools) : moins de 200 jours/hommes contre 800 au paravent
- **OneKey** : Plus de 8 millions de professionnels de santé. Croissance portée par le besoin de ciblage et de segmentation
- **Conformité** : Développement et renforcement aux États-Unis et en Europe (surtout en France)
- **Etudes de marché** : Déception en décembre pour les études non récurrentes

→ Perspectives 2012

- Innovation : Lancement de nouveaux produits innovants
- Augmentation de la productivité
- Conformité : Déploiement en Europe
- OneKey : Croissance attendue des US et des nouveaux produits utilisant Onekey



Principaux contrats signés en Compliance au second semestre 2011

Société	Produit	Pays
Smith & Nephew	AggregateSpend360	US
C.R. Bard	AggregateSpend361	US
Mylan Labs	AggregateSpend362	US
Alcon	AggregateSpend363	US
Genzyme	AggregateSpend364	US
Pfizer	Regulatory Compliance Consulting	US
BI	Regulatory Compliance Consulting	US
Airgas	Regulatory Compliance Consulting	US
Teva	Regulatory Compliance Consulting	US
Actavis	Regulatory Compliance Consulting	US
Ipsen	AggregateSpend360	US, UK and France
Carestream	AggregateSpend360	US
Mission Pharmacal	AggregateSpend360	US
Warner Chilcott	Regulatory Compliance Consulting	US
Genentech	Regulatory Compliance Consulting	US
Valeant	Regulatory Compliance Consulting	US
PharMerica	Regulatory Compliance Consulting	US
Daiichi Sankyo, Inc	AggregateSpend360	US



Médecins

Paramédicaux

Pharmacies



Cegelease

Offres RNP

Présence

Médecins

Belgique
Royaumes-Unis
France
Italie
Espagne
Roumanie
USA

Paramédicaux

France

Pharmacies

France
Royaume-Uni
Roumanie
Tunisie

Cegelease & RNP

France

Position



% du CA Groupe



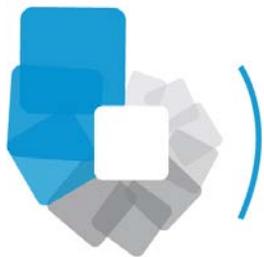
260 M€

% de l'EBIT Groupe



29 M€

11 % de la marge EBIT



Professionnels de santé

- **Cegelease et RNP : 47% du chiffre d'affaires du secteur, chiffre d'affaires sous pression**

- **Cegedim Healthcare Software : Croissance 2011 robuste**
 - Portée par l'informatisation des médecins (principalement au Royaume-Uni, en France et aux Etats-Unis)
 - La rémunération à la performance gagne en popularité partout dans le monde
 - ↳ Le médecin doit disposer d'un logiciel médical et d'une base de données médicamenteuse certifiée
 - ↳ Perspectives très prometteuses pour Cegedim
 - Développement de logiciels médicaux 100% Web et de la e-prescription,
 - Base de données médicamenteuse, mise à jour quotidiennement par Internet, lancement au Royaume-Uni au T1'12
 - Pulse : Chiffre d'affaires en forte croissance sur les premiers mois de 2012



Informatisation des assureurs



Flux et tiers payant



Services

Présence

Position

% CA Groupe

% EBIT Groupe

France



1

Informatisation des assureurs
(en termes de personnes couvertes)

1

Flux et tiers payant
(en termes de personnes couvertes)



15%

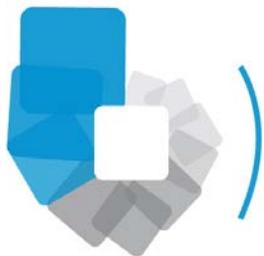
141 m€



25%

21 m€

15% marge EBIT



Assurances & Services

→ Faits marquants 2011

- Forte croissance de l'activité logiciels et services destinés à l'assurance de personnes au T4'11, portée par l'évolution du secteur des assurances
 - ↳ Nouveaux entrants sur le marché
 - ↳ Développement de produits de plus en plus complexes (remboursement personnalisé, ...)
- Fusion des plateformes de tiers payant de Cegedim
 - ↳ Première* plateforme en France avec plus de 20 millions de personnes couvertes
- Réussite du déploiement du tiers payant chez les opticiens
- Révolution des services en ligne (contrôle des droits en ligne, ...)

→ Perspectives 2012

- Poursuite des tendances observées en 2011
- Extension du tiers payant à l'hôpital
- Déploiement de l'offre complète : du lieu de travail du professionnel de santé à l'assureur
 - ↳ Logiciel, gestion des flux, cloud privé, tiers payant, gestion déléguée,
- Nouvelle offre de lutte contre la fraude
 - ↳ Mise en œuvre d'outils d'analyse de détection des flux suspects
- De la maintenance à l'externalisation
 - ↳ Mise en service la plateforme SaaS

(*) en termes de personnes couvertes, du montant des transactions et du nombre de professionnelles de santé conventionnés

Innovation

CREATION
PROCESSES
EFFICIENCY
INNOVATUS
IDEAS
GROWTH
PLANIFICATION
CATALYST
CHANGE
METHOD
SHIFT



Catalyseur de Croissance



8 %

du chiffre d'affaires
consacré à l'innovation
en 2011



16 %

des collaborateurs
dédiés à l'innovation
en 2011



Cegedim continue d'investir en innovation

8%

du chiffre d'affaires consacré à l'innovation en 2011

→ L'innovation soutient la croissance de Cegedim

- Nouveaux produits pour les marchés clés
- Adresser l'ensemble des segments du marché

→ En 2012 et au-delà lancement de nouveaux produits innovateurs

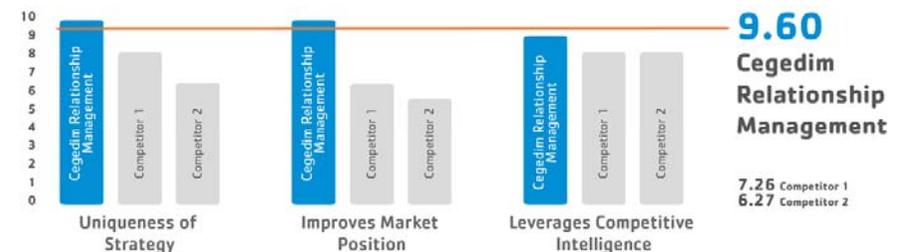
→ Frost & Sullivan Mobile SFA Competitive Strategy Innovation Award

→ Ce que Frost dit de Cegedim

- « Face à ses concurrents, Cegedim présente des innovations à différents niveaux »
- « Le portefeuille produit mobile de Cegedim est compétitivement unique »

16%

des collaborateurs dédiés à l'innovation en 2011





Innovation 2012 : MLM avec Dexther

→ Principales caractéristiques

- Solution 100% web
- Entièrement sécurisé
- Interconnexion entre les professionnels santé
- Intégration parfaite avec la base de données médicamenteuse de Cegedim : Dexther
- 200 formulaires de consultation inclus, couvrant un large panel de spécialités
- Bientôt disponible sur tablettes

→ Avantages pour le client

- Parfaitement adapté aux besoins de mobilité croissants
- Solution totalement flexible
- Prêt à l'emploi

→ Potentiel de croissance

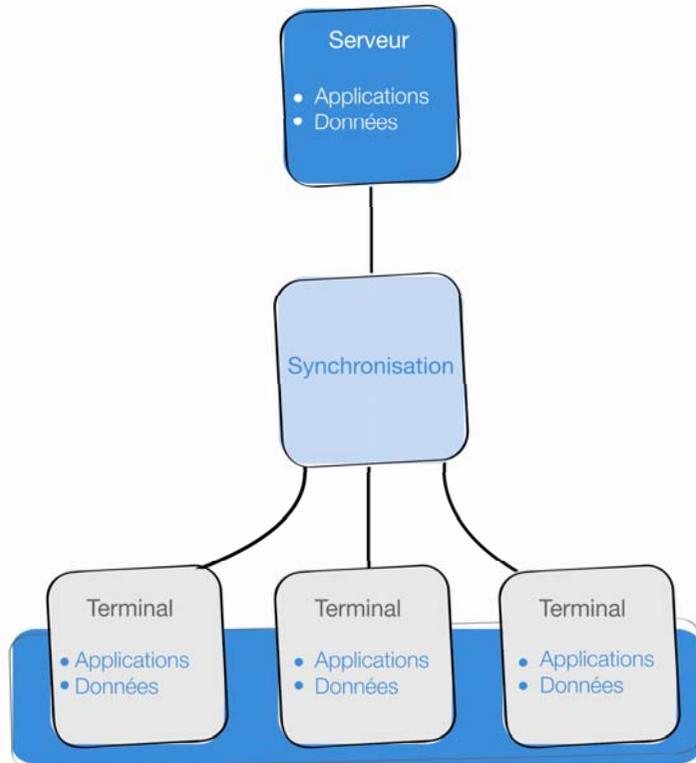
- Cible les jeunes médecins
- Lancement possible dans d'autres pays à un coût relativement faible

Mon **LOGICIEL**
MEDICAL.com





Innovation 2012 : la plateforme CDF



Cegedim Dynamic Framework

→ Problématique :

- Les applications web nécessitent une puissance continuellement en hausse, des Datacenter de plus en plus gros et gourmands en énergie
- Les terminaux eux sont passifs et sous utilisés en termes de puissance

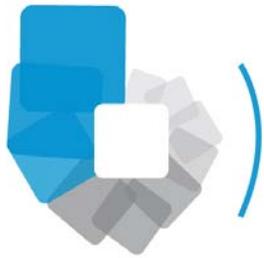
→ L'innovation de Cegedim : Cegedim Dynamic Framework

- Une architecture inédite et pionnière
 - ↳ Architecture répartie avec centralisation des données et synchronisation interactive
- Arrêt de la course à la puissance par une gestion intelligente des ressources
- Green Datacenter

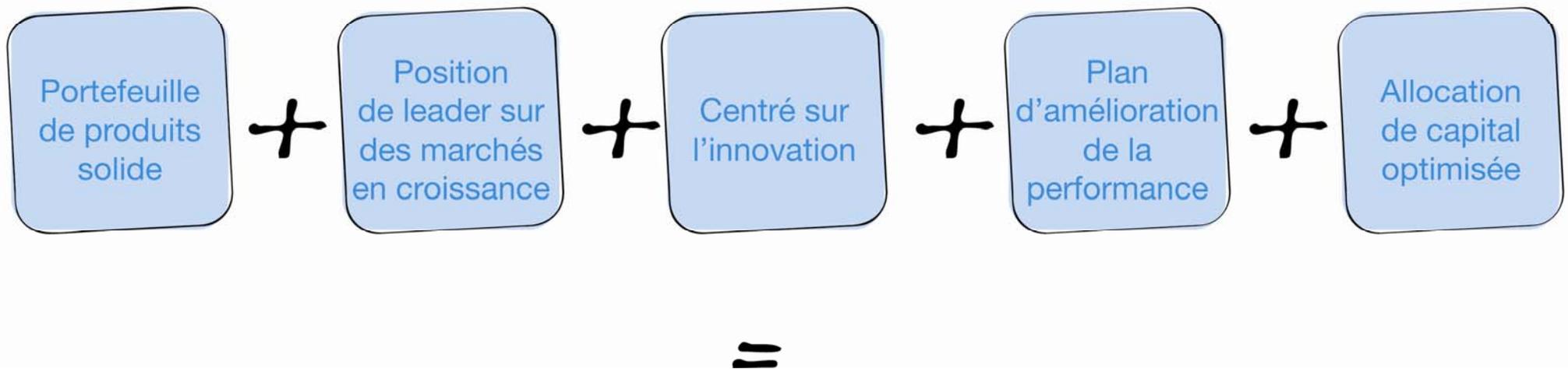
→ Première application

- Les offres logiciels à destination des pharmaciens au Royaume-Uni

→ Un investissement significatif sur 3 ans



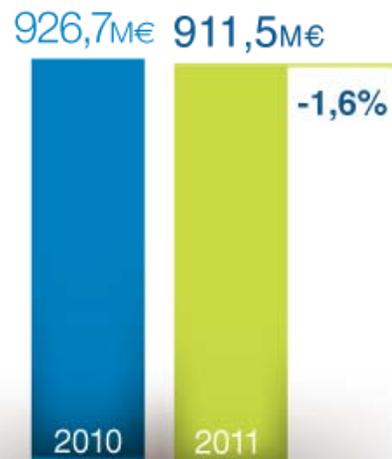
Cegedim : Confiance dans l'avenir



Croissance, génération de cash et amélioration des marchés



Chiffre d'affaires



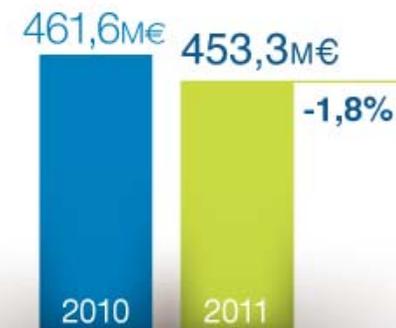
911,5M€

EBITDA

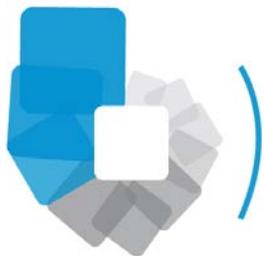


150,4M€

Dettes Financière Nette



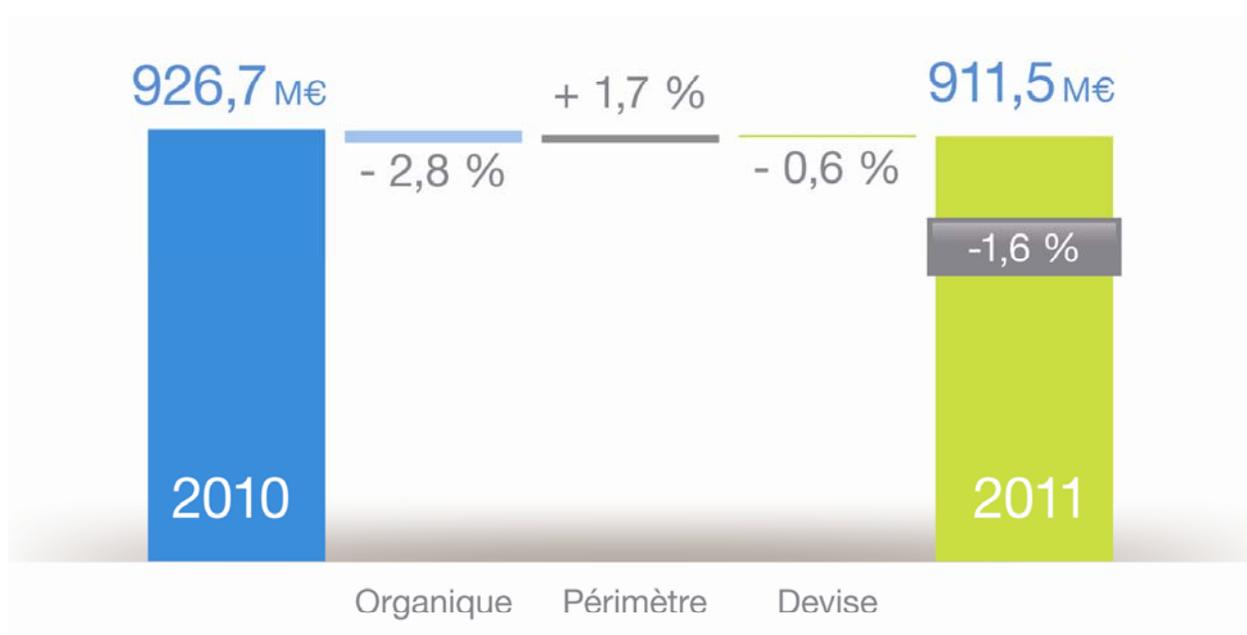
453,3M€



Bonne résilience du chiffre d'affaires

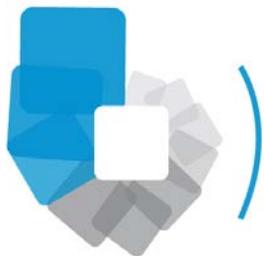
(en million d'euros)

Chiffre d'affaires 2011 consolidé



Croissance organique 2011 par trimestre

T1	T2	T3	T4
-1,4%	-0,1%	-5,6%	-4,2%



Chiffre d'affaires 2011 par secteur

(en million d'euros)

	2011	2010	Organique	Périmètre	Devise	Publiée
CRM et données stratégiques	510,6	526,5	-2,3%	+0,2%	-0,9%	-3,0%
Professionnels de Santé	259,8	271,0	-6,5%	+2,6%	-0,3%	-4,1%
Assurance et Services	141,0	129,2	+2,9%	+6,2%	+0,1%	+9,2%
Cegedim	911,5	926,7	-2,8%	+1,7%	-0,6%	-1,6%



→ CRM & Données stratégiques

- Etudes de Marché : Mois de décembre assez décevant sur les activités non récurrentes

→ Professionnels de Santé

- Cegelease et RNP: recul de l'activité

→ Assurance & Services

- Effet de base défavorable



→ CRM & Données stratégiques

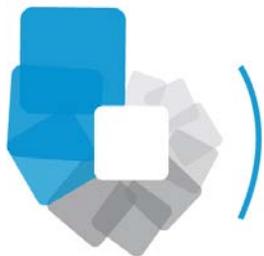
- Nombre d'utilisateurs des solutions CRM stable sur les 6 derniers mois.
 - Pays émergents, OneKey et la Compliance continuent de se développer rapidement.

→ Professionnels de Santé

- CHS: forte croissance en 2011 portée par l'informatisation médicale des médecins (R-U, France et USA).

→ Assurance & Services

- Croissance de l'ensemble des activités au T4.
 - Dynamisme commercial.



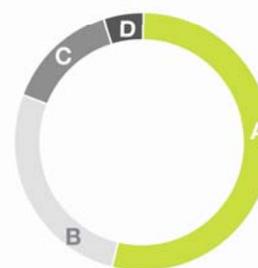
Bonne répartition et diversification du chiffre d'affaires

Répartition du chiffre d'affaires par



Secteurs

A	CRM & Données Stratégiques	56%
B	Professionnels de Santé	29%
C	Assurances et Services	15%



Géographiques

A	France	54%
B	EMEA hors France	26%
C	Amérique	14%
D	APAC	5%



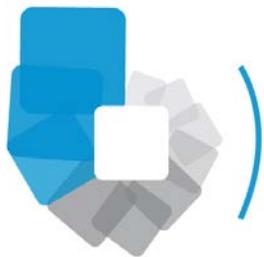
Devises

A	EUR	65%
B	USD	12%
C	GBP	9%
D	RoW	14%

Bonne diversification des activités

Faibles concentration des clients au 31 décembre 2011

- Premier client : 4,5 % du chiffre d'affaires Groupe
- Top 5 : 12,5 % du chiffre d'affaires Groupe
- Top 10 : 18,4 % du chiffre d'affaires Groupe



Les pays émergents

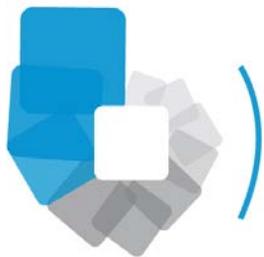
Rang	Pays	Croissance Organique 2011
8	Pologne	+6%
9	Russie	+34%
14	Brésil	+12%
16	Roumanie	+12%
20	Chine	+22%
26	Corée	+8%
30	Colombie	+9%
31	Slovaquie	+18%
34	Argentine	+25%
42	Inde	+243%
⋮	⋮	⋮
Total émergents		+11%

14% du chiffre d'affaires du secteur CRM et données stratégiques

11% croissance organique en 2011

Excellente performance en Chine, Brésil, Russie et Pologne

Dans certains pays passage directement du papier à l'IPad



Compte de résultat consolidé

Du chiffre d'affaires au résultat d'exploitation courant

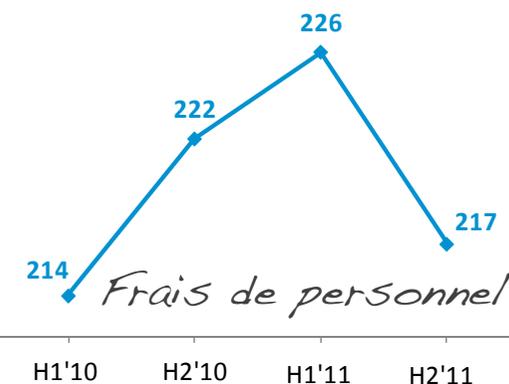
(en millions d'euros)

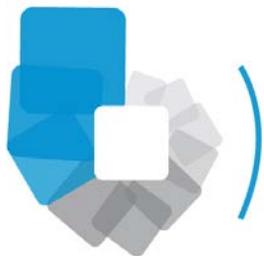
in € millions	2011	2010	Δ
Chiffre d'affaires	911,5	926,7	-1.6%
Production immobilisée	47,1	40,2	+17.3%
Charges opérationnelles	-105,6	-110,9	-4,8%
Charges externes	-240,2	-225,6	+6,5%
Frais de personnel	-442,2	-435,6	+1.5%
Autres (Provision, Taxes, ...)	-20,1	-20,0	+0.4%
EBITDA	150,4	174,8	-13.8%
Dotation aux amortissements	-66,5	-66,8	-0.4%
Résultat Opérationnel courant	83,9	108,0	-22.3%

Investissement en R&D maintenu

*+5,5% au premier semestre
49,2% du chiffre d'affaires*

*-2,2% au second semestre
47,8% du chiffre d'affaires*



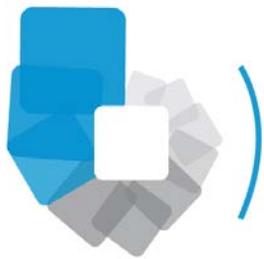


Rentabilité d'exploitation semestrielle

(en % du chiffre d'affaires)

<i>EBIT</i>	2009	2010	2011
1 ^{er} semestre	12,5%	11,3%	9,0%
2 nd semestre	13,1%	12,0%	9,3%
Année pleine	12,8%	11,6%	9,2%

- Malgré un chiffre d'affaires en baisse au second semestre 2011 (453M€) comparé au premier semestre 2011 (459M€), la marge progresse au second semestre 2011



Rentabilité d'exploitation par secteur

(en % du chiffre d'affaires)

EBIT	2009	2010	2011
CRM et données stratégiques	12,7%	9,7%	6,6%
Professionnels de Santé	13,2%	13,5%	11,3%
Assurance et Services	11,8%	15,2%	14,9%
Cegedim	12,8%	11,6%	9,2%

*Problème lié à l'implémentation
CRM complètement résolu*

Marge S1'11 : 2,8%

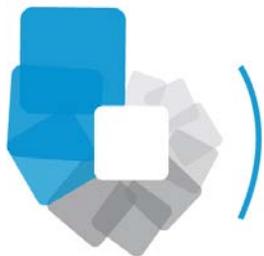
Marge S2'11 : 10,2%

*Baisse de l'activité Cegelease
explique 2/3 de la baisse de la
marge*

Diversification des profits

Effort significatif en R&D maintenu

Pas encore le plein impact des acquisitions



Compte de résultat consolidés

Du résultat d'exploitation courant au résultat net hors éléments non récurrents

(en millions d'euros)

in € millions	2011	2010
Résultat d'exploitation courant	83,9	108,0
Eléments non récurrents	-8,0	-114,8
Résultat d'exploitation	75,9	-6,8
Coût net de l'endettement	-37,7	-34,3
Impôts	-6,6	24,0
Résultat net consolidé	32,7	-16,2
Intérêts minoritaires	0,1	0,1
RNpg	32,6	-16,3
Résultat courant par action - en euro	2,8	4,1
Nombre moyen d'actions ⁽¹⁾	13.965.092	13.965.092

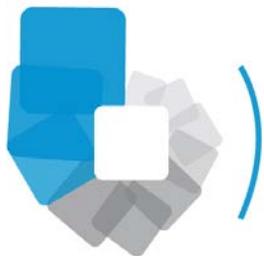
Liés au Plan d'Amélioration de la Performance

Impact cash : 32.3M€

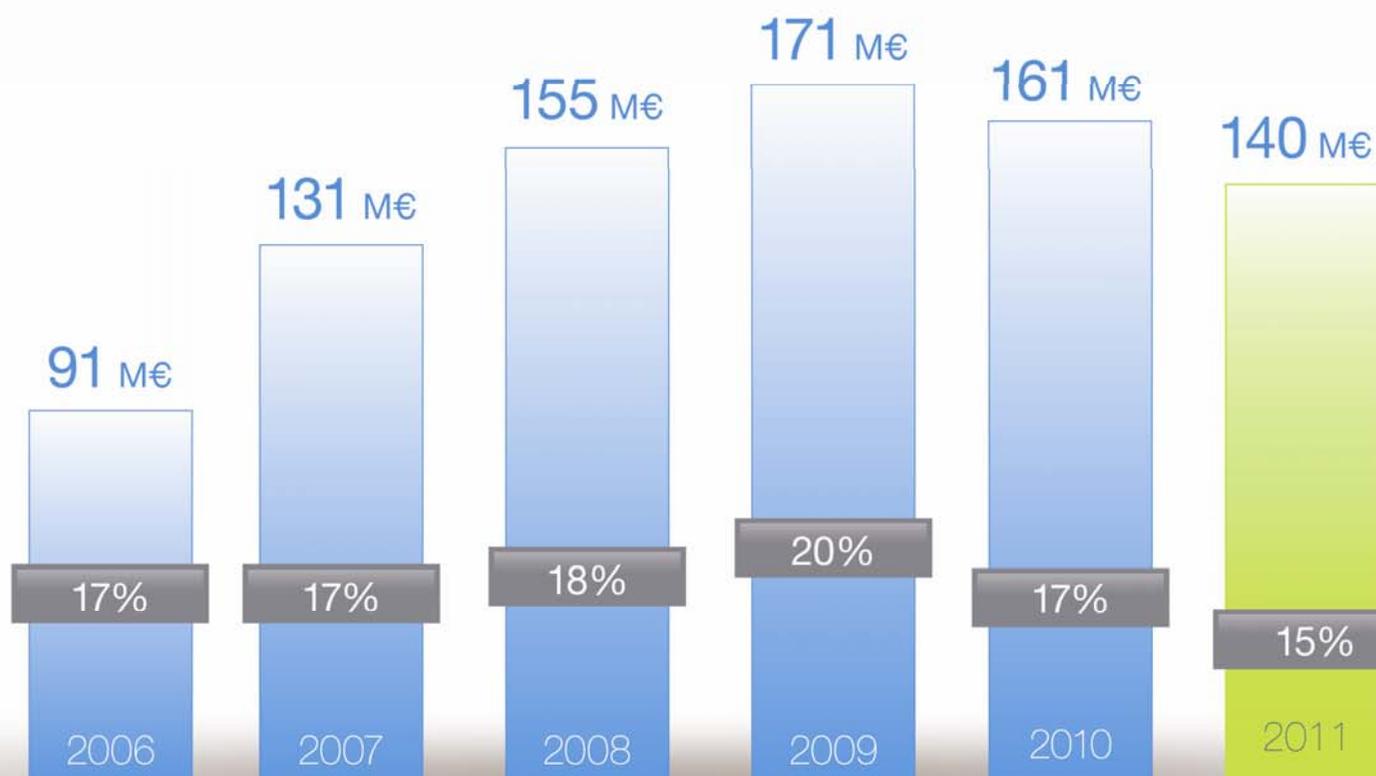
Taux d'impôts: 17.2%

(1) Hors auto contrôle

(*) Résultat net part du groupe dilué par action hors éléments non récurrents



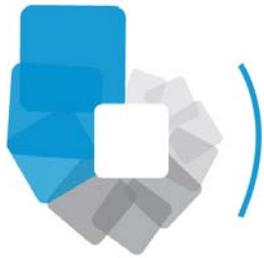
Un modèle générateur de cash flows



Capacité d'auto-financement*

% en % du chiffre d'affaires

*Avant coût de l'endettement financier net et impôts



Plan d'Amélioration de la Performance

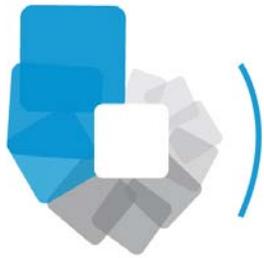
Objectif : Accroître la productivité et l'efficacité des processus

- **Coûts de restructuration comptabilisés en 2011 et 2012**
- **2012: Déroulement du Plan comme prévu**
- **Confiance pour maintenir les coûts constants avec une hausse du chiffre d'affaires en 2012**
- **Impact positif au second semestre 2012, hors coûts de mise en œuvre**



Evolution positive de trésorerie au S2'11 avec un remboursement de 22,5M€

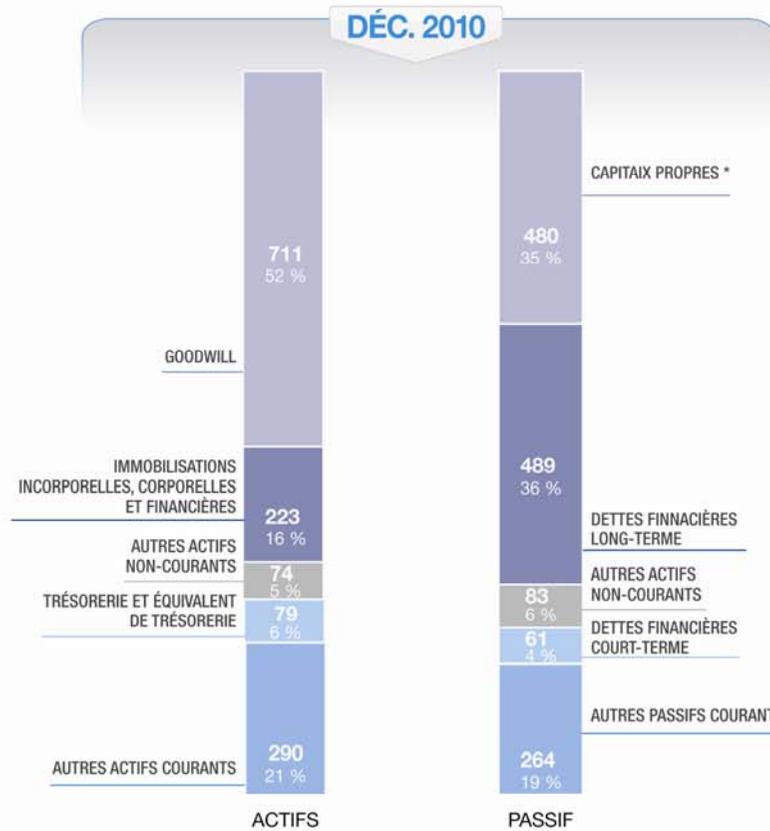




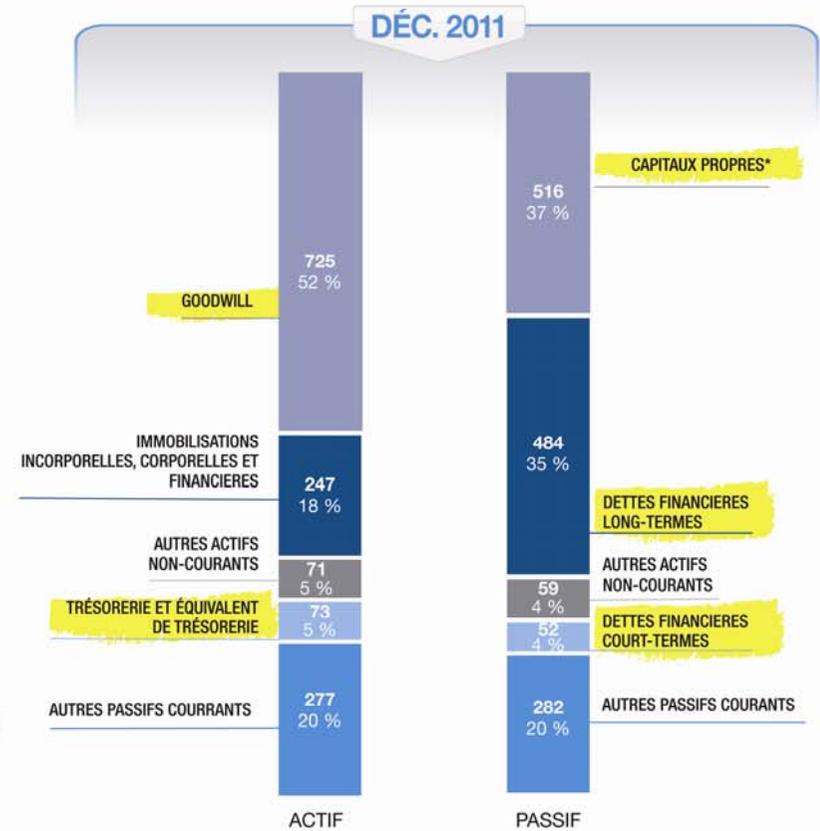
Bilan 2011 consolidé

(en million d'euros)

- Situation de liquidité solide
- Niveau de cash sustanciel
- Niveau de capitaux propres significatif
- Ecart d'acquisitions : impact USD/EUR

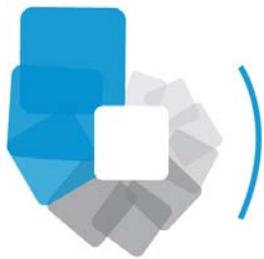


Total bilan : 1,377 M



Total bilan : 1,393 M

* y compris intérêts minoritaires



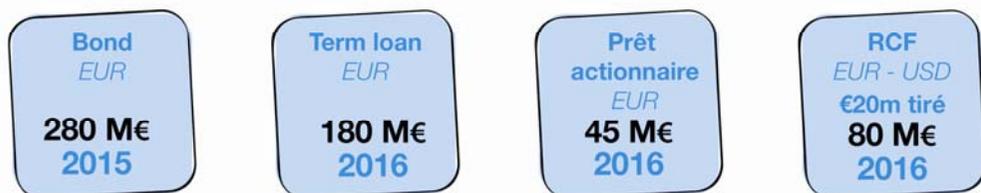
Pas de besoin de refinancement à moyen terme

(Situation au 31 Décembre 2011)

Structure de la dette nette et Gearing

en € millions	déc.-11	juin-11	déc.-10	juin-10
Capitaux propres	516.2	449.0	480.3	559.8
Dette financière nette	453.3	475.3	461.6	443.3
Gearing ⁽¹⁾	0.9x	1.1x	1.0x	0.8x

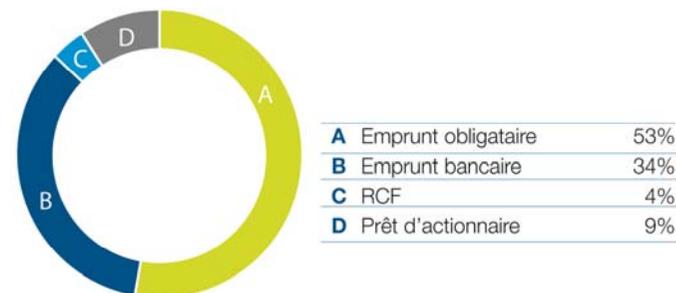
(1) Gearing = Dette financière nette / Capitaux propres part du groupe



Dette à taux variable : 44%

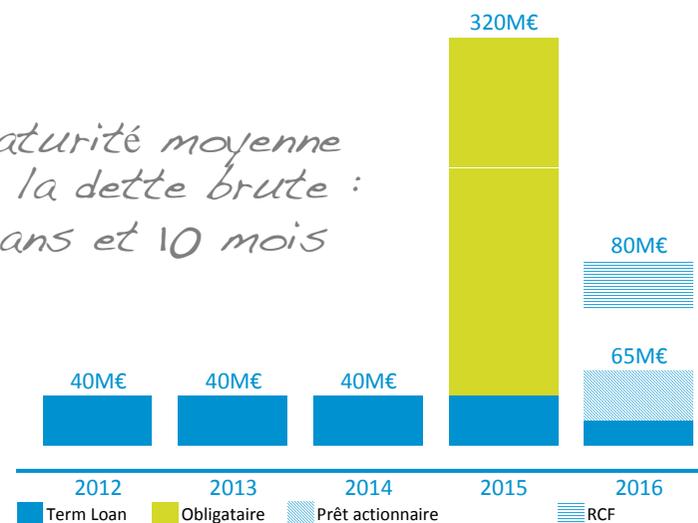
Devise de la dette : EUR

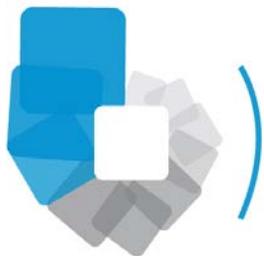
Dette brute par type de financement



Profil d'amortissement de la dette

Maturité moyenne de la dette brute : 2 ans et 10 mois



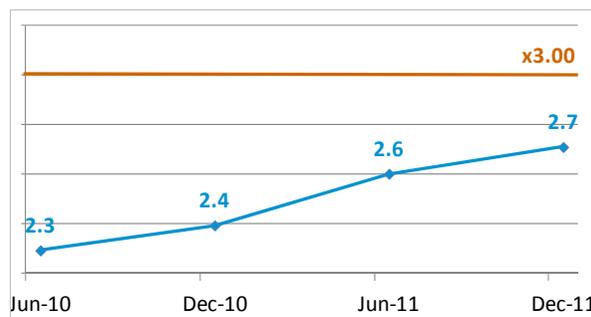


Respect des covenants bancaires

Covenants bancaires



Leverage⁽¹⁾ ratio



Coverage⁽¹⁾ ratio



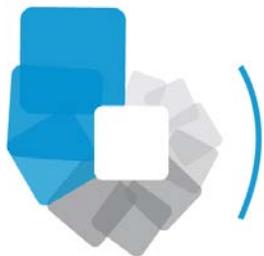
(1) Tel que défini dans la documentation bancaire

Leverage : Net Financial Debt / EBITDA

Coverage: EBITDA / Interest

Evénement de crédit récent

- Juin 2011, succès du refinancement bancaire
- Prêt d'actionnaire : Allongement de la maturité à juin 2016
- Profil de liquidité solide vue le faible besoin en fonds de roulement (2,9% du chiffre d'affaires) et du niveau de cash (72M€)
- Notation S&P's : BB-



Dividende par action

Politique de distribution du dividende

- L'objectif est de distribuer entre 25% et 35% du bénéfice distribuable de l'exercice

Dividende par action et taux de distribution

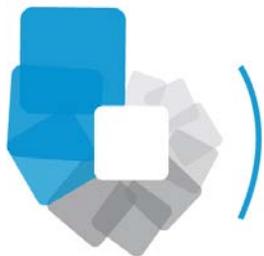


(1) Calculé sur le résultat net retraité de l'abandon de la marque 'Dendrite'.

(2) Montant proposé à l'Assemblée Générale du 8 juin 2012.

% Taux de distribution

*Pas de
versement de
dividende
en 2012
au titre de
2011*



Dynamique positive des résultats en 2012

→ Dans les prochains mois, Cegedim va bénéficier :

- Du lancement de nouveaux produits innovants;
- De la généralisation, pour les médecins, des politiques du paiement à la performance, en particulier en France;
- De la dynamique commerciale engagée en 2011 dans les offres CRM, Compliance et OneKey;
- De la révolution du contrôle des droits en ligne pour l'assurance santé.

→ Le Plan d'Amélioration de la Performance portera ses fruits à partir de 2012

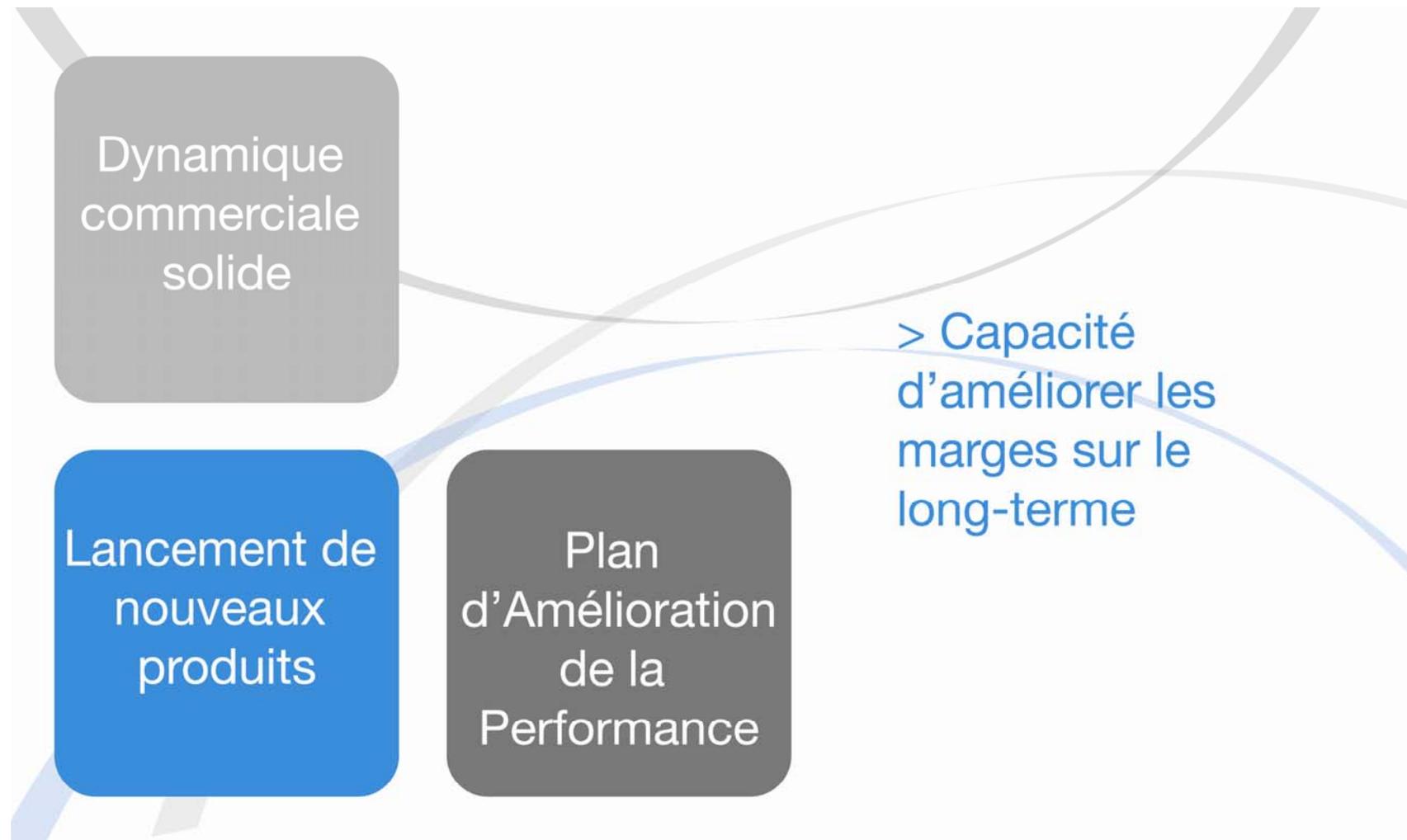
→ Perspectives 2012¹⁾

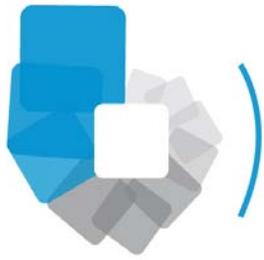
- Premier semestre 2012 sensiblement identique au premier semestre 2011 en terme de chiffre d'affaires et d'EBITDA
- Impact positif sur le chiffre d'affaires et l'EBITDA au second semestre 2012

(1) These projections are as publicly disclosed on April 2012. The fact that Cegedim include these projections in this presentation should not be taken to mean that these amounts continue to be our projections as of any subsequent date.



Facteurs d'amélioration des marges en 2012





Un cœur d'activité résistant et un profil financier solide

→ Profil d'activité stable

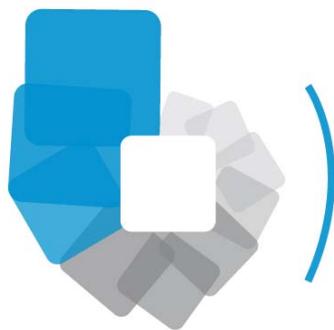
- Chiffre d'affaires récurrent s'appuyant principalement sur un modèle d'abonnement (≈65% du chiffre d'affaires)
- Taille critique avec de fortes parts de marché sur l'ensemble des activités;
- Des tendances de fond favorables à Cegedim (Réforme de santé, Sunshine Act, paiement à la performance, ...)

→ Profil financier solide

- Croissance des revenus et frais fixes permettent d'améliorer la marge
- La forte génération de cash permet le désendettement
- Situation de liquidité solide

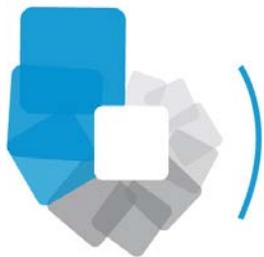
→ Politique financière conservatrice

- Plan d'Amélioration de la Performance
- Entreprise familiale avec un management expérimenté
- Gestion active de la dette (Refinancement, suppression du dividende en 2012, ...)
- Pratiquement pas d'acquisition en 2011



Annexe

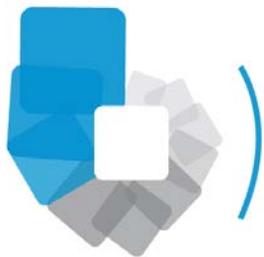
Version papier seulement



Compte de résultats 2011 consolidés

(en millions d'euros)

<i>En milliers d'euros</i>	<i>31/12/2011</i>	<i>31/12/2010**</i>
Chiffre d'affaires	911 463	926 674
Autres produits de l'activité	-	-
Production immobilisée	47 137	40 188
Achats consommés	-105 648	-110 887
Charges externes	-240 184	-225 586
Impôts et taxes	-15 101	-14 660
Frais de personnel	-442 231	-435 579
Dotations et reprises aux provisions	-3 886	-4 088
Variation des stocks de produits en cours et de produits finis	101	94
Autres produits et charges d'exploitation	-1 224	-1 371
EBITDA	150 428	174 786
Dotations aux amortissements	-66 523	-66 807
Résultat opérationnel courant	83 905	107 979
Abandon de la marque Dendrite	-	-104 009
Produits et charges non récurrents	-7 983	-10 792
Autres produits et charges opérationnels non courants	-7 983	-114 801
Résultat opérationnel	75 922	-6 822
Produits de trésorerie & d'équivalents de trésorerie	5 487	961
Coût de l'endettement financier brut	-36 433	-30 450
Autres produits et charges financiers	-6 723	-4 793
Coût de l'endettement financier net	-37 669	-34 282
Impôts sur les bénéfices	-21 216	-20 189
Impôts différés sur les bénéfices	14 642	44 186
Charge d'impôt	-6 574	23 997
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	991	860
Résultat net consolidé	32 670	-16 247
Part du groupe (A)	32 580	-16 349
Intérêts minoritaires	90	102
Nombre d'actions hors auto contrôle (B)	13 955 940	13 965 092
Résultat par action en euros (A/B)	2,3	-1,2
Instruments dilutifs	néant	néant
Résultat dilué par action en euros	2,3	-1,2
Résultat courant par action en euros	2,8	4,1



Bilan 2011 consolidés

(en millions d'euros)

Actif	31/12/2011	31/12/2010*
<i>En milliers d'euros</i>		
Ecarts d'acquisition	725 058	711 089
Frais de développement	24 446	48 093
Marques, brevets	-	-
Autres immobilisations incorporelles	167 002	121 932
Immobilisations incorporelles	191 448	170 025
Terrains	409	430
Constructions	5 147	5 540
Autres immobilisations corporelles	35 958	36 929
Immobilisations en cours	2 594	261
Immobilisations corporelles	44 108	43 160
Titres de participation	443	299
Prêts	1 400	1 004
Autres immobilisations financières	9 637	8 017
Immobilisations financières - hors titres des sociétés mises en équivalence	11 480	9 320
Titres des sociétés mises en équivalence	7 645	7 276
Etat - impôt différé	48 093	49 317
Créances clients : part à (+) d'un an	14 498	16 685
Autres créances : part à (+) d'un an	651	722
Actif non courant	1 042 982	1 007 594
En-cours de services	305	298
Marchandises	10 274	10 428
Avances, acomptes sur commandes	1 151	1 250
Créances clients : part à (-) d'un an	222 350	233 446
Capital appelé non versé	-	-
Autres créances : part à (-) d'un an	25 778	25 702
Equivalents de trésorerie	14 041	13 238
Trésorerie	59 087	65 916
Charges constatées d'avance	17 347	19 151
Actif courant	350 334	369 429
Total actif	1 393 316	1 377 023

Passif	31/12/2011	31/12/2010*
<i>En milliers d'euros</i>		
Capital social	13 337	13 337
Prime d'émission	185 562	185 562
Réserves Groupe	263 439	291 153
Réserves de conversion Groupe	-238	-238
Ecart de conversion Groupe	21 058	6 356
Résultat Groupe	32 580	-16 349
Subventions d'investissement	-	-
Provisions réglementées	-	-
Capitaux propres part du Groupe	515 737	479 820
Intérêts minoritaires (réserves)	407	384
Intérêts minoritaires (résultat)	90	102
Intérêts minoritaires	497	486
Capitaux propres	516 234	480 306
Dettes financières à plus d'un an	483 744	489 280
Instruments financiers à plus d'un an	14 094	13 334
Impôts différés passifs	12 862	13 466
Provisions non courantes	25 154	26 481
Autres passifs non courants	7 142	29 890
Passif non courant	542 996	572 451
Dettes financières à moins d'un an	51 871	60 667
Instruments financiers à moins d'un an	27	
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	92 079	74 789
Dettes fiscales et sociales	119 517	125 780
Provisions	5 075	6 066
Autres passifs courants	65 516	56 963
Passif courant	334 085	324 266
Total passif	1 393 316	1 377 023

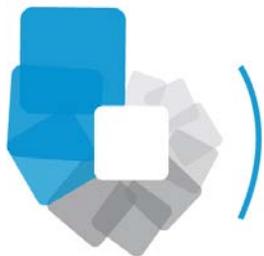
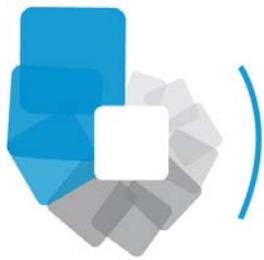


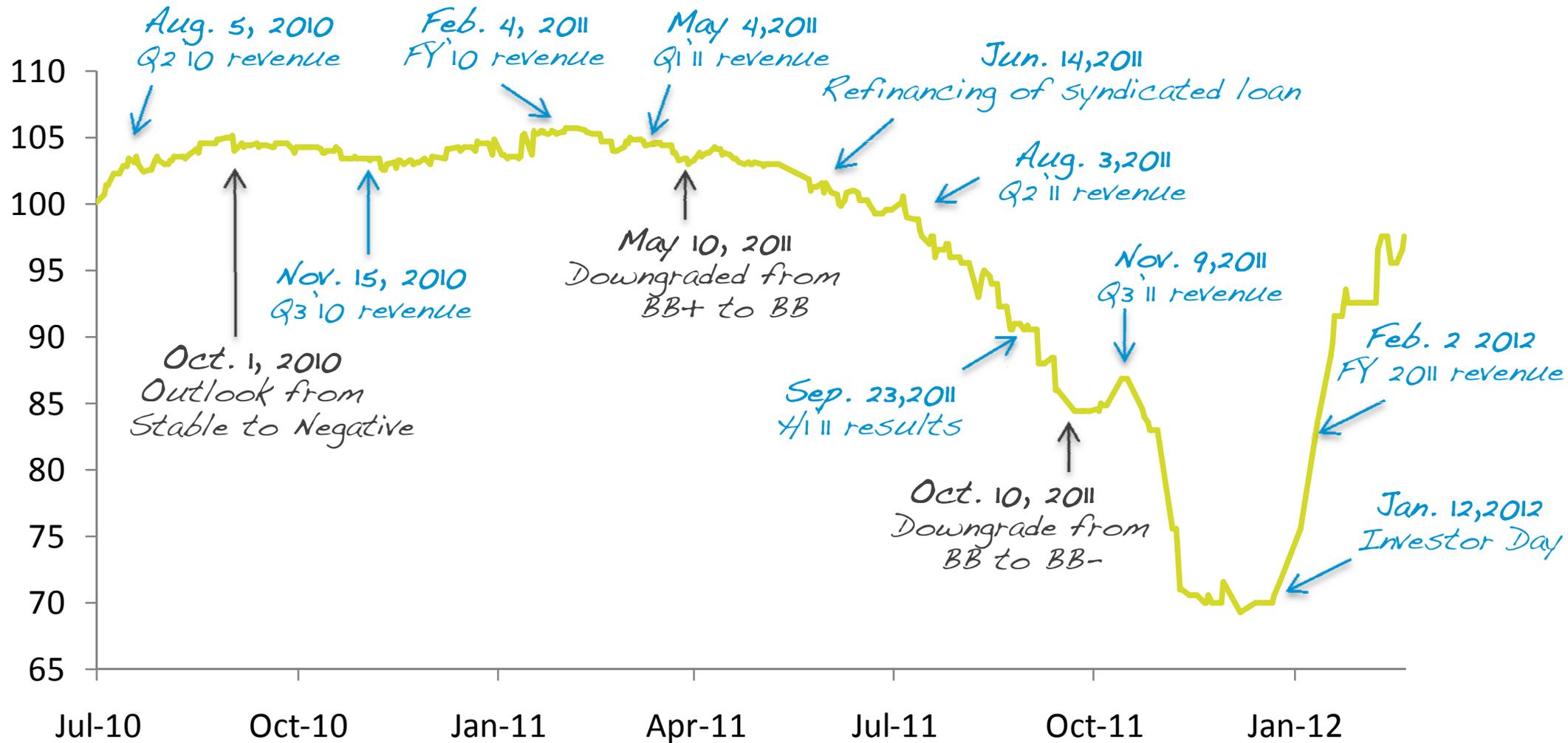
Tableau de flux 2011 consolidés

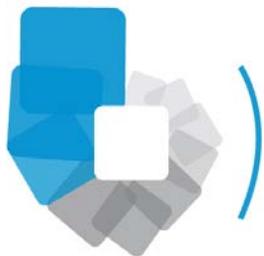
(en millions d'euros)

<i>En milliers d'euros</i>	<i>31/12/2011</i>	<i>31/12/2010*</i>
Résultat net consolidé	32 670	-16 247
Quote-part de résultat liée aux sociétés mises en équivalence	-991	-860
Dotations aux amortissements et provisions	63 733	167 894
Plus ou moins values de cession	415	-437
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt	95 827	150 350
Coût de l'endettement financier net	37 669	34 282
Charges d'impôt	6 574	-23 997
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt	140 070	160 635
Impôt versé	-19 776	-15 264
Plus: variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	21 249	-11 503
Flux nets de trésorerie générés par l'activité (A)	141 543	133 868
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	-50 538	-45 511
Acquisitions d'immobilisations corporelles	-29 644	-27 783
Acquisitions d'immobilisations financières	-2 084	-
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	2 083	4 155
Cessions d'immobilisations financières	-	683
Incidence des variations de périmètre	-1 422	-56 291
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	662	759
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement (B)	-80 943	-123 988
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	-13 953	-13 959
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	-72	-75
Augmentation de capital en numéraire	0	0
Emissions d'emprunts	200 000	303 147
Remboursements d'emprunts	-222 558	-303 704
Intérêts versés sur emprunts	-32 300	-18 734
Autres produits et charges financiers versés ou reçus	1 050	-6 310
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement (C)	-67 833	-39 635
Variation de trésorerie hors effet devises (A+B+C)	-7 233	-29 755
Incidence des variations de cours des devises	931	5 449
Variation de trésorerie	-6 302	-24 306
Trésorerie d'ouverture	78 032	102 338
Trésorerie de clôture	71 730	78 032

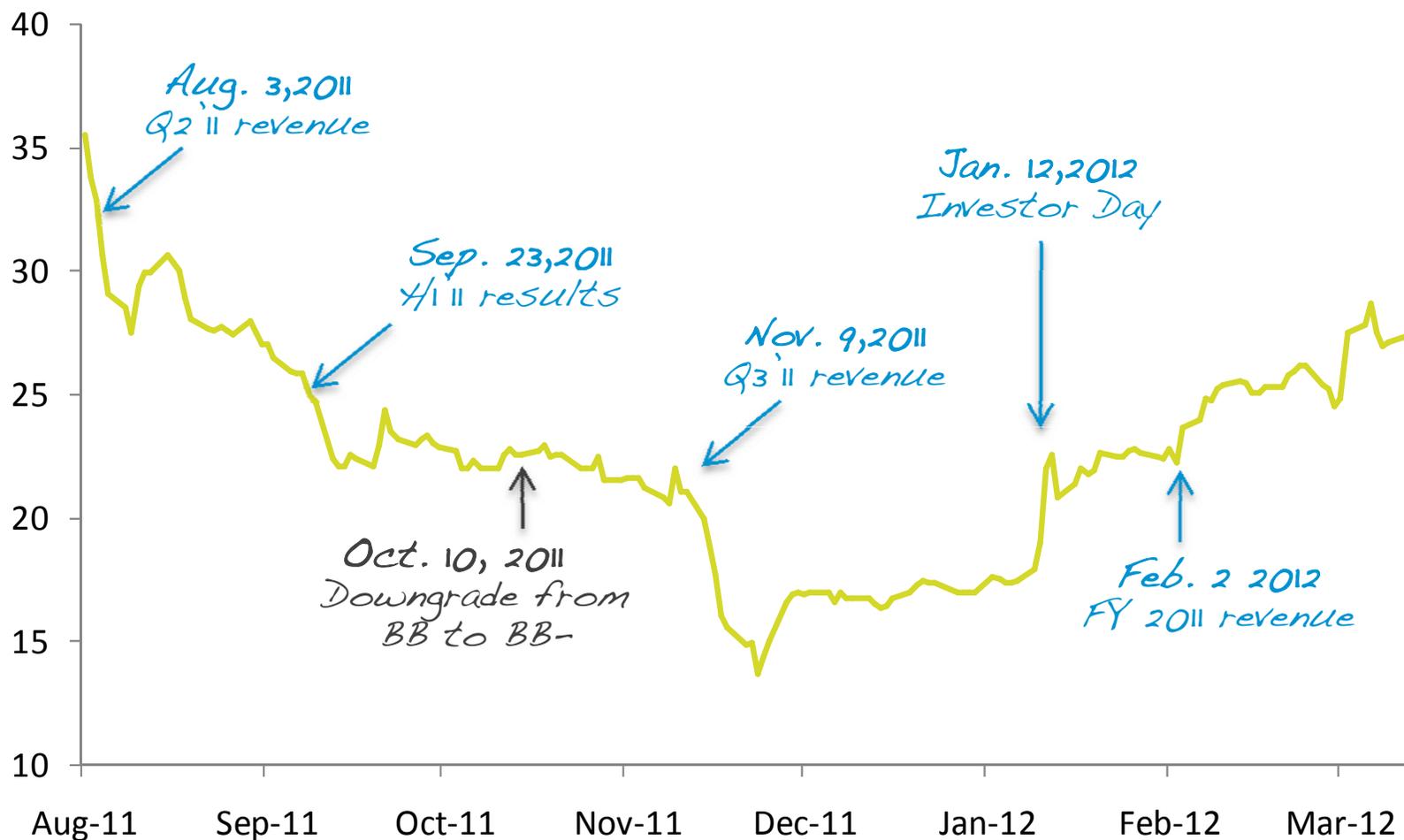


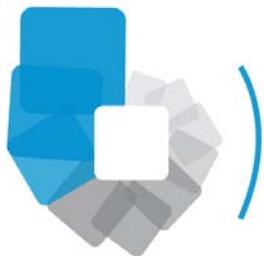
Belle progression du Bond Cegedim depuis Janvier





Belle progression de l'action Cegedim depuis Décembre





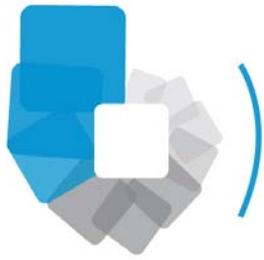
Détail du calcul des covenants

Détails du calcul de la dette financière nette ajustée

Senior Net Debt	in € thousands
Consolidated total debt (A)	535,615
Profit sharing due via “la participation et l’intéressement des salaires” (B)	9,150
Subordinated Shareholder Loans (C)	45,094
Total active cash (D)	73,128
Senior Net Debt (A-B-C-D)	408,243

Détails du calcul des intérêts ajustés

In € thousands	Relevant Period
Interest under the total consolidated debt(A)	31,694
Other Interest (B)	4,739
Interest on shareholder loan (C)	1,962
Interest income on the total consolidated cash balance of the Group (D)	5,487
Total interest on Net Debt for the Relevant Period (A+B-C-D)	28,984



Une entreprise récompensée

Grand Prix de la Transparence Financière



→ Grand Prix de la Transparence

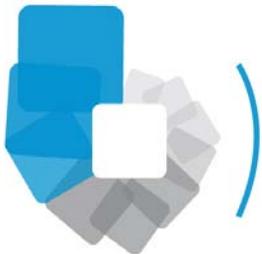
“Le prix a été décerné en reconnaissance des meilleures pratiques en matière d'information financière réglementée. Ils distinguent ainsi les sociétés cotées françaises qui ont su déployer les meilleurs dispositifs de communication financière dans un contexte où les exigences des régulateurs et des différents acteurs des marchés financiers ne cessent de croître..”

Trophée d'Or « Direction financière : secteur services »



→ Trophées leaders de la Finance

“Cegedim s'est vue récompensée en raison de la très forte croissance de son chiffre d'affaires sur les dernières années avec un excellent accompagnement de la direction financière, sa mise en place et amélioration rapide des outils de pilotage, ses acquisitions stratégiques aux Etats-Unis et son travail de qualité sur le comité d'audit.”



Une entreprise récompensée

IDC Pharmaceutical SFA MarketScape

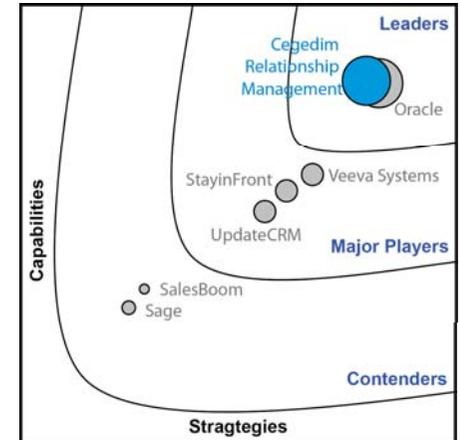


→ Ce que IDC dit de Cegedim

« Cegedim propose une des meilleures applications disponibles en ce qui concerne l'étendu des fonctionnalités, les interfaces utilisateurs et la flexibilité fonctionnelle »

« Cegedim offre un déploiement complet d'options (sur site, hébergé, multilocataire et SaaS dédié) »

« Cegedim présente de fortes et nombreuses références client »



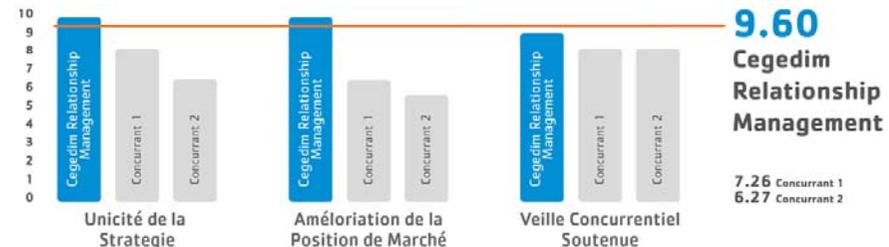
Frost & Sullivan Mobile SFA Competitive Strategy Innovation Award

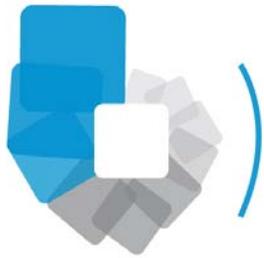


→ Ce que Frost dit de Cegedim

« Face à ses concurrents, Cegedim présente des innovations à différents niveaux »

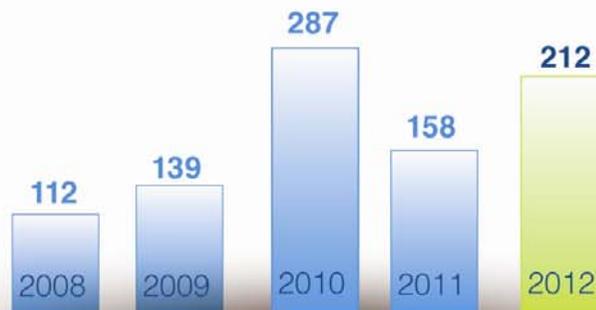
« Le portefeuille produit mobile de Cegedim est compétitivement unique »



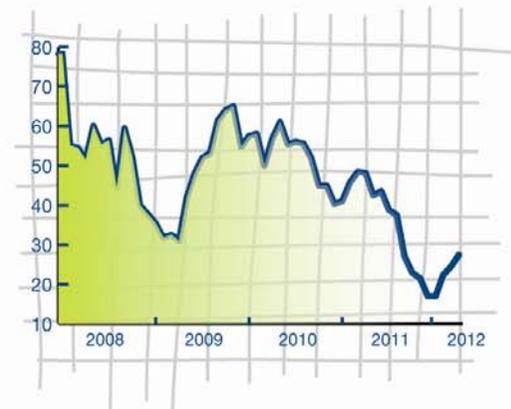


L'action Cegedim

Volume moyen quotidien (k€) au 31/01/2012



Cours de l'action ajusté



Fiche pratique de l'action

Marché de cotation : NYSE Euronext Paris - compartiment B

Date d'introduction : Avril 1995

Code ISIN : CGDM.PA (Reuters), CGM (Bloomberg)

Date de clôture de l'exercice : 31 décembre

Nombre d'actions au 30/03/2012 : 13 997 173

Capitalisation boursière au 03/30/2012 : 336 M€

Couverture analystes

Taux

Imperial Capital : Brad Bryan

Société Générale : Juliano Hiroshi Torii

Actions

CA Cheuvreux : Michael Beucher

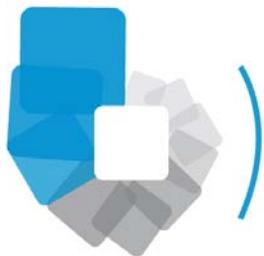
CM-CIC securities : Jean-Pascal Brivady

Gilbert Dupont : Guillaume Cuvillier / Mickael Chane-Du

Natixis Securities : Thomas Le Quang

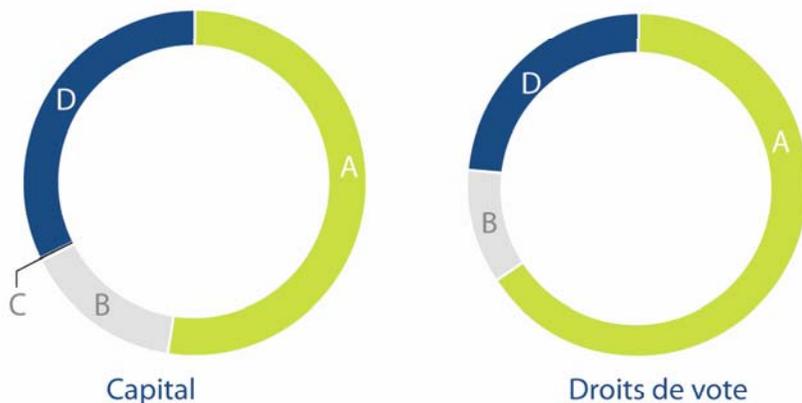
Oddo & Cie : Xavier-Emmanuel Pingault

Société Générale : Patrick Jousseume



Un actionnariat fort et stable

Actionnariat au 31.12.2011



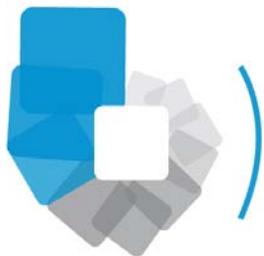
A	FCB	52,57%	A	FCB	64,91%
B	FSI	15,02%	B	FSI	11,17%
C	Cegedim	0,29%	C	Cegedim	0,0%
D	Public y compris Alliance Healthcare	32,12%	D	Public y compris Alliance Healthcare	23,92%

Conseil d'administration

- Jean-Claude Labrune Président du Conseil d'Administration
- Laurent Labrune
- Aude Labrune
- Jean-Louis Mery
- Pierre Marucchi Représentant de FCB
- Jacques-Henri David Nommé par le FSI
- Nicolas Manardo Nommé par le FSI
- Philippe Alaterre Représentant du GERS
- Anthony Roberts Représentant d'Alliance Healthcare France
- Jean-Pierre Cassan Administrateur au sens du code AFEP-MEDEF

Gouvernance d'entreprise

- Adhésion au code AFEP-MEDEF
- Création des comités : Audit, Stratégies, Nominations et Rémunérations



Agenda financier 2012





Merci de votre attention

Jan Eryk UMIASTOWSKI

Directeur des Investissements

Directeur Relation investisseurs

janeryk.umiastowski@cegedim.com

www.cegedim.com/finance

TEL. : +33 (0) 1 49 09 33 36