



Résultats Annuels 2025

26 mars 2026

2026



Résultats annuels Groupe



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€

+ 50,1 M€

Endettement net
hors IFRS 16

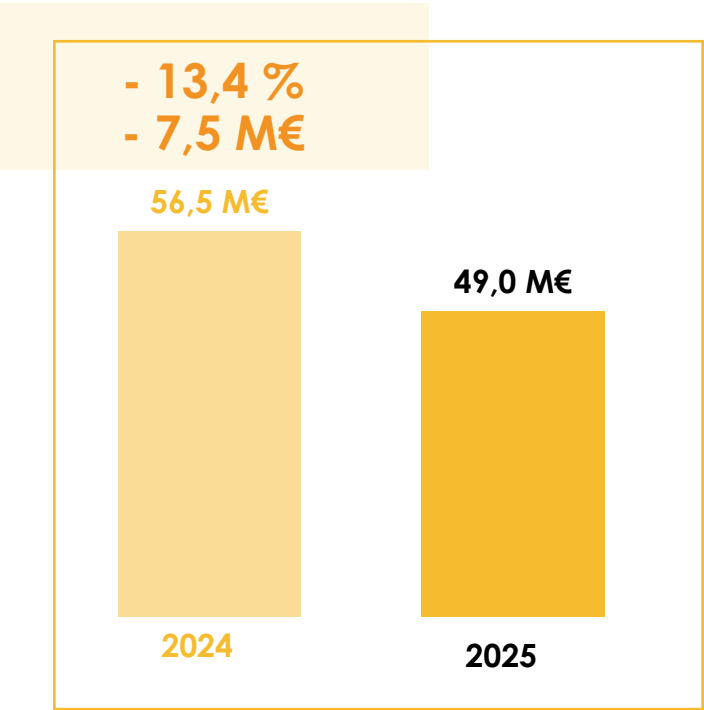
138,4 M€

- 25,0 % | - 46,0 M€
FY 2025 vs FY 2024

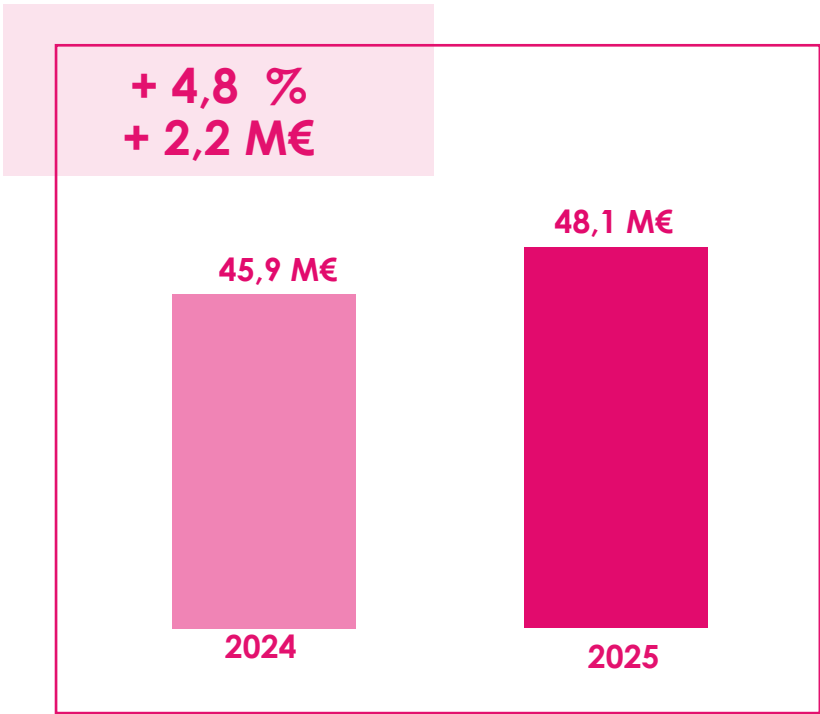


Investissement en R&D

R&D capitalisée



D&A de la R&D



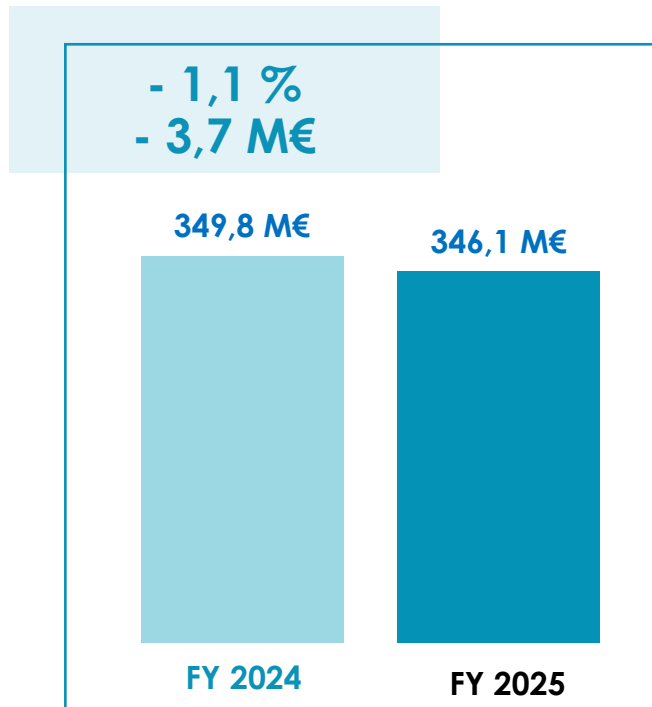
Impact sur le résultat opérationnel ajusté

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

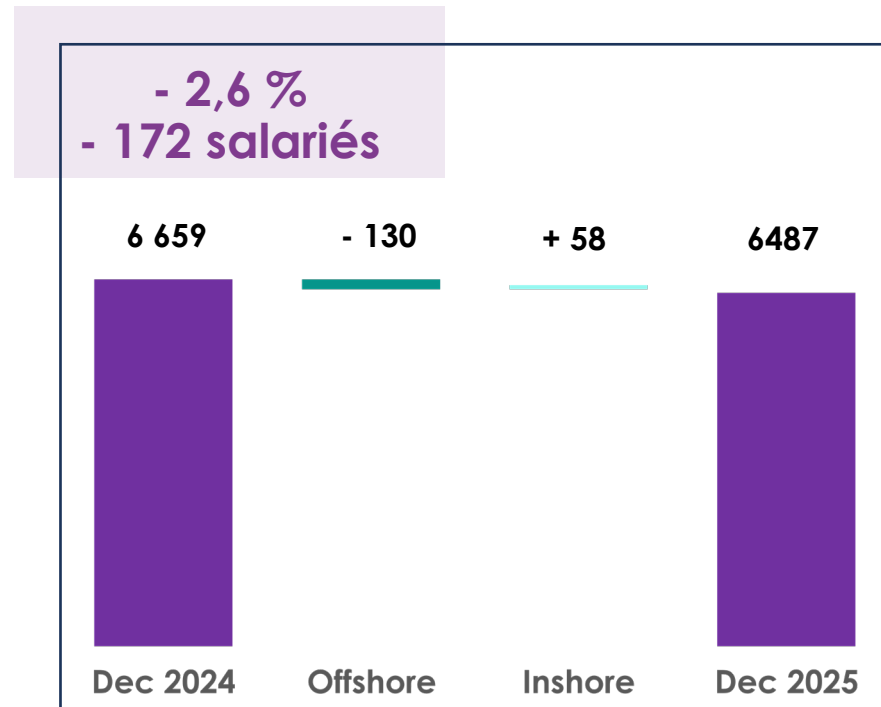


Frais de personnel

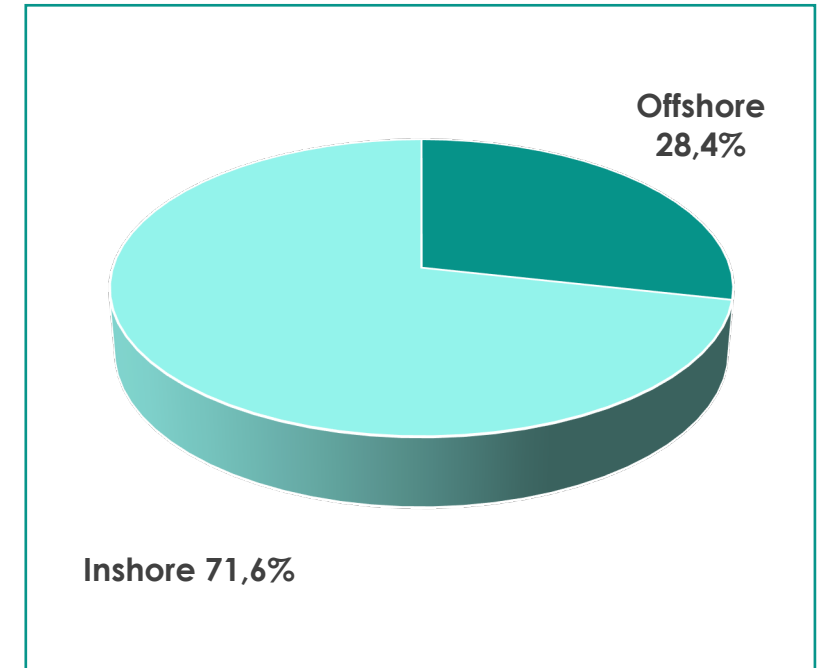
Frais de personnel



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	-
Dotations 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



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



Résultats annuels par BU



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

En millions d'euros

Total Assurance
Santé-Prévoyance

2025

2024

M€

%

2025

2024

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

En millions d'euros

**Total Business
Services**

Résultat
Opérationnel
Ajusté (ROA)

Var. 2025 /
2024

Marge ROA

2025

2024

M€

%

2025

2024

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 : politique active de maîtrise des coûts.



Résultat opérationnel ajusté par division au 31/12/2025

Logiciels & Services

CA * = 292,7 M€

ROA = 15,6 M€ (+ 202,5 %)**

Marge ROA** = 5,3 %

- Cegedim Santé ROA: -0,3 M€ • var - 0,6 M€
- Autres activités France ROA: 18,0 M€ • var. + 4,7 M€
- International ROA: - 2,1 M€ • var. +6,4 M€

BPO

CA * = 83,6 M€

ROA = 4,8 M€ (- 33,3 %)**

Marge ROA** = 5,8 %

Cloud & Support

CA * = 38,7 M€

ROA = 0,9 M€ (- 148,8 %)**

Marge ROA** = 2,3 %

Flux

CA * = 106,4 M€

ROA = 10,9 M€ (- 12,6 %)**

Marge ROA** = 10,3 %

Data & Marketing

CA * = 127,8 M€

ROA = 17,2 M€ (+ 4,3 %)**

Marge ROA** = 13,5 %

* Chiffre d'Affaires
** Résultat Opérationnel Ajusté



Perspectives 2026



Chiffre d'affaires

**Croissance
organique
supérieure à 2 %**



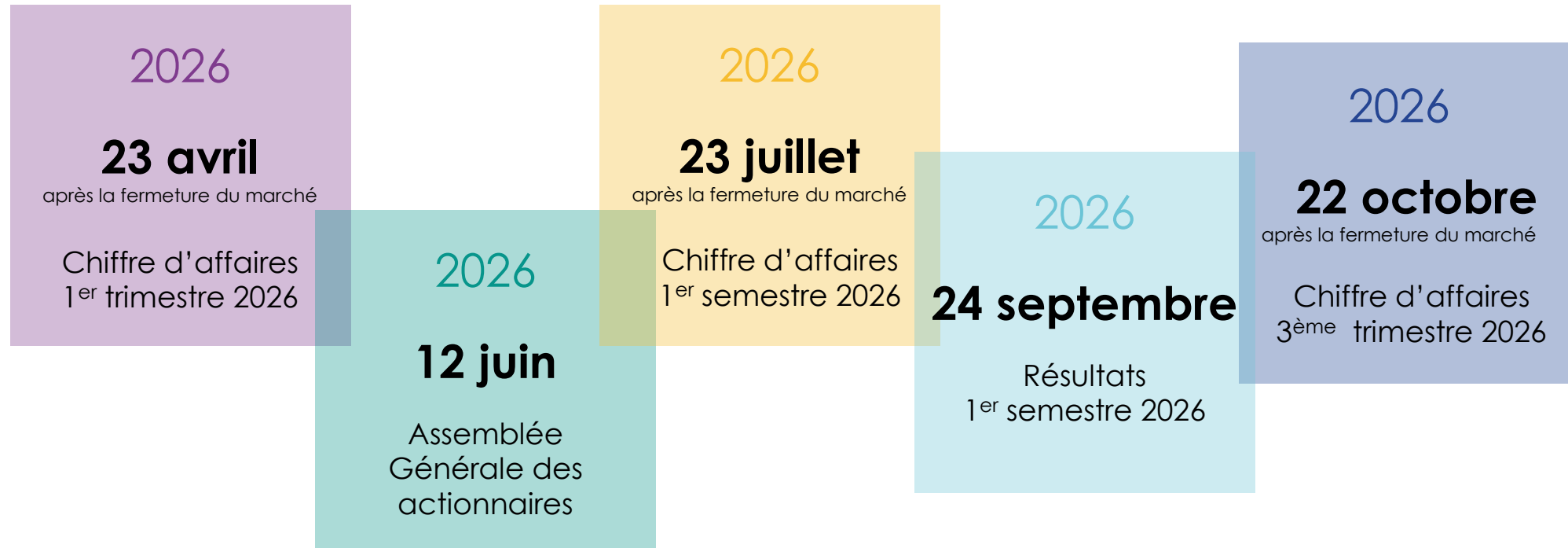
Résultat Opérationnel Ajusté
et
Résultat Opérationnel

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





Q & R



Annexes



Résultat opérationnel ajusté par division au 31/12/2025

Logiciels & Services

CA * = 292,7 M€

ROA** = 15,6 M€ (+ 202,5 %)

Marge ROA** = 5,3 %

- Cegedim Santé ROA: -0,3 M€ • var - 0,6 M€
- Autres activités France ROA: 18,0 M€ • var. + 4,7 M€
- International ROA: - 2,1 M€ • var. +6,4 M€

BPO

CA * = 83,6 M€

ROA** = 4,8 M€ (- 33,3 %)

Marge ROA** = 5,8 %

Cloud & Support

CA * = 38,7 M€

ROA** = 0,9 M€ (- 148,8 %)

Marge ROA** = 2,3 %

Flux

CA * = 106,4 M€

ROA** = 10,9 M€ (- 12,6 %)

Marge ROA** = 10,3 %

Data & Marketing

CA * = 127,8 M€

ROA** = 17,2 M€ (+ 4,3 %)

Marge ROA** = 13,5 %

* Chiffre d'Affaires
** Résultat Opérationnel Ajusté



Compte de résultat : indicateurs ajustés

En millions d'euros

	FY 2025	FY 2024	Var %	Var. M€
EBITDA ajusté	134,6	123,6	+ 11,0	+ 9,0 %
<i>Dotations aux amortissements</i>	- 85,2	- 84,1	- 1,1	+ 1,4 %
Résultat opérationnel ajusté des éléments spécifiques	49,4	39,5	+ 9,9	+ 25,1 %
<i>Produits et charges spécifiques impactant l'exploitation</i>	- 11,3	- 12,2	+ 0,9	- 7,7 %
<i>Produits et charges non courants</i>	- 7,9	- 11,5	+ 3,6	- 31,8 %
Éléments spécifiques impactant l'exploitation	- 19,2	- 23,7	+ 4,5	- 19,4 %
Résultat opérationnel	30,2	15,8	+ 14,4	+ 92,0 %

Indicateurs « ajustés » :

Conformément au Nouveau Plan Comptable Général entré en vigueur au 1er janvier 2025, la Société ne comptabilise 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 » ci-dessus permettent de présenter les deux années sur des bases comparables et sont ceux historiquement utilisés pour la communication financière du Groupe.

Merci pour votre attention

Pour plus d'informations
Investors.relations@cegedim.com



www.cegedim.fr/finance

