

EXPOSE SOMMAIRE DE L'ACTIVITE DE LA SOCIETE PENDANT L'EXERCICE 2025

Situation et activité de la société au cours de l'exercice écoulé

Cegedim SA est une filiale de FCB, holding animatrice du *Groupe Cegedim*. Elle est la seule société cotée du Groupe.

Cegedim est cotée sur Euronext depuis 1995 et n'appartient pas à un autre groupe.

Alliant maîtrise technologique des datas, du digital et des réseaux, *Cegedim* est spécialisée 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. Le Groupe est également présent dans les métiers de la gestion des ressources humaines et de la dématérialisation pour tous types d'activités.

Les activités de *Cegedim* sont organisées en secteurs en fonction des clients ciblés et des services proposés :

- Assurance santé, RH et e-services,
- Professionnels de santé,
- Corporate et autres.

Cegedim a réalisé un chiffre d'affaires consolidé en 2025 de 649,2 millions d'euros en baisse de 0,8 % en données publiées et en progression de 1,1 % en données organiques ⁽¹⁾ par rapport à la même période en 2024. Le résultat opérationnel ajusté ⁽¹⁾ a progressé de 9,9 millions d'euros, soit 25,1 %, pour s'établir à 49,4 millions d'euros en 2025 contre 39,5 millions d'euros en 2024. Il représentait 7,6 % du chiffre d'affaires en 2025 contre 6,0 % en 2024.

Activité en matière de recherche et de développement

Cegedim SA regroupe les équipes de développement mutualisées affectées aux projets utilisant l'infrastructure informatique partagée du Groupe. Les projets de développement réalisés au cours de l'exercice 2025 sont immobilisés dans les comptes sociaux à hauteur de 17,1 millions d'euros, tous projets confondus. Ceux-ci ont été activés au bilan, les conditions posées par le Plan Comptable Général pour cette activation étant remplies.

La Société a poursuivi et intensifié le développement de sa plateforme en mode SaaS, assurant la dématérialisation et la gestion de tous types de documents (papiers, fichiers structurés, images) et de processus. Elle continue également à développer sa plateforme interne de configuration rapide d'applications visant à mutualiser les socles applicatifs de certaines solutions logicielles. Outre ces développements spécifiques, *Cegedim* assure la maintenance applicative quotidienne de l'ensemble des offres mutualisées du Groupe, selon un budget relativement comparable chaque année.

Les dépenses de recherche sont comptabilisées en charges au titre de l'exercice au cours duquel elles sont encourues. Les dépenses de développement de nouveaux projets internes sont immobilisées dès lors que les critères suivants sont strictement respectés, conformément à la norme IAS 38 :

- Le projet est nettement identifié et les coûts qui s'y rapportent sont individualisés et suivis de façon fiable ;
- La faisabilité technique du projet est démontrée et le Groupe a l'intention et la capacité financière de terminer le projet et d'utiliser ou de vendre les produits issus de ce projet ;
- Il est probable que le projet développé générera des avantages économiques futurs qui bénéficieront au Groupe.

À défaut, les dépenses de développement sont enregistrées en charges de l'exercice au cours duquel elles sont encourues. Au moment de sa mise en service, le projet dont le développement est achevé est transféré au bilan dans la catégorie d'actifs à laquelle il correspond (généralement en logiciels) et les amortissements sont pratiqués sur la base de la durée prévisible d'utilisation. Les coûts de développement activés en 2025 dans les comptes consolidés s'élèvent à 49,0 millions d'euros.

Les principaux projets concernent :

- Les offres à destination des médecins et des professions paramédicales en France, exerçant en libéral et en centres de santé pluridisciplinaires. La conception de nouvelles innovations vient étoffer les offres logicielles du portefeuille de *Cegedim Santé* et les services connectés tels que l'agenda, la téléconsultation et la télémédecine ;
- Les solutions destinées aux assureurs et mutuelles de santé et prévoyance avec des développements significatifs sur des applications visant à optimiser leurs outils de gestion ainsi qu'une solution de back-office en mode full SaaS ;
- Le développement des plateformes offrant des services de dématérialisation, notamment dans la perspective de la prochaine réforme de la facturation électronique obligatoire ;
- Le développement de modules additionnels sur les applications de gestion des ressources humaines et de paie ;
- La poursuite du développement des offres à destination des pharmaciens en France, des médecins et pharmaciens en Europe.

Les différentes entités opérationnelles du *Groupe Cegedim* conçoivent et développent leurs propres produits, en s'appuyant sur leurs ressources internes : direction R&D, équipes de développeurs propres ou issues de la sous-traitance en privilégiant dans ce derniers cas les compétences mutualisées au sein du Groupe. A ce titre, *Cegedim SA*, dans son département R&D, dispose d'une équipe de recherche et de développement affectée aux projets utilisant l'infrastructure informatique partagée du Groupe et veille à mettre en œuvre les meilleures synergies possibles via une coordination des équipes en filiale. Des centres de R&D régionaux (notamment en Espagne, au Maroc et en Egypte) viennent également en support des équipes de R&D des filiales, qui restent leurs donneurs d'ordre.

Ces efforts de développement sont complétés par des investissements en logiciels et matériels. De plus, des travaux d'équipes informatiques dédiées, réalisés au quotidien au sein des différentes filiales du Groupe, permettent d'assurer la maintenance applicative de l'ensemble des offres commercialisées (les coûts correspondants sont affectés en charges de l'exercice). Au total, le *Groupe Cegedim* consacre environ 14,3 % de son chiffre d'affaires annuel à la recherche et au développement, sans que ce chiffre soit un objectif.

Perspectives

Réalisé en 2025

Le Groupe anticipait pour 2025 :

- en mars 2025, une croissance organique⁽¹⁾ de son chiffre d'affaires 2025 dans une fourchette approximative de 2 % à 4 % et une hausse du Résultat opérationnel ajusté ⁽¹⁾ en poursuivant les tendances observées sur 2024 ;
- en avril 2025, une croissance organique⁽¹⁾ de son chiffre d'affaires 2025 dans une fourchette approximative de 2 % à 4 % et une hausse du Résultat opérationnel ajusté ⁽¹⁾ en poursuivant les tendances observées sur 2024 ;
- en juillet 2025, une croissance organique ⁽¹⁾ de son chiffre d'affaires 2025 dans une fourchette approximative de 2 % à 4 % et une hausse du Résultat opérationnel ajusté ⁽¹⁾ en poursuivant les tendances observées sur 2024 ;
- en septembre 2025, une croissance organique ⁽¹⁾ de son chiffre d'affaires 2025 dans une fourchette approximative de 2 % à 4 % et une hausse du résultat opérationnel ajusté ⁽¹⁾ en poursuivant les tendances observées sur 2024 ;
- en octobre 2025, une croissance organique ⁽¹⁾ de son chiffre d'affaires 2025 dans une fourchette approximative de 2 % à 4 % et une hausse du résultat opérationnel ajusté ⁽¹⁾ en poursuivant les tendances observées sur 2024.

Cegedim a enregistré un chiffre d'affaires de 649,2 millions d'euros en croissance de 1,1 % en données organiques⁽¹⁾ et un résultat opérationnel ajusté ⁽¹⁾ de 49,4 millions d'euros en progression de 25,1 %.

Perspective 2026

Sur la base des données actuellement disponibles, le Groupe anticipe une croissance organique⁽¹⁾ de son chiffre d'affaires 2026 supérieure à 2 % par rapport à 2025. Le Résultat opérationnel ajusté⁽¹⁾ devrait continuer à progresser significativement.

Mise en garde

Les données figurant ci-dessus comprennent des indications sur les objectifs de performances financières à venir de Cegedim. Ces informations, de nature prospective, se fondent sur les opinions et hypothèses des dirigeants du Groupe à la date du présent document et impliquent des risques et incertitudes. Pour plus d'informations sur les risques affectant Cegedim, le lecteur est prié de se reporter au Chapitre 7 point 7.2 « Facteurs de risques » du Document d'Enregistrement Universel 2025.

(1) Indicateurs alternatifs de performance

Le **chiffre d'affaires publié** correspond au chiffre d'affaires réel du Groupe. Cegedim, par ailleurs, **la notion d'organique**, elle consiste à

- Neutraliser la part de chiffre d'affaires relative aux entités cédées en 2024 et 2025 ;
- Intégrer la part de chiffre d'affaires relative aux entités acquises en 2024 et 2025 ;
- Recalculer l'ensemble du chiffre d'affaires 2024 aux taux de change 2025.

Ces retraitements permettent ainsi d'obtenir une base comparable à taux et périmètre constants, afin d'identifier la croissance dite « organique » du Groupe.

L'**EBITDA ajusté** correspond au résultat opérationnel ajusté augmenté des dotations nettes aux amortissements.

Le **résultat opérationnel ajusté** est défini comme la différence entre le « résultat opérationnel » et l'ensemble des **éléments spécifiques impactant l'exploitation**

Les **Eléments spécifiques impactant l'exploitation** regroupe les « produits et charges non courants » et les « produits et charges spécifiques impactant l'exploitation ». Il s'agit, par exemple, des honoraires de conseils engagés lors des opérations d'acquisition ou de cession d'entreprises, des ajustements consécutifs aux réorganisations internes qui s'ensuivent et des autres coûts de restructuration, ainsi que du dénouement de certaines opérations peu fréquentes susceptibles d'altérer la compréhension des comptes, par exemple à caractère fiscal. Ils sont présentés nets des produits afférents.