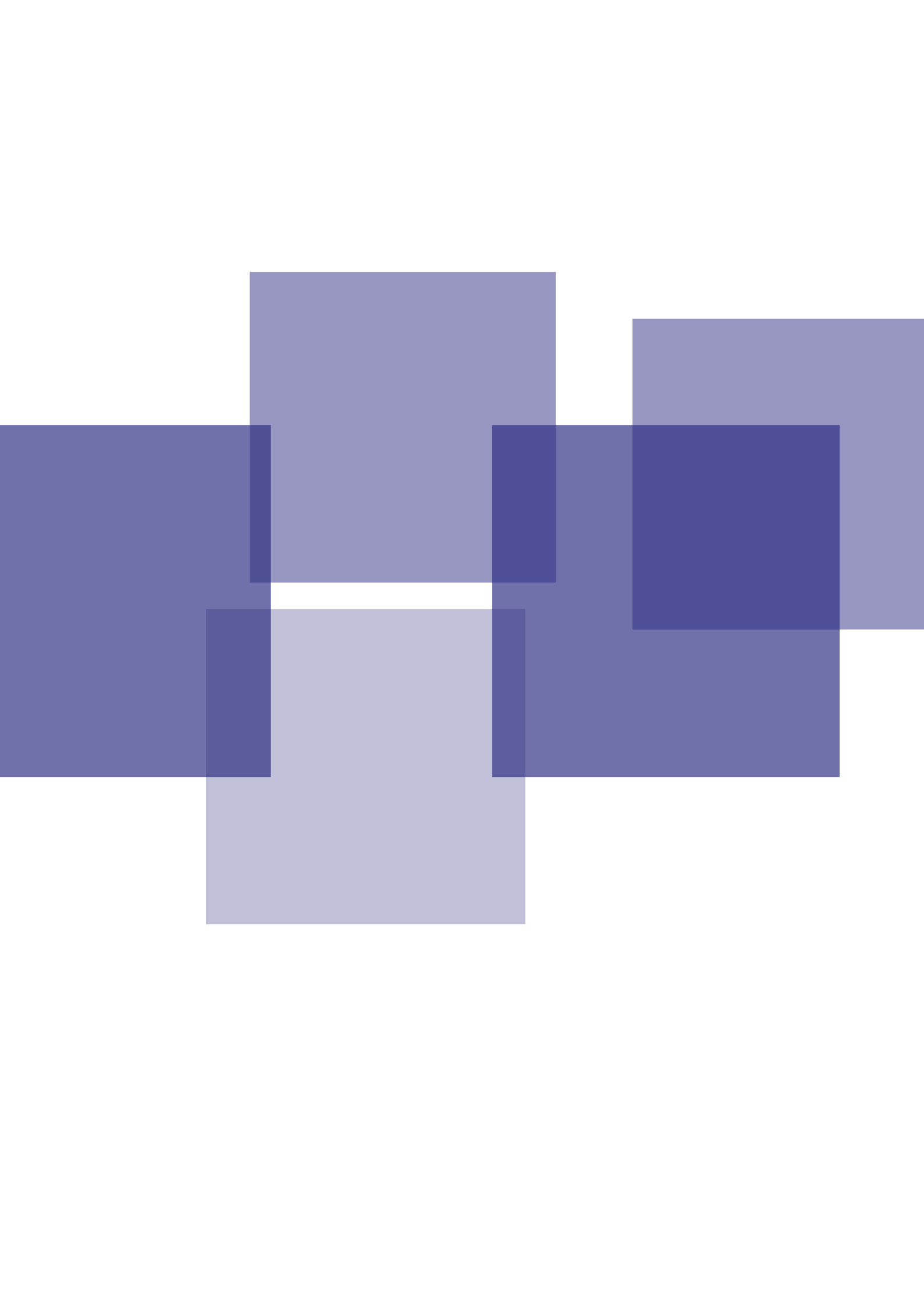




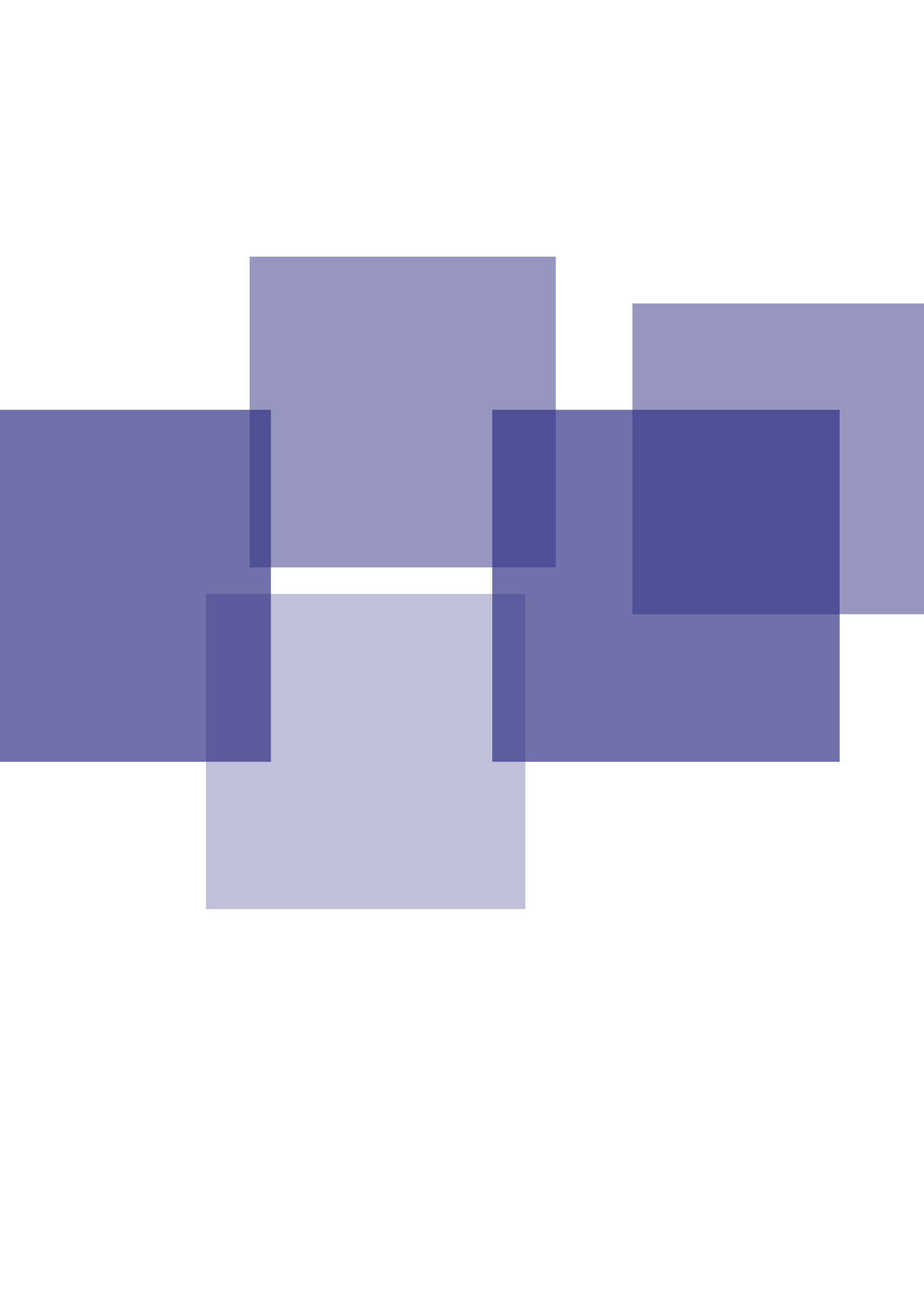
Rapport Financier Semestriel

Groupe Cegedim

2026



Sommaire



Attestation du responsable du rapport financier

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes consolidés résumés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Fait à Boulogne-Billancourt, le 8 octobre 2026.

Jean-Claude Labrune, Président-Directeur Général, Cegedim SA.

1

Cegedim : vue d'ensemble

1.1	Cegedim c'est...	9
1.2	Un acteur intégré de premier plan avec un écosystème unique dans le monde de la santé	10
1.3	Indicateurs financiers clés au 30 juin 2026	11
1.4	Nos Business Units au premier semestre 2026	12
1.5	Organes de direction et de contrôle	14
1.6	Nos collaborateurs au 30 juin 2026	15
1.7	Marché des titres Cegedim	16
1.8	"Equity story" de Cegedim	17

2

Rapport semestriel d'activité

2.1	Faits marquants de l'exercice	20
2.2	Activité au cours du premier semestre 2026	21
2.3	Politique d'investissement	42
2.4	Transactions entre les parties liées	42
2.5	Principaux risques et incertitudes pour les six mois restants de l'exercice	42
2.6	Événements postérieurs au 30 juin 2026	42
2.7	Perspectives	43

3

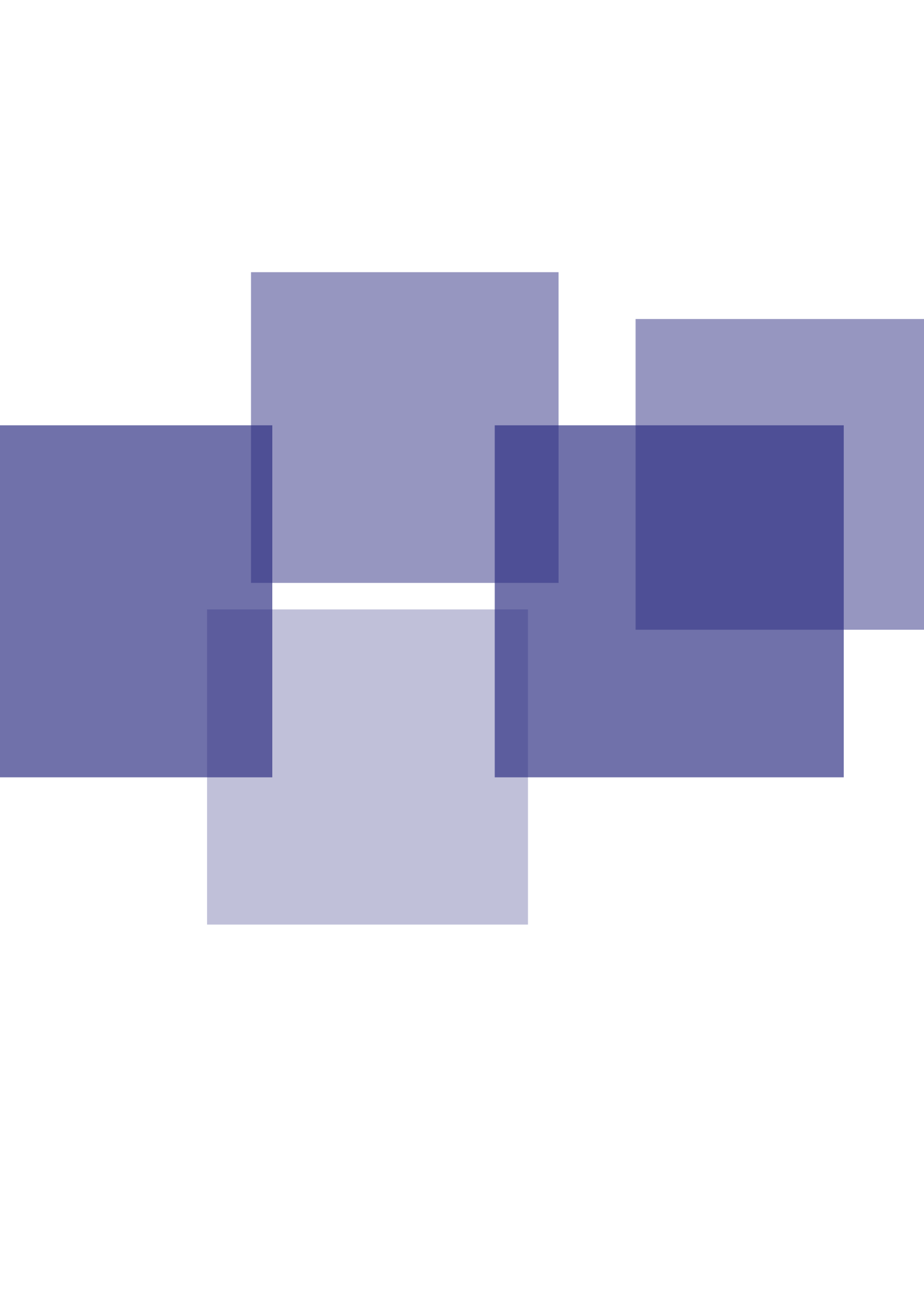
Comptes consolidés semestriels condensés

3.1	Bilan consolidé	46
3.2	Compte de résultat consolidé	48
3.3	Tableau des variations des capitaux propres consolidés	50
3.4	Tableau des flux de trésorerie consolidés	51
3.5	Notes annexes aux états financiers consolidés	52



1

Cegedim : vue d'ensemble



1.1 | Cegedim c'est...

Fondée en 1969, Cegedim est une entreprise innovante de technologies et de services spécialisée dans la gestion des flux numériques de l'écosystème santé et BtoB, ainsi que dans la conception de logiciels métier destinés aux professionnels de santé et de l'assurance. Cegedim compte près de 6 500 collaborateurs dans plus de 10 pays au 31 décembre 2025 et a réalisé un chiffre d'affaires de 649,2 millions d'euros en 2025.

Cegedim SA est cotée en bourse à Paris (EURONEXT GROWTH : ALCGM).

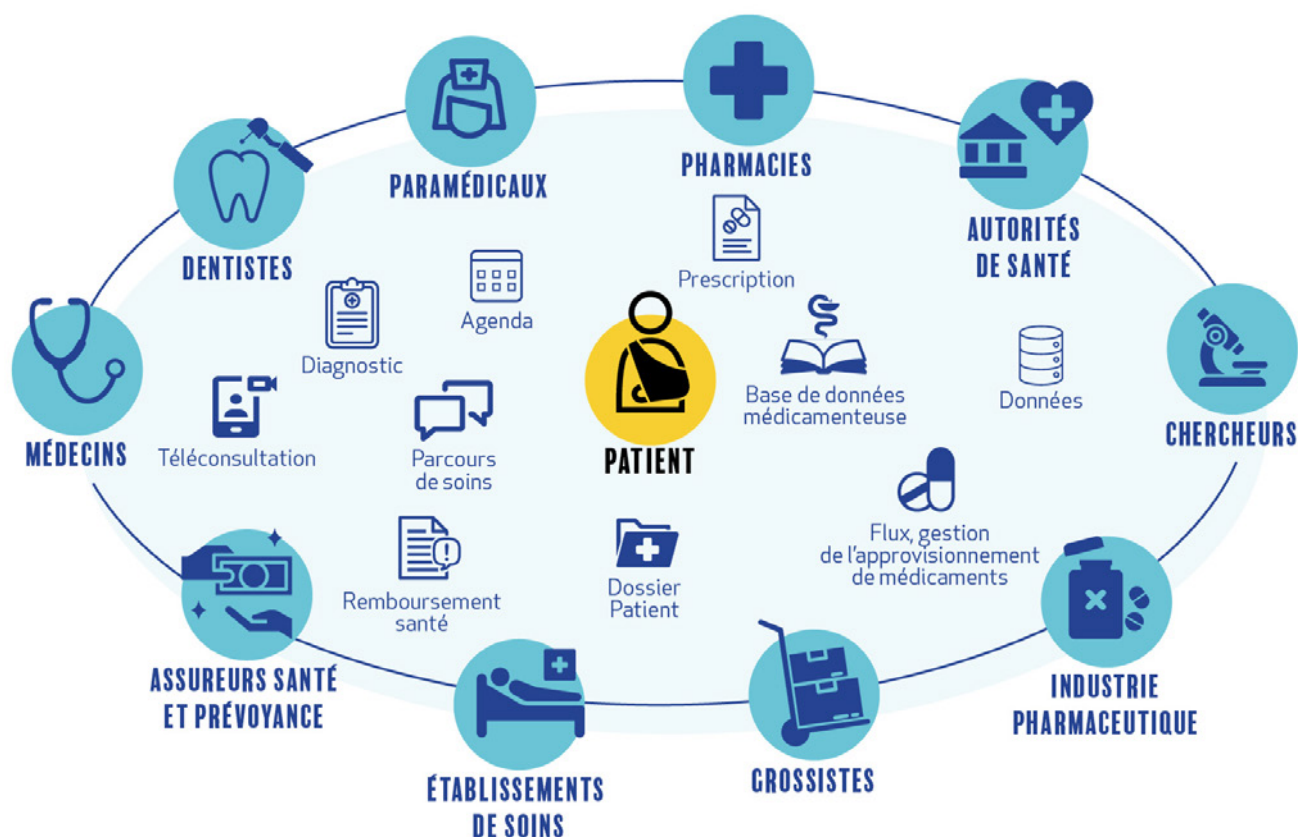
Une présence européenne forte



Nos métiers déclinés en 5 Business Units



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



1.3 | Indicateurs financiers clés au 30 juin 2026

Chiffres clés consolidés du Groupe

En millions d'euros	30/06/2026	30/06/2025	Variation %
Compte de résultat simplifié			
Chiffre d'affaires	324,8	322,5	+ 0,7 %
EBITDA ajusté ⁽¹⁾	62,0	61,2	+ 1,3 %
Dotations aux amortissements	- 42,3	- 42,8	- 1,1 %
Résultat opérationnel ajusté ⁽¹⁾	19,7	18,5	+ 6,6 %
Marge Résultat opérationnel ajusté ⁽¹⁾	6,1 %	5,7 %	
Éléments spécifiques impactant l'exploitation ⁽¹⁾	- 2,4	- 9,0	- 73,0 %
Résultat opérationnel	17,3	9,5	+ 82,9 %
Marge Résultat opérationnel	5,3 %	2,9 %	
Résultat financier	- 9,6	- 8,3	+ 16,2 %
Total d'impôt	- 3,5	- 1,0	+ 266,6 %
Résultat net consolidé	4,2	0,1	n.s
Résultat net consolidé part du groupe	5,4	1,2	+ 360,1 %
Tableau de Flux simplifié			
Total dépenses d'investissement ⁽²⁾	- 47,6	- 35,7	+ 33,2 %
Cash-flow libre opérationnel ⁽¹⁾	11,5	19,3	- 40,6 %
Bilan simplifié			
Endettement financier net ⁽¹⁾ hors dette des droits d'utilisation	150,4	181,9	- 17,3 %
Capitaux propres	296,9	282,0	+ 5,3 %

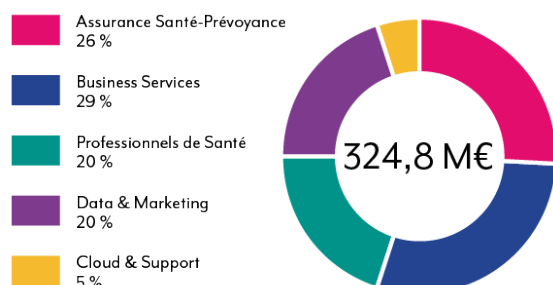
Données par action

En euros	30/06/2026	30/06/2025	30/06/2024
Résultat ajusté par action ⁽¹⁾	0,4	0,2	0,0
Résultat par action	0,4	0,1	0,0

⁽¹⁾ Voir chapitre 3 "Comptes semestriels consolidés condensés" point 3.5 Note 2 sur les indicateurs alternatifs de performance.

⁽²⁾ Hors acquisition / cession et activités cédées.

Chiffre d'affaires par Business Unit



Endettement financier net⁽¹⁾

en millions d'euros

	30/06/2026	31/12/2025	30/06/2025
Endettement financier net	150,4	138,4	181,9

⁽¹⁾ Voir chapitre 3 "Comptes semestriels consolidés résumés" point 3.5 Note 2 sur les indicateurs alternatifs de performance. Hors Dettes des droits d'utilisation.

1.4 | Nos Business Units au premier semestre 2026

Assurance Santé-Prévoyance

Logiciels de gestion pour les assureurs complémentaires santé et prévoyance.

Flux de tiers payant. Gestion déléguée (BPO) et autres services.



26 %

Chiffre d'affaires
Groupe du S1 2026

Voir section 2.2.1.1

En millions d'euros	30/06/2026	30/06/2025	Variation %	Variation en M€
Chiffre d'affaires	84,1	83,6	+ 0,7 %	+ 0,5
Résultat opérationnel ajusté ⁽¹⁾	7,1	5,6	+ 27,5 %	+ 1,5
Marge opérationnelle ajustée ⁽¹⁾	8,5 %	6,7 %		
Eléments spécifiques impactant l'exploitation ⁽¹⁾	0	0		0,0
Résultat opérationnel	7,1	5,6	+ 27,5 %	+ 1,5
Marge opérationnelle	8,5 %	6,7 %		

Le Chiffre d'affaires du premier semestre 2026 progresse de + 0,7 % en données publiées et de + 0,8 % en données comparables. L'activité *logiciels* au Royaume-Uni affiche une croissance soutenue sur l'ensemble du semestre. En France, le deuxième trimestre a vu le chiffre d'affaires projets repartir à la hausse après un premier trimestre en recul, le caractère non récurrent des projets expliquant ces variations trimestrielles. Le *Tiers Payant* poursuit sa trajectoire de croissance des semestres précédents, accentuée par la mise en production d'un nouveau client au 1^{er} janvier. Le *BPO* enregistre une contraction de son chiffre d'affaires de - 3,9 %, en conséquence de la baisse du nombre de personnes protégées chez certains clients en gestion ainsi que d'une activité de débordement atone sur le semestre.

Le Résultat opérationnel ajusté⁽¹⁾ (ROA) -est en hausse de 1,5 million d'euros, soit + 27,5 %, pour s'établir à 7,1 millions d'euros au premier semestre 2026 contre 5,6 millions d'euros un an auparavant en raison, notamment, de la poursuite de la baisse du recours aux prestataires externes.

Business Services

Digitalisation des processus & workflow d'achat et de facturation.

Dématérialisation des flux de produits de santé.

Logiciels, services et BPO pour les **Ressources Humaines**



29 %

Chiffre d'affaires
Groupe du S1 2026

Voir section 2.2.1.2

En millions d'euros	30/06/2026	30/06/2025	Variation %	Variation en M€
Chiffre d'affaires	95,7	91,8	+ 4,2 %	+ 3,9
Résultat opérationnel ajusté⁽¹⁾	14,9	12,3	+ 21,4 %	+ 2,6
Marge opérationnelle ajustée ⁽¹⁾	15,6 %	13,4 %		
Eléments spécifiques impactant l'exploitation ⁽¹⁾	- 0,2	- 0,9	- 80,8 %	+ 0,7
Résultat opérationnel	14,7	11,4	+ 29,5 %	+ 3,3
Marge opérationnelle	15,4 %	12,4 %		

Le Chiffre d'affaires progresse de + 4,2 % en données publiées et de + 4,3 % en données comparables. L'activité est portée par la mise en œuvre des contrats signés en 2025 dans les services *RH*, l'accélération pour *e-business* à l'approche du 1^{er} septembre 2026, date de la mise en œuvre concrète de la facturation électronique dans les entreprises concernées par la première vague de la réforme, et de nouveaux clients démarrés en *BPO*.

Le Résultat opérationnel ajusté⁽¹⁾ progresse de 2,6 millions d'euros, soit + 21,4 %, pour s'établir à 14,9 millions d'euros au premier semestre 2026 contre 12,3 millions d'euros un an auparavant, principalement grâce à la maîtrise de ses charges dans l'activité *Logiciels RH* et à leur baisse dans l'activité *BPO*, qui compense la hausse de celles engendrées par la préparation de la réforme mentionnée ci-dessus.

(1) Voir chapitre 3 "Comptes semestriels consolidés condensés" point 3.5 Note 2 sur les indicateurs alternatifs de performance.



20 %

Chiffre d'affaires
Groupe du S1 2026

Voir section 2.2.1.3

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.

En millions d'euros	30/06/2026	30/06/2025	Variation %	Variation en M€
Chiffre d'affaires	64,7	65,5	- 1,2 %	- 0,8
Résultat opérationnel ajusté⁽¹⁾	- 6,8	- 8,7	- 22,2 %	+ 1,9
Marge opérationnelle ajustée ⁽¹⁾	- 10,5 %	- 13,3 %		
Eléments spécifiques impactant l'exploitation ⁽¹⁾	- 2,0	- 7,4	- 73,5 %	+ 5,4
Résultat opérationnel	- 8,8	- 16,2	- 45,8 %	+ 7,4
Marge opérationnelle	- 13,6 %	- 24,7 %		

Le Chiffre d'affaires baisse de 1,2 % en données publiées et comparables. Cegedim Santé est en recul de 2,3 % en données organiques et de 1,6 % en données publiées avec l'intégration de Médoucine au 1^{er} mai 2026. Ce sont les solutions historiques qui expliquent le retrait alors que la croissance se poursuit sur la suite *Maiia* et la base *Claude Bernard*. L'activité des *Logiciels médecins hors France* est portée principalement par l'Espagne. L'activité *pharmaciens* est en repli sur le semestre principalement en France, conséquence attendue de l'absence d'activité commerciale pendant la réorganisation.

Le Résultat opérationnel ajusté⁽¹⁾ progresse de 1,9 million d'euros principalement grâce aux baisses de frais de personnel consécutives au Plan de sauvegarde de l'emploi de l'activité pharmaciens en France qui compense les hausses de frais sur Cegedim Santé et à l'international.



20 %

Chiffre d'affaires
Groupe du S1 2026

Voir section 2.2.1.4

Data & Marketing

Données et analyses pour le secteur de la santé.

Communication print et digitale en points de vente.

E-promotion.

En millions d'euros	30/06/2026	30/06/2025	Variation %	Variation en M€
Chiffre d'affaires	65,1	63,4	+ 2,6 %	+ 1,7
Résultat opérationnel ajusté⁽¹⁾	6,1	9,2	- 34,4 %	- 3,1
Marge opérationnelle ajustée ⁽¹⁾	9,3 %	14,6 %		
Eléments spécifiques impactant l'exploitation ⁽¹⁾	- 0,2	- 0,2	+ 38,7 %	0,0
Résultat opérationnel	5,8	9,1	- 35,7 %	- 3,3
Marge opérationnelle	9,0 %	14,3 %		

Le Chiffre d'affaires progresse de 2,6 % grâce aux activités de Marketing (+ 3,8 %) et de données (+ 1,1 %).

Le Résultat opérationnel ajusté⁽¹⁾ décroît de 3,1 millions d'euros en raison des débuts de l'activité de Marketing en Espagne et du lancement de nouvelles offres Data.



5 %

Chiffre d'affaires
Groupe du S1 2026

Voir section 2.2.1.5

Cloud & Support

Hébergement d'applications critiques et de **données de santé**.

Services IT et **cybersécurité**.

Support offshore et nearshore.

En millions d'euros	30/06/2026	30/06/2025	Variation %	Variation en M€
Chiffre d'affaires	15,2	18,2	- 16,4 %	- 3,0
Résultat opérationnel ajusté⁽¹⁾	- 1,6	0,1	n.s	- 1,7
Marge opérationnelle ajustée ⁽¹⁾	- 10,5 %	0,4 %		
Eléments spécifiques impactant l'exploitation ⁽¹⁾	0,0	- 0,5	- 88,6 %	+ 0,5
Résultat opérationnel	- 1,6	- 0,4	+ 293,7 %	- 1,2
Marge opérationnelle	- 10,8 %	- 2,3 %		

Le Chiffre d'affaires recule de 3,0 millions d'euros, soit - 16,4 %, au premier semestre, comme prévu au budget, en raison de la fin d'un contrat important d'outsourcing, conjugué à une activité de négoce ponctuellement élevée au premier trimestre 2025.

Le Résultat opérationnel ajusté⁽¹⁾ baisse de 1,7 million d'euros, soit moins que le recul d'activité, grâce à une bonne maîtrise des frais de personnel.

(1) Voir chapitre 3 "Comptes semestriels consolidés condensés" point 3.5 Note 2 sur les indicateurs alternatifs de performance.

1.5 | Organes de direction et de contrôle



À la date de publication du présent Rapport Financier Semestriel.

1.6 | Nos collaborateurs au 30 juin 2026

6 492 | - 1,7 %

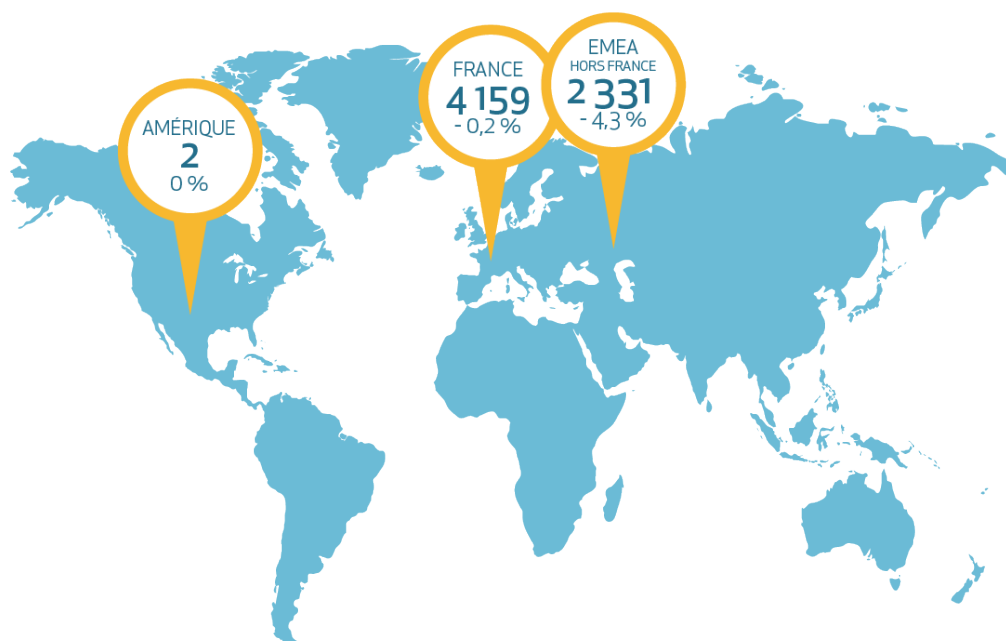
Collaborateurs

28,1 %

% Collaborateurs offshore



Collaborateurs par division



Collaborateurs par pays

% = Variation par rapport à juin 2025

1.7 | Marché des titres Cegedim

Indicateurs boursiers

L'action Cegedim

Cotée sur Euronext Growth Paris.

Code ISIN : FR0000053506

Ticker Reuters : ALCGM.PA

Ticker Bloomberg : ALCGM FP

Le cours de Cegedim est consultable avec une mise à jour différée de quelques minutes sur le site [Cegedim.fr](https://www.egedim.fr).

Performance boursière au 30 juin 2026

L'action Cegedim a baissé de 21,0 % au 30 juin 2026 par rapport au 31 décembre 2025.

Le cours de clôture à fin juin 2026 était de 10,70 €.

Le 5 janvier 2026, le cours a atteint son plus haut niveau à 14,35 € et son plus bas niveau le 23 mars 2026 à 8,90 €



Contact actionnaires

Damien BUFFET

Responsable de la communication financière

Tél. : + 33 (0)7 64 63 55 73

Email : damien.buffet@cegedim.com

Performance boursière sur les quatre dernières années

janvier - juin		2023	2024	2025	2026
Cours de clôture	€	21,4	12,8	10,5	10,70
Moyenne sur la période	€	18,53	15,31	12,03	11,85
Plus haut sur la période	€	22,2	18,8	13,75	14,35
Plus bas sur la période	€	15	11,3	10,45	8,90
Capitalisation boursière	M€	299,5	179,2	148	150,8
Nombre de titres émis	M	14	14,1	14,1	14,1

Relations avec la communauté financière

La politique de Cegedim en matière de communication financière est de délivrer rapidement aux investisseurs et au marché une information pertinente et opportune sur les performances de l'entreprise.

Un des éléments clés de la communication avec le marché est la publication des résultats, tels que les rapports annuels et semestriels.

À la suite de la publication des communiqués de presse financiers, Cegedim organise un webcast en anglais. Cegedim rencontre régulièrement les investisseurs institutionnels au travers de réunions et de roadshows en présentiel ou en virtuel.

Politique en matière de communication financière

Simplicité, transparence, clarté.

Agenda 2026

22 octobre après bourse : Chiffre d'affaires du 3^{ème} trimestre 2026

1.8 | "Equity story" de Cegedim



- Un business model solide
- L'innovation est notre devise
- Une culture entrepreneuriale
- Un actionnariat de référence de long terme



- De fortes positions de marché
- Une grande récurrence du chiffre d'affaires
- Une base de clients stable
- Un écosystème santé unique et intégré
- Une offre en mode SaaS



- Renforcement des synergies entre nos différentes offres
- Une discipline opérationnelle et financière



Accentuation de notre engagement en matière de protection de l'environnement, d'éthique et de responsabilité sociale



Nos marchés offrent de solides perspectives de croissance avec entre autres la digitalisation de l'économie



2

Rapport semestriel d'activité

2.1 | Faits marquants de l'exercice

À l'exception des faits indiqués ci-dessous, il n'y a eu, au cours du premier semestre 2026 et à la connaissance de la société, aucun événement ou changement de nature à modifier de façon significative la situation financière du Groupe.

Acquisition de Médoucine (entité juridique Goodmoon)

Le 30 avril 2026, Cegedim Santé a fait l'acquisition de Médoucine, plateforme de référence en France pour la prise de rendez-vous auprès de praticiens aux profils vérifiés en pratiques complémentaires aussi appelées « médecines douces » : ostéopathes, sophrologues et bien d'autres. Plus de 400 000 avis clients vérifiés témoignent de la qualité de l'expérience proposée.

Depuis sa création en 2016, Médoucine œuvre à renforcer la qualité, la transparence et la professionnalisation du secteur des pratiques complémentaires. La plateforme s'appuie notamment sur une sélection rigoureuse des praticiens et le recueil systématique des avis des utilisateurs. En dix ans, Médoucine a facilité la prise de 2,3 millions de rendez-vous et démontré la qualité de son réseau avec 98 % de ses utilisateurs qui recommandent leur consultation. La plateforme Médoucine enregistre aujourd'hui près de 50 000 réservations mensuelles.

Cegedim Santé et Médoucine partagent une ambition commune : contribuer au développement d'une approche plus intégrée, responsable et structurée des pratiques complémentaires, en articulation avec la médecine conventionnelle. Ce rapprochement s'inscrit dans la volonté de Cegedim Santé d'accompagner le parcours de soins dans toutes ses dimensions grâce à des solutions technologiques et des services destinés aux professionnels de santé comme aux patients.

Médoucine et Maiia, la solution de prise de rendez-vous médicaux en ligne de Cegedim Santé, restent deux plateformes distinctes, avec leurs publics et leurs périmètres propres. Cette distinction est structurante et durable : elle garantit la clarté pour le public et la spécificité de chaque réseau.

La société contribue aux résultats consolidés du Groupe Cegedim depuis le 1^{er} mai 2026.

Cegedim-MEDIA déploie son offre en Espagne

Le marché officinal espagnol est actuellement en croissance avec le développement accru de très grandes pharmacies à haut potentiel médiatique et le modèle des groupements français qui s'étend sur le territoire. Aussi, de nombreux laboratoires sont en quête de solutions pour développer leur visibilité au sein de ce marché. L'ensemble des acteurs peine à trouver des entreprises qui offrent des solutions de communication phygitales de qualité, sur mesure et à l'échelle nationale, comme le fait C-MEDIA en France.

C-MEDIA a donc lancé, depuis fin 2025, son offre espagnole pour répondre aux besoins des différentes parties prenantes sur ce marché, avec l'ambition de construire et d'incarner le média pharmacie en Espagne. Avec cette offre en plein déploiement, C-MEDIA introduit en Espagne une approche qui a fait ses preuves en France : des campagnes conçues pour informer, orienter et engager le patient au sein même de l'espace officinal.

2.2 | Activité au cours du premier semestre 2026

Performance opérationnelle

324,8 M€ Chiffre d'affaires S1 2025 : 322,5 M€ S1 2024 : 319 M€	+ 0,7 % Croissance ⁽²⁾ Publiée + 0,8 % Croissance organique ⁽¹⁾	6,1 % marge ROA ⁽¹⁾ ROA ⁽¹⁾ sur chiffre d'affaires Groupe consolidé S1 2025 : 5,7 % S1 2024 : 3,2 %	+ 33 bps Croissance ⁽²⁾
19,7 M€ Résultat Opérationnel Ajusté (ROA) ⁽¹⁾ S1 2025 : 18,5 M€ S1 2024 : 10,3 M€	+ 6,6 % Croissance ⁽²⁾	0,4 € BPA S1 2025 : 0,1 € S1 2024 : 0,0 €	n.s Croissance du BPA ⁽²⁾

Compte de résultat consolidé

En millions d'euros	30/06/2026	30/06/2025	Variation %	30/06/2024
Chiffre d'affaires	324,8	322,5	+ 0,7 %	319,0
Achats consommés	- 14,2	- 13,3	+ 6,5 %	- 14,0
Charges externes	- 66,6	- 67,7	- 1,6 %	- 72,7
Frais de personnel	- 174,9	- 176,4	- 0,8 %	- 173,2
Autres produits et charges d'exploitation	- 7,1	- 3,9	+ 83,0 %	- 6,8
EBITDA ajusté⁽¹⁾	62,0	61,2	+ 1,3 %	52,2
Marge EBITDA ajusté ⁽¹⁾	19,1 %	19,0 %	+ 12 bps	16,4 %
Dotation aux amortissements	- 42,3	- 42,8	- 1,1 %	- 41,9
Résultat opérationnel ajusté⁽¹⁾	19,7	18,5	+ 6,6 %	10,3
Marge opérationnelle ajustée ⁽¹⁾	6,1 %	5,7 %	+ 33 bps	3,2 %
Eléments spécifiques impactant l'exploitation ⁽¹⁾	- 2,4	- 9,0	- 73,0 %	- 2,6
Résultat opérationnel	17,3	9,5	+ 82,9 %	7,7
Marge opérationnelle	5,3 %	2,9 %	+ 239 bps	2,4 %
Résultat financier	- 9,6	- 8,3	+ 16,2 %	- 5,0
Total d'impôt	- 3,5	- 1,0	+ 266,6 %	- 2,9
Résultat net consolidé	4,2	0,1	n.s	- 0,1
Résultat net consolidé part du Groupe	5,4	1,2	+ 360,1 %	0,6
Résultat ajusté par action (en euros)	0,4	0,2		0,0
Résultat par action (en euros)	0,4	0,1		0,0

(1) Voir chapitre 3 "Comptes semestriels consolidés condensés" point 3.5 Note 2 sur les indicateurs alternatifs de performance.

(2) Comparée à la même période de l'an passé.

2.2.1 | Commentaires sur le compte de résultat consolidé

Chiffre d'affaires 324,8 M€	+ 0,7 % Croissance ⁽²⁾ Publiée + 0,8 % Croissance organique ⁽¹⁾	en millions d'euros		30/06/2026
		Chiffre d'affaires consolidé au 30/06/2025		322,5
		Impact des cessions		0,0
		Impact des effets de change		- 0,5
		Chiffre d'affaires hors impact au 30/06/2025		322,0
		Impact des acquisitions		+ 0,2
		Contribution BU Assurance Santé-Prévoyance		+ 0,6
		Contribution BU Business Services		+ 4,0
		Contribution BU Professionnels de Santé		- 0,8
		Contribution BU Data & Marketing		+ 1,7
		Contribution BU Cloud & Support		- 2,9
		Chiffre d'affaires consolidé au 30/06/2026		324,8

Le **chiffre d'affaires** a progressé de 2,3 millions d'euros, soit + 0,7 %, pour s'établir à 324,8 millions d'euros au premier semestre 2026 contre 322,5 millions d'euros au premier semestre 2025.

L'effet périmètre contribue positivement à hauteur de 0,1 % et est lié à l'acquisition de *Médoucine* et à son intégration dans les comptes au 1^{er} mai 2026. L'effet devise contribue négativement à hauteur de 0,2 %, essentiellement lié à la livre sterling.

En données organiques⁽¹⁾, le chiffre d'affaires est en progression de 0,8 % sur la période.

Croissance ⁽²⁾ du chiffre d'affaires par BU				
En millions d'euros	30/06/2026	30/06/2025	Var. Organique	Var. Publiée
Assurance Santé-Prévoyance	84,1	83,6	+ 0,8 %	+ 0,7 %
Business Services	95,7	91,8	+ 4,3 %	+ 4,2 %
Professionnels de Santé	64,7	65,5	- 1,2 %	- 1,2 %
Data & Marketing	65,1	63,4	+ 2,6 %	+ 2,6 %
Cloud & Support	15,2	18,2	- 16,2 %	- 16,4 %
Cegedim	324,8	322,5	+ 0,8 %	+ 0,7 %

Les BU Assurance Santé-Prévoyance, Business Services et Data & Marketing contribuent positivement à la croissance organique avec des croissances respectives de 0,8 %, 4,3 % et 2,6 %. Les BU Professionnels de Santé et Cloud & Support affichent un recul de 1,2 % et 16,2 % respectivement.

Répartition du chiffre d'affaires

Répartition par BU

La répartition évolue de la façon suivante :

- la BU *Assurance Santé-Prévoyance* est stable à 25,9 % ;
- la BU *Business Services* progresse de 1,0 point à 29,5 % ;
- la BU *Professionnels de Santé* recule de 0,4 point à 19,9 % ;
- La BU *Data & Marketing* progresse de 0,3 point à 20,0 % ;
- la BU *Cloud & Support* recule de 0,9 point à 4,7 %.

Répartition par zone géographique

La contribution de :

- la France recule de 0,7 point à 91,6 % vs 92,3 % en juin 2025 ;
- l'EMEA (hors France) progresse de 0,7 point à 8,3 % ;
- les Amériques restent stable à 0,1 %.

Répartition par devise

La répartition évolue peu par rapport à la même période il y a un an :

- l'euro recule de 0,2 point à 94,3 % ;
- la livre sterling progresse de 0,4 point à 4,5 % ;
- les autres devises reculent de 0,2 point à 1,2 %.

(1) Voir chapitre 3 "Comptes semestriels consolidés condensés" point 3.5 Note 2 sur les indicateurs alternatifs de performance.

(2) Comparée à la même période de l'an passé.

Achats
consommés
14,2 M€

% du chiffre d'affaires
4,4 % au S1 2026
4,1 % au S1 2025

Charges externes
66,6 M€

% du chiffre d'affaires
20,5 % au S1 2026
21,0 % au S1 2025

Frais de personnel
174,9 M€

% du chiffre d'affaires
53,9 % au S1 2026
54,7 % au S1 2025

Dotations aux
amortissements
42,3 M€



Résultat
opérationnel
17,3 M€

% du chiffre d'affaires
5,3 % au S1 2026
2,9 % au S1 2025

Les achats consommés ont progressé de 0,9 million d'euros, soit 6,5 %, pour s'établir à 14,2 millions d'euros au premier semestre 2026 contre 13,3 millions d'euros au premier semestre 2025. Ils représentaient 4,4 % du chiffre d'affaires du premier semestre 2026 contre 4,1 % au premier semestre 2025. Cette évolution provient principalement du lancement de l'activité Marketing en Espagne.

Les charges externes ont baissé de 1,1 million d'euros, soit 1,6 %, pour s'établir à 66,6 millions d'euros au premier semestre 2026 contre 67,7 millions d'euros au premier semestre 2025. Elles représentaient 20,5 % du chiffre d'affaires au 30 juin 2026 contre 21,0 % au 30 juin 2025. Cette performance provient de la réduction du recours aux prestataires en choisissant d'internaliser les compétences, tout en maîtrisant les frais de personnel.

Les frais de personnel sont en recul de 1,5 million d'euros, soit 0,8 %, pour s'établir à 174,9 millions d'euros au premier semestre 2026 contre 176,4 millions d'euros au premier semestre 2025. Cette évolution résulte de la baisse de la masse salariale consécutive au PSE dans l'activité de logiciels à destination des officines pharmaceutiques en partie compensée par les recrutements effectués dans certaines activités, en particulier dans les logiciels médicaux en Espagne.

Les dotations aux amortissements ont baissé de 0,4 million d'euros, soit 1,1 % pour s'établir à 42,3 millions d'euros au premier semestre 2026 contre 42,7 millions d'euros au premier semestre 2025. L'amortissement de la R&D progresse de 0,6 million d'euros, soit 2,7 %, pour s'établir à 24,4 millions d'euros au premier semestre 2026 contre 23,8 millions d'euros au premier semestre 2025, le Groupe amortissant ses projets sur un rythme plus rapide que par le passé.

L'amortissement lié aux contrats de location (IFRS 16) baisse de 6,3 % à 7,9 millions d'euros au premier semestre 2026 contre 8,4 millions d'euros au premier semestre 2025. Les autres amortissements reculent de 5,3 % à 10,0 millions d'euros au premier semestre 2026 contre 10,5 millions au premier semestre 2025.

Le résultat opérationnel a progressé de 7,8 millions d'euros, soit 82,9 %, pour s'établir à 17,3 millions d'euros au premier semestre 2026 contre 9,5 millions d'euros au premier semestre 2025. Il représentait 5,3 % du chiffre d'affaires au 30 juin 2026 contre 2,9 % au 30 juin 2025. Cette performance provient principalement de la baisse des éléments spécifiques impactant l'exploitation⁽¹⁾ qui étaient liés en majeure partie en 2025 au Plan de Sauvegarde de l'Emploi des activités officielles en France, ainsi que de la bonne maîtrise des coûts.

(1) Voir chapitre 3 "Comptes semestriels consolidés condensés" point 3.5 Note 2 sur les indicateurs alternatifs de performance.

Éléments spécifiques impactant l'exploitation⁽¹⁾ : - 2,4 M€

Ventilation par nature

En millions d'euros	30/06/2026	30/06/2025
Produits et charges spécifiques impactant l'exploitation	- 1,3	- 1,6
Produits et charges non courants	- 1,1	- 7,4
Éléments spécifiques impactant l'exploitation⁽¹⁾	- 2,4	- 9,0

Ventilation par division

En millions d'euros	30/06/2026	30/06/2025
Assurance Santé-Prévoyance	0,0	0,0
Business Services	- 0,2	- 0,9
Professionnels de Santé	- 2,0	- 7,4
Data & Marketing	- 0,2	- 0,2
Cloud & Support	0,0	- 0,5
Cegedim	- 2,4	- 9,0

Éléments spécifiques impactant l'exploitation⁽¹⁾ : Ils représentaient, au premier semestre 2026, une charge de 2,4 millions d'euros contre une charge de 9,0 millions d'euros au premier semestre 2025.

Produits et charges spécifiques impactant l'exploitation : Ils concernent des réorganisations considérées comme spécifiques telles que celles consécutives aux opérations d'acquisition, aux variations de périmètre ou aux changements dans la gouvernance de certaines activités.

Produits et charges non courants : Ils concernent essentiellement le plan de sauvegarde de l'emploi de l'activité officinale en France en 2025, et dont certains coûts résiduels se sont dénoués au premier semestre 2026.

Résultat
opérationnel
ajusté⁽¹⁾
19,7 M€

% du chiffre d'affaires
6,1 % au S1 2026
5,7 % au S1 2025

Résultat opérationnel ajusté par BU

Assurance Santé-Prévoyance	7,1 M€
Business Services	14,9 M€
Professionnels de Santé	- 6,8 M€
Data & Marketing	6,1 M€
Cloud & Support	- 1,6 M€
Cegedim	19,7 M€

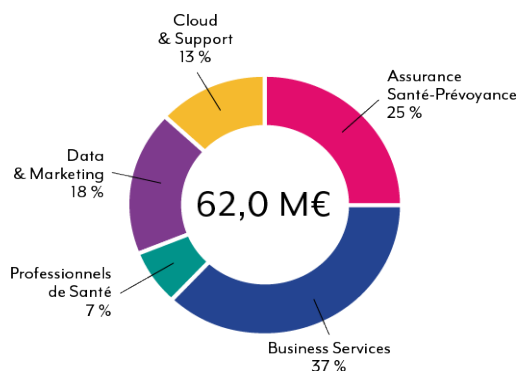
Le résultat opérationnel ajusté⁽¹⁾ ressort en hausse de 1,2 million d'euros pour s'établir à 19,7 millions d'euros au premier semestre 2026 contre 18,5 millions d'euros au 30 juin 2025. Il représente 6,1 % du chiffre d'affaires au premier semestre 2026 contre 5,7 % un an auparavant. Cette progression s'opère alors même que l'impact net de la R&D se réduit de 0,8 million d'euros : on passe d'un effet positif dans les résultats 2025 à un effet quasi-neutre en 2026 (on amortit désormais autant que l'on capitalise). D'un point de vue opérationnel, les résultats du semestre s'expliquent à la fois par la bonne performance des activités de ressources humaines, Tiers Payant, et d'assurance au Royaume-Uni et par la baisse des frais de personnel dans l'activité de logiciels en officines consécutivement à la réorganisation opérée en France en 2025.

EBITDA ajusté⁽¹⁾
62,0 M€

% du chiffre d'affaires
19,1 % au S1 2026
19,0 % au S1 2025

L'EBITDA ajusté⁽¹⁾ a progressé de 0,8 million d'euros entre les premiers semestres 2026 et 2025, soit une hausse de 1,3 %, pour s'établir à 62,0 millions d'euros contre 61,2 millions d'euros en 2025. Cette amélioration provient d'une bonne maîtrise des coûts liée à la poursuite de la réduction du recours aux prestataires externes et à la baisse des frais de personnel consécutive au Plan de Sauvegarde de l'Emploi de l'activité logiciels de gestion des officines en France.

Répartition par BU



Les BU *Assurance Santé-Prévoyance*, *Business Services*, *Professionnels de Santé*, *Data & Marketing* et *Cloud & Support* ont généré respectivement 25 % ; 37 % ; 7 % ; 18 % et 13 % de l'EBITDA ajusté⁽¹⁾ consolidé du Groupe du premier semestre 2026.

(Cf. l'examen de la situation financière par division).

(1) Voir chapitre 3 "Comptes semestriels consolidés condensés" point 3.5 Note 2 sur les indicateurs alternatifs de performance.

Résultat financier : - 9,6 M€

Le **résultat financier** a reculé de 1,3 million d'euros pour s'établir en une perte de 9,6 millions d'euros au premier semestre 2026 contre une perte de 8,3 millions d'euros au premier semestre 2025.

Charge d'impôts : - 3,5 M€

La **charge d'impôts** s'établit à 3,5 millions d'euros au premier semestre 2026 contre une charge de 1,0 million d'euros au premier semestre 2025. Cette évolution défavorable est notamment liée à l'accroissement du résultat fiscal.

Résultat net consolidé : 4,2 M€

Le **résultat net consolidé** s'établit en un gain de 4,2 millions d'euros au premier semestre 2026 contre un gain de 0,1 million au premier semestre 2025.

Résultat net consolidé part du Groupe : 5,4 M€

Après prise en compte des intérêts minoritaires, le **résultat consolidé net part du Groupe** s'établit en un gain de 5,4 millions d'euros au premier semestre 2026, contre un gain de 1,2 million d'euros au premier semestre 2025.

Résultat par action : 0,4 €

Le **résultat net par action** s'établit en un gain de 0,4 euro au premier semestre 2026 contre un gain de 0,1 euro au premier semestre 2025. Le **résultat ajusté par action**⁽¹⁾ s'établit en un gain de 0,4 euro au premier semestre 2026 contre un gain de 0,2 euro un an plus tôt.

(1) Voir chapitre 3 "Comptes semestriels consolidés condensés" point 3.5 Note 2 sur les indicateurs alternatifs de performance.

2.2.1.1 |



Assurance Santé-Prévoyance

84,1 M€

Chiffre d'affaires

S1 2025 : 83,6 M€

S1 2024 : 78,0 M€

+ 0,7 %Croissance⁽²⁾ Publiée**+ 0,8 %**Croissance organique⁽¹⁾**8,5 %**Marge ROA⁽¹⁾

S1 2025 : 6,7 %

S1 2024 : 6,6 %

+ 179 bpsCroissance de la
marge de ROA⁽²⁾**7,1 M€**Résultat
Opérationnel
Ajusté (ROA)⁽¹⁾

S1 2025 : 5,6 M€

S1 2024 : 5,1 M€

+ 27,5 %Croissance du ROA⁽²⁾**25,9 %**% chiffre d'affaires
Groupe**1 853**

Effectifs

En millions d'euros	30/06/2026	30/06/2025	Variation %	30/06/2024
Chiffre d'affaires	84,1	83,6	+ 0,7 %	78,0
EBITDA ajusté ⁽¹⁾	15,2	13,4	+ 13,3 %	12,8
Marge EBITDA ajusté ⁽¹⁾	18,1 %	16,1 %	+ 202 bps	16,5 %
Dotations aux amortissements	- 8,1	- 7,8	+ 3,2 %	- 7,7
Résultat opérationnel ajusté⁽¹⁾	7,1	5,6	+ 27,5 %	5,1
Marge opérationnelle ajustée ⁽¹⁾	8,5 %	6,7 %	+ 179 bps	6,6 %
Eléments spécifiques impactant l'exploitation ⁽¹⁾	0,0	0,0	n.s	- 0,2
Résultat opérationnel	7,1	5,6	+ 27,5 %	4,9
Marge opérationnelle	8,5 %	6,7 %	+ 179 bps	6,3 %

Répartition par zone géographique

Par zone géographique, la contribution de :

- la France baisse de 0,6 point à 94,8 % ;
- l'EMEA (hors France) progresse de 0,6 point à 5,2 %.

Répartition par devise

Par devise, la contribution de :

- l'euro baisse de 0,6 point à 94,8 % ;
- la livre sterling progresse de 0,6 points à 5,2 %.

Chiffre d'affaires

84,1 M€**+ 0,7 %**Croissance⁽²⁾ publiée**+ 0,8 %**Croissance organique⁽¹⁾

Le chiffre d'affaires de la BU **Assurance Santé-Prévoyance** a progressé de 0,5 million d'euros, soit 0,7 %, pour s'établir à 84,1 millions d'euros au premier semestre 2026 contre 83,6 millions d'euros au premier semestre 2025.

Il n'y a pas d'effet de périmètre. L'effet défavorable de conversion de devises de 0,1 million d'euros, soit 0,1 %, provient de la livre sterling. En données organiques⁽¹⁾, le chiffre d'affaires est en progression de 0,8 % sur la période.

L'activité logiciels au Royaume-Uni affiche une croissance soutenue sur l'ensemble du semestre, alors qu'en France le deuxième trimestre a vu le chiffre d'affaires projets repartir à la hausse après un premier trimestre en recul. L'activité de flux de Tiers Payant reste bien orientée grâce notamment à la mise en production d'un nouveau client. Le BPO enregistre une contraction de son chiffre d'affaires en conséquence de la baisse du nombre de personnes protégées chez certains clients en gestion ainsi que d'une activité de débordement atone sur le semestre.

(1) Voir chapitre 3 "Comptes semestriels consolidés condensés" point 3.5 Note 2 sur les indicateurs alternatifs de performance.

(2) Comparée à la même période de l'an passé.

Résultat
opérationnel
ajusté⁽¹⁾
7,1 M€

Marge⁽¹⁾
8,5 % au S1 2026
6,7 % au S1 2025

Dotations aux
amortissements
8,1 M€

Croissance
+ 3,2 %

Le **Résultat opérationnel ajusté**⁽¹⁾ affiche une hausse de 1,5 million d'euros, soit + 27,5 %, pour s'établir à 7,1 millions d'euros au premier semestre 2026 contre 5,6 millions d'euros au premier semestre 2025. Il représentait 8,5 % du chiffre d'affaires au 30 juin 2026 contre 6,7 % au 30 juin 2025.

Cette forte progression provient de la maîtrise des coûts et notamment de la poursuite de la baisse du recours aux prestataires externes.

Les **dotations aux amortissements** ont augmenté de 0,3 million d'euros, soit 3,2 %, à 8,1 millions d'euros au premier semestre 2026 contre 7,8 millions d'euros au premier semestre 2025. Cette progression résulte principalement de l'accroissement de l'amortissement de R&D de 0,5 million alors que les droits de location et des autres amortissements baissent de 0,2 million d'euros.

(1) Voir chapitre 3 "Comptes semestriels consolidés condensés" point 3.5 Note 2 sur les indicateurs alternatifs de performance.

2.2.1.2 |



Business Services

95,7 M€

Chiffre d'affaires

S1 2025 : 91,8 M€

S1 2024 : 85,0 M€

+ 4,2 %Croissance⁽²⁾ Publiée**+ 4,3 %**Croissance organique⁽¹⁾**15,6 %**Marge ROA⁽¹⁾

S1 2025 : 13,4 %

S1 2024 : 12,2 %

+ 220 bpsCroissance de la
marge de ROA⁽²⁾**14,9 M€**Résultat
Opérationnel
Ajusté (ROA)⁽¹⁾

S1 2025 : 12,3 M€

S1 2024 : 10,4 M€

+ 21,4 %Croissance du ROA⁽²⁾**29,5 %**% chiffre d'affaires
Groupe**1 852**

Effectifs

En millions d'euros

Chiffre d'affairesEBITDA ajusté⁽¹⁾Marge EBITDA ajusté⁽¹⁾

Dotations aux amortissements

Résultat opérationnel ajusté⁽¹⁾Marge opérationnelle ajustée⁽¹⁾Eléments spécifiques impactant l'exploitation⁽¹⁾**Résultat opérationnel**

Marge opérationnelle

30/06/2026

30/06/2025

Variation %

30/06/2024

95,7**91,8****+ 4,2 %****85,0**

23,1

20,8

+ 11,0 %

18,1

24,2 %

22,7 %

+ 147 bps

21,4 %

- 8,2

- 8,6

- 3,9 %

- 7,7

14,9**12,3****+ 21,4 %****10,4**

15,6 %

13,4 %

+ 220 bps

12,2 %

- 0,2

- 0,9

- 80,8 %

- 0,2

14,7**11,4****+ 29,5 %****10,2**

15,4 %

12,4 %

+ 300 bps

12,0 %

Répartition par zone géographique

Par zone géographique, la contribution de

- la France progresse de 0,1 point à 95,2 % ;
- l'EMEA (hors France) recule de 0,1 point à 4,8 %.

Répartition par devise

Par devise, la répartition est stable par rapport à la même période il y a un an :

- l'euro représente 96,5 % ;
- la livre sterling 3,4 % ;
- les autres devises, 0,1 %.

Chiffre d'affaires

95,7 M€**+ 4,2 %**Croissance⁽²⁾ publiée**+ 4,3 %**Croissance organique⁽¹⁾

Le **chiffre d'affaires** de la BU **Business Services** a progressé de 3,9 millions d'euros, soit 4,2 %, pour s'établir à 95,7 millions d'euros au premier semestre 2026 contre 91,8 millions d'euros au premier semestre 2025.

Il n'y a pas d'effet de périmètre. L'effet défavorable de conversion de devises de 0,1 million d'euros, soit 0,1 %, provient principalement de la livre sterling. En données organiques⁽¹⁾, le chiffre d'affaires est en progression de 4,3 %.

L'activité a été portée sur le semestre par la mise en œuvre des contrats signés en 2025 dans les services RH, l'accélération pour e-business à l'approche du 1^{er} septembre 2026, date de la mise en œuvre concrète de la facturation électronique dans les entreprises concernées par la première vague de la réforme, et de nouveaux clients démarrés en BPO.

(1) Voir chapitre 3 "Comptes semestriels consolidés condensés" point 3.5 Note 2 sur les indicateurs alternatifs de performance.

(2) Comparée à la même période de l'an passé

Résultat
opérationnel
ajusté⁽¹⁾
14,9 M€

Marge⁽¹⁾
15,6 % au S1 2026
13,4 % au S1 2025

Dotations aux
amortissements
8,2 M€

Croissance
- 3,9 %

Le Résultat opérationnel ajusté⁽¹⁾ croît de 2,6 millions d'euros, soit 21,4 %, pour s'établir à 14,9 millions d'euros au premier semestre 2026 contre 12,3 millions d'euros au premier semestre 2025. Il représentait 15,6 % du chiffre d'affaires au 30 juin 2026 contre 13,4 % au 30 juin 2025. La rentabilité s'améliore grâce à la maîtrise des charges dans l'activité Logiciels RH et à leur baisse dans l'activité BPO, qui compense la hausse de celles engendrées par la préparation de la réforme de la facturation électronique.

Les dotations aux amortissements ont baissé de 0,4 million d'euros, soit 3,9 %, pour s'établir à 8,2 millions d'euros au premier semestre 2026 contre 8,6 millions au premier semestre 2025.

Ce recul provient à parts égales des amortissements de R&D, de droits de locations et des autres amortissements, soit 0,1 million d'euros chacun.

(1) Voir chapitre 3 "Comptes semestriels consolidés condensés" point 3.5 Note 2 sur les indicateurs alternatifs de performance.

2.2.1.3 |



Professionnels de Santé

64,7 M€

Chiffre d'affaires

S1 2025 : 65,5 M€

S1 2024 : 78,5 M€

- 1,2 %Croissance⁽²⁾ Publiée**- 1,2 %**Croissance organique⁽¹⁾**- 10,5 %**Marge ROA⁽¹⁾

S1 2025 : - 13,3 %

S1 2024 : - 11,7 %

+ 284 bpsCroissance de la
marge de ROA⁽²⁾**- 6,8 M€**Résultat
Opérationnel
Ajusté (ROA)⁽¹⁾

S1 2025 : - 8,7 M€

S1 2024 : - 9,2 M€

- 22,2 %Croissance du ROA⁽²⁾**19,9 %**% chiffre d'affaires
Groupe**1 563**

Effectifs

En millions d'euros

Chiffre d'affaires

	30/06/2026	30/06/2025	Variation %	30/06/2024
Chiffre d'affaires	64,7	65,5	- 1,2 %	78,5
Cegedim Santé	37,7	38,4	- 1,6 %	38,9
Médecins hors France	7,8	6,8	+ 14,2 %	12,6
Pharmaciens	19,2	20,3	- 5,6 %	27,0
EBITDA ajusté ⁽¹⁾	4,5	3,0	+ 50,8 %	3,1
Marge EBITDA ajusté ⁽¹⁾	7,0 %	4,6 %	+ 240 bps	3,9 %
Dotations aux amortissements	- 11,3	- 11,7	- 3,6 %	- 12,3
Résultat opérationnel ajusté⁽¹⁾	- 6,8	- 8,7	- 22,2 %	- 9,2
Cegedim Santé	- 5,1	- 3,2	+ 61,9 %	- 1,6
Médecins hors France	- 0,1	0,1	- 277,6 %	- 3,5
Pharmaciens	- 1,6	- 5,6	- 72,0 %	- 4,1
Marge opérationnelle ajustée ⁽¹⁾	- 10,5 %	- 13,3 %	+ 284 bps	- 11,7 %
Éléments spécifiques impactant l'exploitation ⁽¹⁾	- 2,0	- 7,4	- 73,5 %	- 2,1
Résultat opérationnel	- 8,8	- 16,2	- 45,8 %	- 11,3
Marge opérationnelle	- 13,6 %	- 24,7 %	+ 1 116 bps	- 14,3 %

Répartition par zone géographique

Par zone géographique, la contribution de :

- la France recule de 2,6 points à 75,2 % ;
- l'EMEA (hors France) progresse de 2,6 points à 24,6 % ;
- les Amériques restent stables à 0,2 %.

Répartition par devise

Par devise, la contribution de :

- l'euro baisse de 1,1 point à 85,1 % ;
- la livre sterling progresse de 1,1 point à 10,7 % ;
- les autres devises sont stables à 4,2 %.

Chiffre d'affaires

64,7 M€**- 1,2 %**Croissance⁽²⁾ publiée**- 1,2 %**Croissance organique⁽¹⁾

Le **chiffre d'affaires** de la BU **Professionnels de Santé** a reculé de 0,8 million d'euros, soit 1,2 %, pour s'établir à 64,7 millions d'euros au premier semestre 2026 contre 65,5 millions d'euros au premier semestre 2025.

L'effet favorable de périmètre de 0,3 % est lié à l'intégration de Médouline depuis le 1^{er} mai 2026. L'effet défavorable de conversion de devises de 0,3 % est principalement lié à la livre sterling. En données organiques⁽¹⁾, le chiffre d'affaires est en recul de 1,2 %.

(1) Voir chapitre 3 "Comptes semestriels consolidés condensés" point 3.5 Note 2 sur les indicateurs alternatifs de performance.

(2) Comparée à la même période de l'an passé

Cegedim Santé est en recul, principalement sur les solutions historiques (attrition plus forte, départs en retraite...) alors que la croissance se poursuit sur la suite *Maiia* et la base *Claude Bernard*. L'activité des *Logiciels médecins hors France* est portée par l'Espagne, très dynamique depuis 2025 avec les

deux projets d'envergure remportés l'an passé, et les débuts de montée en puissance du nouveau produit belge. L'activité *pharmaciens* est en repli principalement en France, conséquence attendue de l'absence d'activité commerciale pendant la réorganisation de 2025.

Résultat
opérationnel
ajusté⁽¹⁾
- 6,8 M€

Marge⁽¹⁾
- 10,5 % au S1 2026
- 13,3 % au S1 2025

Le **Résultat opérationnel ajusté⁽¹⁾** a progressé de 1,9 million d'euros, soit 22,2 %, pour s'établir en une perte de 6,8 millions d'euros au premier semestre 2026 contre une perte de 8,7 millions au premier semestre 2025. Il représentait - 10,5 % du chiffre d'affaires au premier semestre 2026 contre - 13,3 % au premier semestre 2025. L'amélioration du ROA⁽¹⁾ s'explique principalement par la baisse des frais de personnel dans l'activité *pharmaciens* en France consécutive au PSE de 2025.

Dotations aux
amortissements
11,3 M€

Croissance
- 3,6 %

Les **dotations aux amortissements** ont baissé de 0,4 million d'euros, soit 3,6 % pour s'établir à 11,3 millions d'euros au premier semestre 2026 contre 11,7 millions au premier semestre 2025.

Ce recul provient pour moitié des amortissements de l'IFRS 16, le reste se répartissant à parts égales entre les amortissements de R&D et les autres amortissements.

(1) Voir chapitre 3 "Comptes semestriels consolidés condensés" point 3.5 Note 2 sur les indicateurs alternatifs de performance.

2.2.1.4 |



Data & Marketing

65,1 M€

Chiffre d'affaires

S1 2025 : 63,4 M€

S1 2024 : 59,3 M€

+ 2,6 %Croissance⁽²⁾ Publiée**+ 2,6 %**Croissance organique⁽¹⁾**9,3 %**Marge ROA⁽¹⁾

S1 2025 : 14,6 %

S1 2024 : 8,9 %

- 525 bpsCroissance de la
marge de ROA⁽²⁾**6,1 M€**Résultat
Opérationnel
Ajusté (ROA)⁽¹⁾

S1 2025 : 9,2 M€

S1 2024 : 5,3 M€

- 34,4 %Croissance du ROA⁽²⁾**20,0 %**% chiffre d'affaires
Groupe**491**

Effectifs

En millions d'euros	30/06/2026	30/06/2025	Variation %	30/06/2024
Chiffre d'affaires	65,1	63,4	+ 2,6 %	59,3
EBITDA ajusté ⁽¹⁾	11,1	14,8	- 25,1 %	10,2
Marge EBITDA ajusté ⁽¹⁾	17,0 %	23,3 %	- 629 bps	17,2 %
Dotations aux amortissements	- 5,0	- 5,5	- 9,6 %	- 5,0
Résultat opérationnel ajusté⁽¹⁾	6,1	9,2	- 34,4 %	5,3
Marge opérationnelle ajustée ⁽¹⁾	9,3 %	14,6 %	- 525 bps	8,9 %
Éléments spécifiques impactant l'exploitation ⁽¹⁾	- 0,2	- 0,2	+ 38,7 %	- 0,1
Résultat opérationnel	5,8	9,1	- 35,7 %	5,2
Marge opérationnelle	9,0 %	14,3 %	- 534 bps	8,8 %

Répartition par zone géographique

Par zone géographique, la contribution de :

- la France baisse de 1,1 point à 96,6 % ;
- l'EMEA (hors France) progresse de 1,1 point à 3,4 %.

Répartition par devise

Par devise, la contribution de :

- l'euro baisse de 0,1 point à 98,3 % ;
- les autres devises progressent de 0,1 point à 1,7 %.

Chiffre d'affaires
65,1 M€**+ 2,6 %**Croissance⁽²⁾ publiée**+ 2,6 %**Croissance organique⁽¹⁾

Le **chiffre d'affaires** de la BU **Data & Marketing** a progressé de 1,7 million d'euros, soit 2,6 %, pour s'établir à 65,1 millions d'euros au premier semestre 2026 contre 63,4 millions d'euros au premier semestre 2025.

Il n'y a pas d'effet de périmètre ni de conversion de devise. L'activité **Data** a réalisé une croissance de chiffre d'affaires de + 1,1 % au premier semestre 2026, la France restant bien orientée et l'international devenant positif. L'activité **Marketing** affiche une croissance semestrielle de + 3,8 % grâce à une activité en France toujours solide et aux premières ventes réalisées par sa filiale espagnole C-MEDIA España.

(1) Voir chapitre 3 "Comptes semestriels consolidés condensés" point 3.5 Note 2 sur les indicateurs alternatifs de performance.

(2) Comparée à la même période de l'an passé.

Résultat
opérationnel
ajusté⁽¹⁾
6,1 M€

Marge⁽¹⁾
9,3 % au S1 2026
14,6 % au S1 2025

Dotations aux
amortissements
5,0 M€

Croissance
- 9,6 %

Le **Résultat opérationnel ajusté⁽¹⁾** a baissé de 3,1 millions d'euros, pour s'établir à 6,1 millions d'euros au premier semestre 2026 contre 9,2 millions d'euros au premier semestre 2025. Les résultats de l'activité *Data* à l'international restent assez volatiles du fait des coûts fixes associés au lancement de nouvelles offres, et les débuts de l'activité en Espagne réduisent les bénéfices côté *Marketing*.

Les dotations aux amortissements baissent de 0,5 million d'euros, soit 9,6 % pour s'établir à 5,0 millions d'euros au premier semestre 2026 contre 5,5 millions au premier semestre 2025. Les autres amortissements baissent de 0,6 million d'euros, les amortissements de R&D progressent de 0,1 million d'euros et les amortissements liés aux droits de location restent stables.

(1) Voir chapitre 3 "Comptes semestriels consolidés condensés" point 3.5 Note 2 sur les indicateurs alternatifs de performance.

2.2.1.5 |



Cloud & Support

15,2 M€

Chiffre d'affaires

S1 2025 : 18,2 M€

S1 2024 : 18,1 M€

- 16,4 %Croissance⁽²⁾ Publiée**- 16,2 %**Croissance organique⁽¹⁾**- 10,5 %**Marge ROA⁽¹⁾

S1 2025 : 0,4 %

S1 2024 : - 7,0 %

- 1085 bps

Croissance de la

marge de ROA⁽²⁾**- 1,6 M€**Résultat
Opérationnel
Ajusté (ROA)⁽¹⁾

S1 2025 : 0,1 M€

S1 2024 : - 1,3 M€

n.sCroissance du ROA⁽²⁾**4,7 %**% chiffre d'affaires
Groupe**733**

Effectifs

En millions d'euros	30/06/2026	30/06/2025	Variation %	30/06/2024
Chiffre d'affaires	15,2	18,2	- 16,4 %	18,1
EBITDA ajusté ⁽¹⁾	8,1	9,2	- 11,7 %	7,9
Marge EBITDA ajusté ⁽¹⁾	53,5 %	50,7 %	+ 286 bps	43,8 %
Dotations aux amortissements	- 9,7	- 9,1	+ 6,4 %	- 9,2
Résultat opérationnel ajusté⁽¹⁾	- 1,6	0,1	n.s	- 1,3
Marge opérationnelle ajustée ⁽¹⁾	- 10,5 %	0,4 %	- 1 085 bps	- 7,0 %
Eléments spécifiques impactant l'exploitation ⁽¹⁾	0,0	- 0,5	- 88,6 %	- 0,1
Résultat opérationnel	- 1,6	- 0,4	+ 293,7 %	- 1,4
Marge opérationnelle	- 10,8 %	- 2,3 %	- 854 bps	- 7,6 %

(1) Voir chapitre 3 "Comptes semestriels consolidés condensés" point 3.5 Note 2 sur les indicateurs alternatifs de performance.

(2) Comparée à la même période de l'an passé.

Répartition par zone géographique

Par zone géographique, la contribution de

- la France progresse de 2,6 points à 99,8 % ;
- l'EMEA (hors France) baisse de 2,6 points à 0,2 %.

Chiffre d'affaires
15,2 M€

- **16,4 %**
Croissance⁽²⁾ publiée
- **16,2 %**
Croissance organique⁽¹⁾

Résultat
opérationnel
ajusté⁽¹⁾
- 1,6 M€

Marge⁽¹⁾
- **10,5 %** au S1 2026
0,4 % au S1 2025

Dotations aux
amortissements
9,7 M€

Croissance
+ 6,4 %

Répartition par devise

Par devise, la contribution de :

- l'euro progresse de 2,6 points à 99,8 % ;
- des autres devises baissent de 2,6 points à 0,2 %.

Le **chiffre d'affaires** de la BU **Cloud & Support** baisse de 3,0 millions d'euros, soit 16,4 %, pour s'établir à 15,2 millions d'euros au premier semestre 2026 contre 18,2 millions d'euros au premier semestre 2025.

Le recul de la BU **Cloud & Support** était prévu au budget. Il s'explique par la fin d'un contrat important d'outsourcing, conjugué à un effet de base dû à une forte activité de négoce au premier trimestre 2025.

Le **Résultat opérationnel ajusté⁽¹⁾** baisse de 1,7 million d'euros pour s'établir en une perte de 1,6 million d'euros au premier semestre 2026 contre un profit de 0,1 million d'euros au premier semestre 2025. Cette baisse, moins importante que le recul d'activité, s'explique par une bonne maîtrise des frais de personnel.

Les **dotations aux amortissements** sont en hausse de 0,6 million d'euros pour s'établir à 9,7 millions d'euros au premier semestre 2026 contre 9,1 millions au premier semestre 2025. Ce sont les amortissements de R&D et les autres amortissements qui augmentent chacun de 0,3 million d'euros.

2.2.2 | Structure financière au 30 juin 2026

En millions d'euros	Note	30/06/2026	31/12/2025	Variation %
Actif				
Goodwill		238,7	234,1	+ 2,0 %
Immobilisations incorporelles		184,4	183,4	+ 0,5 %
Immobilisations corporelles	a	164,6	158,7	+ 3,7 %
Immobilisations financières hors titres des sociétés mises en équivalence	b	21,3	19,0	+ 12,3 %
Autres actifs non courants	c	40,5	38,3	+ 5,5 %
Total actif non courant		649,4	633,6	+ 2,5 %
Créances clients : part à moins d'un an		176,4	166,8	+ 5,8 %
Trésorerie et équivalents		78,7	92,3	- 14,8 %
Autres actifs courants	d	118,2	108,6	+ 8,9 %
Total actif courant		373,3	367,7	+ 1,5 %
Total actif		1 022,8	1 001,2	+ 2,2 %
Passif				
Dette financière long terme	e	219,5	221,0	- 0,7 %
Autres passifs non courants	f	115,2	116,8	- 1,4 %
Total passif non courant		334,7	337,8	- 0,9 %
Dette financière court terme	e	9,6	9,8	- 2,0 %
Autres passifs courants	d & g	381,5	361,9	+ 5,4 %
Total passif courant		391,1	371,7	+ 5,2 %
Total passif (hors capitaux propres)		725,8	709,5	+ 2,3 %
Capitaux propres	h	296,9	291,8	+ 1,8 %
Total passif		1 022,8	1 001,2	+ 2,2 %

a) Incluant les droits d'utilisation pour 85,8 millions d'euros au 30 juin 2026 et 87,3 millions d'euros au 31 décembre 2025.

b) Hors titres des sociétés mises en équivalence.

c) Incluant des impôts différés pour 9,7 millions d'euros au 30 juin 2026 et 12,1 millions d'euros au 31 décembre 2025.

d) Incluant les sommes gérées pour le compte des mutuelles et assureurs dans le cadre des contrats de gestion déléguée conclus avec le Groupe pour un montant à l'actif de 60 millions d'euros au 30 juin 2026 et 59 millions d'euros au 31 décembre 2025 et au passif de 133 millions d'euros au 30 juin 2026 et 115 millions d'euros au 31 décembre 2025.

e) Les dettes financières long terme et court terme comprennent la participation d'un montant de 5,7 millions d'euros au 30 juin 2026 et 6,4 millions d'euros au 31 décembre 2025.

f) Incluant la dette IFRS 16 pour 79,3 millions au 30 juin 2026 et 80,4 millions au 31 décembre 2025.

g) Incluant les « dettes fiscales et sociales » pour 120,8 millions d'euros au 30 juin 2026 et 125,2 millions d'euros au 31 décembre 2025 à savoir la TVA, la participation en France, les provisions pour congés payés, les contributions à la sécurité sociale en France, les couvertures d'assurance en France et les bonus. Incluant également la dette IFRS 16 pour 13,7 millions au 30 juin 2026 et 13,4 millions au 31 décembre 2025.

h) Incluant les intérêts minoritaires pour 15,6 millions d'euros au 30 juin 2026 et 17,0 millions d'euros au 31 décembre 2025.

2.2.2.1 | Commentaires sur la structure financière au 30 juin 2026

Total bilan consolidé **1 022,8 M€**

Le **total bilan consolidé** s'élevait à 1 022,8 millions d'euros au 30 juin 2026, en hausse de 21,6 millions d'euros, soit 2,2 % par rapport au 31 décembre 2025.

Goodwill **238,7M€**

Le **Goodwill** représentait 238,7 millions d'euros au 30 juin 2026 contre 234,1 millions d'euros à fin décembre 2025. L'augmentation de 4,6 millions d'euros résulte principalement de l'acquisition de Médoucine le 30 avril 2026 (plateforme de référence en France pour la prise de rendez-vous auprès de praticiens aux profils vérifiés en pratiques complémentaires : ostéopathes, sophrologues et bien d'autres). Les goodwill représentaient 23,3 % du total du bilan au 30 juin 2026 contre 23,4 % au 31 décembre 2025.

Immobilisations incorporelles **184,4 M€**

Les **immobilisations incorporelles** ont progressé de 1,0 million d'euros en valeur nette soit 0,5 %, pour s'établir à 184,4 millions d'euros au 30 juin 2026 contre 183,4 millions d'euros au 31 décembre 2025, reflétant principalement l'accroissement des autres immobilisations incorporelles sur la période. La part des immobilisations incorporelles dans le total bilan représentait 18,0 % au 30 juin 2026 contre 18,3 % au 31 décembre 2025.

Immobilisations corporelles **164,6 M€**

Les **immobilisations corporelles** ont progressé de 5,9 millions d'euros, soit 3,7 %, pour s'établir à 164,6 millions d'euros au 30 juin 2026 contre 158,7 millions d'euros au 31 décembre 2025, reflétant principalement les investissements de *cegedim.cloud* dans son nouveau datacenter et dans du matériel informatique ainsi que les achats d'écrans de *C-MEDIA España* pour son lancement en Espagne. La part des immobilisations corporelles dans le total bilan représentait 16,1 % au 30 juin 2026 contre 15,9 % au 31 décembre 2025.

Créances clients **176,4 M€**

Les **créances clients** ont progressé de 9,6 millions d'euros, soit 5,8 %, pour s'établir à 176,4 millions d'euros au 30 juin 2026 contre 166,8 millions d'euros au 31 décembre 2025. La totalité des créances clients est à moins d'un an. Leur part dans le total bilan représentait 17,2 % au 30 juin 2026 contre 16,7 % au 31 décembre 2025.

Capitaux propres **296,9 M€**

Les **capitaux propres** ont augmenté de 5,1 millions d'euros, soit 1,8 %, s'établissant à 296,9 millions d'euros au 30 juin 2026 contre 291,8 millions d'euros au 31 décembre 2025. Cette évolution est principalement liée à l'amélioration du résultat du Groupe. Les intérêts minoritaires s'établissent à 15,6 millions d'euros au 30 juin 2026, en recul de 1,4 million d'euros soit 8,3 % par rapport au 31 décembre 2025 en raison d'une baisse des réserves et des résultats hors Groupe. Les capitaux propres représentaient 29,0 % du total bilan au 30 juin 2026 contre 29,1 % au 31 décembre 2025.

2.2.2.2 | Commentaires sur l'endettement financier net au 30 juin 2026

Endettement financier net ⁽¹⁾			
En millions d'euros	30/06/2026	31/12/2025	Variation %
Dettes financières long terme	219,5	221,0	- 0,7 %
Dettes financières court terme	9,6	9,8	- 2,0 %
Dettes brutes	229,1	230,8	- 0,7 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	78,7	92,3	- 14,8 %
Endettement financier net hors dette IFRS 16⁽¹⁾	150,4	138,4	+ 8,7 %
Dettes IFRS 16	93,0	93,8	- 0,9 %
Endettement financier net⁽¹⁾	243,5	232,3	+ 4,8 %

Description des principaux financements de Cegedim au 30/06/2026

Au 30 juin 2026, les financements en place dont dispose le Groupe comprennent :

- un **crédit syndiqué de 171 millions d'euros** structuré de la manière suivante :
 - une tranche A de 21 millions d'euros à échéance 2029 amortissable à raison de 3 millions d'euros par semestre ;
 - une tranche B de 60 millions d'euros à échéance 2030 amortissable in fine ;
 - une tranche C de 90 millions d'euros à échéance 2031 amortissable in fine.
- une **facilité de crédit revolving (RCF) de 50 millions d'euros**, non tirée au closing, à échéance 2029.
- un **prêt d'actionnaire subordonné** (prêt FCB) pour **51,3 millions d'euros**.
- des **facilités de découvert** de 27,5 millions d'euros, non utilisées.

Au 30 juin 2026 le Groupe respectait l'ensemble de ses covenants.

Principaux financements de Cegedim par maturité au 30/06/2026

en millions d'euros	Utilisé	Total	Moins d'un an	Entre 1 et 5 ans	Plus de 5 ans
Crédit bancaire	171,0	171,0	6,0	75,0	90,0
Facilité de crédit revolving	-	50,0	-	50,0	-
Prêt FCB	51,3	51,3	-	-	51,3
Total	222,3	272,3	6,0	125,0	141,3

(1) Voir chapitre 3 "Comptes semestriels consolidés condensés" point 3.5 Note 2 sur les indicateurs alternatifs de performance.

Total des dettes financières **229,1 M€**

Le **total des dettes financières** a baissé de 1,7 million d'euros, soit 0,7 %, pour s'établir à 229,1 millions d'euros au 30 juin 2026 contre 230,8 millions d'euros au 31 décembre 2025. Cette diminution inclut un remboursement de 3 millions d'euros sur la tranche A, amortissable, du crédit syndiqué.

- **La dette financière à long terme** affiche un recul de 1,5 million d'euros, soit 0,7 %, s'établissant à 219,5 millions d'euros au 30 juin 2026 contre 221,0 millions d'euros au 31 décembre 2025. Les dettes à long terme comprennent la part à plus d'un an de la dette de participation des salariés pour un montant total de 4,3 millions d'euros au 30 juin 2026 contre 4,8 millions d'euros au 31 décembre 2025.
- **La dette financière à court terme** a baissé de 0,2 million d'euros, pour s'établir à 9,6 millions d'euros au 30 juin 2026 contre 9,8 millions d'euros au 31 décembre 2025. Les dettes à court terme comprennent la part à moins d'un an de la dette de participation des salariés pour un montant total de 1,4 million d'euros au 30 juin 2026 contre 1,6 million d'euros au 31 décembre 2025.

Trésorerie et équivalents de trésorerie **78,7 M€**

La **trésorerie et les équivalents de trésorerie** s'établissaient à 78,7 millions d'euros au 30 juin 2026, en baisse de 13,6 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2025. Cette variation est liée aux investissements réalisés dans le nouveau datacenter, les équipements informatiques et les écrans pour le développement de C-MEDIA España ainsi que l'acquisition de Médoucine.

La trésorerie et les équivalents de trésorerie représentaient 7,7 % du total bilan au 30 juin 2026 contre 9,2 % au 31 décembre 2025.

Endettement financier net⁽¹⁾ hors dettes locatives **150,4 M€**

Le **total des dettes financières nettes⁽¹⁾ hors dettes locatives** s'élève à 150,4 millions d'euros, en hausse de 12,0 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2025. Elles représentaient 50,7 % des capitaux propres au 30 juin 2026 contre 47,4 % au 31 décembre 2025. Les dettes à long et court terme comprennent la dette de participation des salariés pour un montant total de 5,7 millions d'euros.

Dettes locatives **93,0 M€**

Les **dettes locatives** ont reculé de 0,8 million d'euros, soit 0,9 % s'établissant à 93,0 millions d'euros au 30 juin 2026 contre 93,8 millions d'euros au 31 décembre 2025. 79,3 millions d'euros sont classés en dette non courante et 13,7 millions d'euros en dette courante. Ainsi la dette brute totale du Groupe s'établit à 322,2 millions d'euros au 30 juin 2026 contre 324,6 millions d'euros au 31 décembre 2025.

Engagements hors bilan

Cegedim SA donne des garanties et des sûretés, en lien avec des obligations financières ou opérationnelles de ses filiales dans le cours normal des affaires. Voir note 18.2 du point 3.5 du chapitre 3. Dans le cadre du crédit syndiqué mis en place le 31 juillet 2024, Cegedim SA a nanti les titres de ses filiales Cegedim-MEDIA, Cegedim Activ, GERS et partiellement de cegedim.cloud, et s'interdit de céder, sans l'autorisation des prêteurs, les titres détenus dans Cegedim Santé, Resip et Cetip.

(1) Voir chapitre 3 "Comptes semestriels consolidés condensés" point 3.5 Note 2 sur les indicateurs alternatifs de performance.

2.2.3 | Résumé du tableau de flux de trésorerie au 30 juin 2026

Tableaux de flux

En millions d'euros	30/06/2026	30/06/2025
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt	59,2	57,7
Impôt versé	- 4,7	1,3
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité ⁽¹⁾	4,4	- 2,4
Flux de trésorerie générés par l'activité	58,9	56,6
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement	- 52,0	- 36,2
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement	- 20,5	- 19,9
Variation de trésorerie hors effet devises	- 13,6	0,6
Incidence des variations de cours de devises	- 0,0	- 0,2
Variation de trésorerie	- 13,6	+ 0,3
Trésorerie nette d'ouverture	92,3	49,6
Trésorerie nette de clôture	78,7	49,9

(1) Un signe « + » indique un dégagement et un signe « - » indique un besoin.

Cash-flow libre opérationnel ⁽¹⁾

En millions d'euros	30/06/2026	30/06/2025
Flux de trésorerie générés par l'activité	58,9	56,6
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	- 25,4	- 25,2
Acquisitions d'immobilisations corporelles	- 22,1	- 12,5
Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	0,0	0,3
Cash-flow libre opérationnel	11,5	19,3

2.2.3.1 | Commentaires sur le tableau de flux au 30 juin 2026

Flux de trésorerie générés par l'activité **58,9 M€**

La **génération de trésorerie provenant des activités d'exploitation** s'est améliorée de 2,3 millions d'euros, pour s'établir en une génération de 58,9 millions d'euros au 30 juin 2026 contre une génération de 56,6 millions d'euros au 30 juin 2025. Cette progression provient principalement de la bonne performance opérationnelle du Groupe qui se retrouve dans l'amélioration de la capacité d'autofinancement à laquelle s'ajoute une amélioration de la variation de BFR en partie compensée par une augmentation de l'impôt versé. Le Groupe a en effet versé, ce semestre, la dernière tranche d'impôts redressés (4,1 M€) alors qu'au premier semestre 2025 le Groupe avait bénéficié d'un remboursement d'acomptes d'impôt lié à la mise en place du régime IP Box.

Variation de BFR **+ 4,4 M€**

La **variation du besoin en fonds de roulement** s'améliore de 6,8 millions d'euros pour s'établir en un dégagement de 4,4 millions d'euros au 30 juin 2026 contre un besoin de 2,4 millions d'euros au 30 juin 2025.

Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement - **52,0 M€**

Le **décaissement de trésorerie lié aux activités d'investissement** a augmenté de 15,8 millions d'euros, pour s'établir en un décaissement de 52,0 millions d'euros au 30 juin 2026 contre un décaissement de 36,2 millions d'euros au 30 juin 2025. La variation par rapport à juin 2025 provient des investissements réalisés dans le nouveau datacenter, les équipements informatiques, les écrans pour C-MEDIA España ainsi que l'acquisition de Médoucine.

Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement - **20,5 M€**

Le **besoin de trésorerie lié aux activités de financement** a légèrement progressé de 0,6 million d'euros pour s'établir en un décaissement de 20,5 millions d'euros au 30 juin 2026 contre un décaissement de 19,9 millions d'euros au 30 juin 2025.

Variation de trésorerie - **13,6 M€**

Les **variations de trésorerie** issues des opérations d'exploitation, d'investissement et de financement se traduisent par une variation négative de la trésorerie de 13,6 millions d'euros au 30 juin 2026 incluant une incidence nulle des variations de cours des devises.

Cash-flow libre opérationnel⁽¹⁾ **11,5 M€**

Le **cash-flow libre opérationnel⁽¹⁾** s'établit en un dégagement de 11,5 millions d'euros au 30 juin 2026 contre un dégagement de 19,3 millions d'euros au 30 juin 2025, soit une baisse de 7,8 millions d'euros, conséquence des évolutions de l'ensemble des éléments explicités ci-dessus.

(1) Voir chapitre 3 "Comptes semestriels consolidés condensés" point 3.5 Note 2 sur les indicateurs alternatifs de performance.

2.3 | Politique d'investissement

Politique d'investissement

La politique d'investissement de Cegedim a pour objectif de soutenir et d'amplifier le potentiel de croissance du Groupe sur ses marchés et s'articule autour :

- des investissements financiers (acquisitions ou cessions d'actifs) ;
- des investissements opérationnels (croissance organique).

2.3.1 | Investissements financiers

Description des acquisitions réalisées au premier semestre 2026

Le 30 avril 2026, Cegedim Santé a fait l'acquisition de Médoucine, plateforme de référence en France pour la prise de rendez-vous auprès de praticiens aux profils vérifiés en pratiques complémentaires : ostéopathes, sophrologues et bien d'autres. Plus de 400 000 avis clients vérifiés témoignent de la qualité de l'expérience proposée.

2.3.2 | Investissements opérationnels

Dépenses d'investissement hors acquisition / cession **47,6 M€**

Les dépenses d'investissement hors opérations d'acquisitions et de cessions sont en hausse par rapport à l'année dernière. Historiquement, il s'agit principalement des coûts de R&D capitalisés et des investissements de maintenance. Les coûts de R&D capitalisés viennent en moins des frais de personnel et des charges externes. Le reste des dépenses de R&D est enregistré en charges au titre de l'exercice au cours duquel elles sont encourues. Environ la moitié des dépenses de R&D est immobilisée conformément à la norme IAS 38.

Il n'existe pas d'engagements de dépenses d'investissement. La flexibilité est maintenue afin d'ajuster, de temps à autre, le niveau des dépenses d'investissement en fonction des besoins de l'activité de Cegedim.

Au 30 juin 2026, les dépenses d'investissement ont augmenté de 11,9 millions d'euros, soit 33,2 %, pour s'établir à 47,6 millions d'euros contre 35,7 millions d'euros au 30 juin 2025. Ces dépenses d'investissement se répartissent en 24,8 millions d'euros de R&D immobilisée au 30 juin 2026 contre 25,0 millions d'euros au 30 juin 2025 et 22,8 millions d'euros d'investissement de maintenance au 30 juin 2026 contre 10,7 millions d'euros au 30 juin 2025.

2.4 | Transactions entre les parties liées

Transactions entre les parties liées

Une description des transactions avec les parties liées est disponible au chapitre 4, point 4.6, note 20 page 155 et au chapitre 9 point 9.2.5 page 368 du Document d'Enregistrement Universel 2025 de Cegedim déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) le 17 avril 2026 sous le numéro D.26-0260.

Au cours des six premiers mois de 2026, Cegedim n'a identifié aucune autre transaction significative avec les parties liées.

2.5 | Principaux risques et incertitudes pour les six mois restants de l'exercice

Principaux risques et incertitudes

Les principaux risques et incertitudes auxquels le Groupe Cegedim pourrait être confronté au second semestre 2026 sont ceux exposés dans le chapitre 7 « Gestion des risques » du Document d'Enregistrement Universel 2025.

2.6 | Événements postérieurs au 30 juin 2026

À la connaissance du Groupe, il n'est intervenu, depuis le 30 juin 2026, aucun événement susceptible d'avoir une incidence significative à la date de clôture de la période.

2.7 | Perspectives

Perspectives 2025 publiées le 29 janvier 2026

La croissance publiée et organique⁽¹⁾ du chiffre d'affaires 2025 s'établit en deçà du bas des fourchettes annoncées de 0 % à 2 % et de 2 % à 4 % respectivement par rapport à 2024. Cette situation ne devrait pas remettre en cause la tendance attendue pour le résultat opérationnel ajusté qui devrait continuer et ressortir en hausse d'au moins 15 %.

Perspectives 2026 publiées le 26 mars 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.

Perspectives 2026 publiées le 23 avril 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.

Perspectives 2026 publiées le 23 juillet 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.

Perspectives 2026 publiées le 24 septembre 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 « Gestion des risques », point 7.2 « Facteurs de risques » du Document d'Enregistrement Universel 2025 déposé auprès de l'AMF le 17 avril 2026 sous le numéro D.26-0260.

(1) Voir chapitre 3 « Comptes semestriels consolidés condensés » point 3.5 Note 2 sur les indicateurs alternatifs de performance.

3

Comptes consolidés semestriels condensés

3.1 | Bilan consolidé

Bilan actif

(non audité)

En milliers d'euros	Note	30.06.2026 Net	31.12.2025 Net
Goodwill	10.1	238 689	234 050
Frais de développement		26 457	1 352
Autres immobilisations incorporelles		157 949	182 092
Immobilisations incorporelles		184 406	183 444
Terrains		594	594
Constructions		1 174	1 257
Autres immobilisations corporelles		52 316	50 494
Droit d'utilisation		85 849	87 259
Immobilisations en cours		24 634	19 127
Immobilisations corporelles		164 567	158 731
Titres de participation		0	0
Prêts		13 679	12 679
Autres immobilisations financières		7 630	6 301
Immobilisations financières hors titres des sociétés mises en équivalence		21 310	18 981
Titres mis en équivalence	9.1	9 220	9 714
Impôts différés - actif	15.2	9 680	12 105
Créances d'impôts non courantes	18.3	20 052	15 942
Instruments financiers non courants		1 513	585
Actif non courant		649 436	633 551
Marchandises		3 718	3 241
Avances et acomptes sur commandes		5 043	737
Créances clients courantes	7.4	176 404	166 750
Autres créances courantes	7.5	75 669	74 733
Créances d'impôts courantes		7 582	7 839
Instruments financiers courants		0	0
Charges constatées d'avance courantes		26 203	22 039
Equivalents de trésorerie		0	0
Trésorerie	11.2	78 706	92 338
Actif courant		373 324	367 677
Total actif		1 022 760	1 001 228

Bilan passif et capitaux propres

(non audité)

En milliers d'euros	Note	30.06.2026	31.12.2025
Capital		13 432	13 432
Réserves groupe		266 331	255 887
Réserves de conversion groupe		- 3 940	- 3 992
Résultat groupe		5 466	9 398
Capitaux propres part du Groupe		281 289	274 725
Intérêts minoritaires		15 637	17 045
Capitaux propres		296 926	291 769
Dettes financières non courantes	11.1	219 518	220 959
Dettes de location non courantes	11.4	79 324	80 417
Instruments financiers non courants		0	0
Impôts différés - passif	15.2	1 082	1 032
Engagements de retraite		33 072	32 079
Dettes d'impôt non courantes		0	78
Provisions non courantes		1 708	3 220
Autres passifs non courants		0	0
Ecart d'acquisition négatifs (badwill)		0	0
Passif non courant		334 704	337 785
Dettes financières courantes	11.1	9 619	9 815
Dettes de location courantes	11.4	13 695	13 400
Instruments financiers courants		0	38
Dettes fournisseurs		54 938	55 793
Dettes d'impôt courants		775	478
Dettes fiscales et sociales		120 805	125 152
Provisions courantes		2 388	2 041
Autres passifs courants	7.6	188 910	164 957
Passif courant		391 130	371 673
Total passif		1 022 760	1 001 228

3.2 | Compte de résultat consolidé

(non audité)

En milliers d'euros	Note	30.06.2026	30.06.2025
Chiffre d'affaires		324 841	322 497
Achats consommés		- 14 213	- 13 341
Charges externes		- 66 838	- 67 695
Impôts et taxes		- 4 171	- 4 328
Frais de personnel	8.1	- 175 856	- 177 929
Perte de valeur sur créances clients et autres débiteurs et sur actifs de contrats		- 649	710
Dotations & reprises aux provisions		- 2 892	- 1 687
Autres produits et charges d'exploitation		- 125	505
Résultat net des sociétés mises en équivalence inclus dans le Résultat Opérationnel		625	891
EBITDA courant		60 723	59 625
Dotations aux amortissements autres que les droits d'utilisation		- 34 416	- 34 342
Dotations aux amortissements des droits d'utilisation		- 7 888	- 8 420
Résultat opérationnel courant		18 419	16 863
Dépréciation goodwill		0	143
Produits et charges non récurrents		- 1 130	- 7 556
Autres produits et charges opérationnels non courants	7.2	- 1 130	- 7 413
Résultat opérationnel		17 289	9 450
Produits de trésorerie & d'équivalents de trésorerie		1 097	1 163
Coût de l'endettement financier brut		- 9 834	- 10 078
Autres produits et charges financiers		- 830	680
Résultat financier	11.6	- 9 567	- 8 234
Impôts sur les bénéfices		- 1 298	- 198
Impôts différés sur les bénéfices		- 2 205	- 757
Total d'impôts	15.1	- 3 503	- 956
Résultat net lié aux entités mises en équivalence		- 17	- 143
Résultat net consolidé		4 202	117
Part du groupe	A	5 466	1 182
Participations ne donnant pas le contrôle		- 1 264	- 1 065
Nombre moyen d'actions hors autocontrôle	B	13 753 174	13 741 571
Résultat courant par action (en euros)		0,33	0,15
Résultat par action (en euros)	A/B	0,4	0,1
Résultat dilué par action (en euros)		0,4	0,1

L'EBITDA et le résultat opérationnel, ajustés de l'ensemble des éléments spécifiques impactant l'exploitation sur le premier semestre des années 2026 et 2025, sont présentés ci-dessous. Ces indicateurs alternatifs de performance sont définis dans la note 2.5 :

En milliers euros	Note	30.06.2026	30.06.2025
EBITDA ajusté	A	62 023	61 201
Dotations aux amortissements	B	- 42 304	- 42 762
Résultat opérationnel ajusté	C=A+B	19 719	18 439
Produits et charges spécifiques impactant l'exploitation		- 1 300	- 1 577
Dépréciation goodwill			143
Produits et charges non récurrents		- 1 130	- 7 556
Éléments spécifiques impactant l'exploitation	D	- 2 430	- 8 989
Résultat opérationnel	E=C+D	17 289	9 450

Etat du résultat global consolidé

(non audité)

En milliers d'euros	Note	30.06.2026	30.06.2025
Résultat net consolidé		4 202	117
Ecart de conversion		52	- 683
Couverture instruments financiers			
Gains et pertes latents bruts		928	- 814
Effets d'impôts		- 240	210
Autres éléments du résultat global pouvant être reclassés ultérieurement en résultat net		740	- 1 287
Ecart actuariel sur engagements de retraite			
Gains et pertes bruts			
Effets d'impôts			
Autres éléments du résultat global ne pouvant être reclassés ultérieurement en résultat net		0	0
Résultat global total		4 942	- 1 170
Participations ne donnant pas le contrôle		- 1 264	- 1 065
Part du Groupe		6 206	- 105

3.3 | Tableau des variations des capitaux propres consolidés

(non audité)

En milliers d'euros	Capital	Réserves et résultats consolidés	Ecart de conversion	Total part Groupe	Minoritaires	Total
Solde au 01.01.2025	13 432	254 021	- 3 105	264 348	18 156	282 503
Résultat de la période		9 398	0	9 398	- 1 091	8 307
Couverture instruments financiers	-	434	0	434	0	434
Ecart de conversion	-	0	- 886	- 886	0	- 886
Ecart actuariel afférent aux prov. pour retraites	-	2 003	0	2 003	73	2 076
Résultat global de la période		11 835	- 886	10 949	- 1 018	9 931
Opérations sur titres et sur participations ne donnant pas le contrôle		- 566	0	- 566	- 6	- 573
Distribution de dividendes ⁽¹⁾		- 0	0	- 0	- 67	- 68
Actions propres		711	0	711	0	711
Total des transactions avec les actionnaires		145	0	145	- 74	71
Autres variations		- 716	0	- 716	- 0	- 717
Sortie de périmètre				0	- 19	- 19
Variations de périmètre		0	0	0		0
Solde au 31.12.2025	13 432	265 284	- 3 991	274 725	17 044	291 769
Résultat de la période		5 466		5 466	- 1 264	4 202
Couverture instruments financiers		688	0	688	0	688
Ecart de conversion			52	52		52
Ecart actuariel afférent aux prov. pour retraites		0	0	0	0	0
Résultat global de la période		6 155	52	6 206	- 1 264	4 942
Opérations sur titres et sur participations ne donnant pas le contrôle		358		358	15	374
Distribution de dividendes ⁽¹⁾		0	0	0	- 159	- 159
Actions propres				0		0
Total des transactions avec les actionnaires		358	0	358	- 143	215
Autres variations				0		0
Sortie de périmètre				0		0
Variations de périmètre				0		0
Solde au 30.06.2026	13 432	271 797	- 3 940	281 289	15 637	296 926

⁽¹⁾ Le montant total des dividendes est distribué au titre d'actions ordinaires. Il n'existe pas d'autres catégories d'actions. Il n'y a pas eu d'émission, de rachat ou de remboursement de titres de capitaux sur les années 2025 et 2026 hormis les actions achetées dans le cadre du plan d'attribution d'actions gratuites.

3.4 | Tableau des flux de trésorerie consolidés

(non audité)

En milliers d'euros	Note	30.06.2026	30.06.2025
Résultat net total consolidé		4 202	117
Quote-part de résultat liée aux sociétés mises en équivalence	9	- 608	- 748
Dotations aux amortissements et provisions		42 159	49 113
Plus ou moins-values de cession		338	- 19
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt		46 091	48 462
Résultat financier	11.6	9 567	8 234
Charges d'impôt	15.1	3 503	956
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt		59 161	57 652
Impôts payés		- 4 690	1 343
Incidence de la variation du BFR	13	4 415	- 2 381
Flux de trésorerie générés par l'activité après impôt versé et variation du besoin en fonds de roulement	A	58 885	56 614
Acquisition d'immobilisations incorporelles (net de la var. des dettes)		- 25 366	- 25 182
Acquisition d'immobilisations corporelles (net de la var. des dettes)		- 22 085	- 12 459
Acquisition d'actifs financiers		0	0
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles		34	340
Cession d'actifs financiers		1 054	1 212
Variation des dépôts reçus ou versés		- 1 198	383
Incidence des variations de périmètre		- 4 394	- 475
Dividendes reçus		0	0
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	B	- 51 954	- 36 180
Augmentation de capital		0	0
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère		0	- 0
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées		0	- 1
Emission d'emprunts		0	0
Remboursement d'emprunts		- 3 339	- 3 277
Participation des salariés		- 1 718	- 1 175
Remboursements des obligations locatives		- 7 544	- 8 034
Intérêts versés sur emprunts	11.6	- 5 455	- 5 813
Autres produits financiers reçus		735	1 530
Autres charges financières versées		- 3 217	- 3 105
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	C	- 20 537	- 19 877
Variation de trésorerie hors effet devises	A + B + C	- 13 606	557
Incidence des variations de cours des devises		- 26	- 207
Variation de trésorerie		- 13 632	350
Trésorerie d'ouverture		92 338	49 574
Trésorerie de clôture	11.2	78 706	49 924

3.5 | Notes annexes aux états financiers consolidés

Note 1	Référentiel et généralités	53	Note 9	Titres mis en équivalence	72
1.1	Bases d'évaluation utilisées pour l'établissement des comptes consolidés	53	9.1	Valeur des titres mis en équivalence	72
			9.2	Variation des titres mis en équivalence	72
Note 2	Indicateurs alternatifs de performance	54	Note 10	Immobilisations	73
2.1	Découpage par Business Unit	54	10.1	Goodwill	73
2.2	Chiffre d'affaires publié et organique	54	Note 11	Financement et instruments financiers	74
2.3	Autres produits et charges non courants et Eléments spécifiques impactant l'exploitation	55	11.1	Endettement financier net	74
2.4	Résultat opérationnel courant et EBITDA courant	55	11.2	Trésorerie nette	74
2.5	Résultat opérationnel ajusté et EBITDA ajusté	56	11.3	Tableau de variation des passifs issus des activités de financement	74
2.6	Cash-flow libre opérationnel - Définition	58	11.4	Echéancier de la dette financière IFRS 16	75
2.7	Endettement financier net	58	11.5	Tableau de variation de l'endettement net	75
Note 3	Faits marquants de la période	59	11.6	Résultat financier	75
3.1	Acquisition de Médoucine (entité juridique Goodmoon)	59	11.7	Financement	76
3.2	Cegedim-MEDIA déploie son offre en Espagne	59	Note 12	Gestion des risques	78
Note 4	Contexte d'arrêté des comptes	60	12.1	Risque de taux	78
Note 5	Périmètre de consolidation	61	12.2	Risque de liquidité	78
Note 6	Information sectorielle	62	12.3	Juste valeur des actifs et passifs financiers	79
6.1	Information sectorielle 2026	62	Note 13	Variation du Besoin en Fonds de Roulement lié à l'activité	79
6.2	Information sectorielle 2025	63	Note 14	Contrats de location	80
Note 7	Données opérationnelles	65	14.1	Droits d'utilisation des contrats de location	80
7.1	Chiffre d'affaires	65	14.2	Dettes de location	80
7.2	Autres produits et charges opérationnels non courants et Produits et charges spécifiques impactant l'exploitation	69	Note 15	Impôts	81
7.3	Production immobilisée	69	15.1	Ventilation de la charge d'impôt	81
7.4	Créances clients	69	15.2	Impôt différé	81
7.5	Autres créances	70	Note 16	Capitaux propres et résultat par action	82
7.6	Autres passifs	70	16.1	Capital	82
Note 8	Charges et avantages au personnel	71	16.2	Résultat par action	82
8.1	Frais de personnel	71	Note 17	Dividendes	82
8.2	Effectifs	71	Note 18	Autres informations	83
8.3	Attribution d'actions gratuites	71	18.1	Saisonnalité	83
			18.2	Engagements hors bilan	83
			18.3	Fiscalité	83
			18.4	Litiges	83
			Note 19	Evénements postérieurs au 30 juin 2026	83

(Notes non auditées)

Note 1 | Référentiel et généralités

Les comptes consolidés semestriels du Groupe au 30 juin 2026 sont établis conformément à la norme IAS 34 – Information financière intermédiaire. Ils correspondent à des états financiers intermédiaires condensés, et n'incluent pas l'intégralité des informations nécessaires aux états financiers annuels. Les états financiers consolidés au 30 juin 2026 sont donc à lire de manière conjointe avec les états financiers consolidés du Groupe publiés au 31 décembre 2025.

Les normes comptables internationales IFRS (International Financial Reporting Standards) appliquées dans les comptes semestriels résumés au 30 juin 2026 sont celles d'application obligatoire au sein de l'Union européenne à cette date. Le Groupe n'a pas appliqué par anticipation les normes, amendements de normes ou interprétations dont l'utilisation n'est pas obligatoire au 30 juin 2026.

Les états financiers consolidés condensés ont été revus par le Conseil d'administration de Cegedim SA du 24 septembre 2026. Ils ont fait l'objet d'un examen par le Comité d'audit du 23 septembre 2026.

1.1. Bases d'évaluation utilisées pour l'établissement des comptes consolidés

Les états financiers sont préparés principalement selon la convention du coût historique, à l'exception de certains actifs et passifs financiers, notamment les instruments dérivés, qui sont évalués à leur juste valeur. Les actifs et passifs identifiables acquis dans le cadre de regroupements d'entreprises sont également évalués à la juste valeur à la date d'acquisition.

Normes et interprétations nouvelles applicables à compter du 1^{er} janvier 2026

Les principes et méthodes comptables appliqués pour les comptes consolidés intermédiaires au 30 juin 2026 sont comparables à ceux appliqués au 31 décembre 2025, à l'exception des nouvelles normes, amendements et interprétations IFRS d'application obligatoire au 1^{er} janvier 2026.

Les normes et amendements aux normes IFRS, applicables pour le premier semestre 2026, n'ont pas eu d'impact sur les états financiers du Groupe au 30 juin 2026 :

- Amendements d'IFRS 9 – Instruments financiers et d'IFRS 7 – Instruments financiers : Informations à fournir sur le classement et l'évaluation des instruments financiers ;
- Amendements d'IFRS 9 – Instruments financiers et d'IFRS 7 – Instruments financiers : Informations à fournir pour les Contrats d'électricité renouvelable ;
- Amendements d'IFRS 1, IFRS 7, IFRS 9, IFRS 10 et d'IAS 7 (Améliorations annuelles des IFRS).

Normes et interprétations adoptées par l'IASB mais non encore applicables au 30 juin 2026

Le Groupe n'a anticipé aucune des nouvelles normes et interprétations mentionnées ci-après qui pourraient le concerner et dont l'application n'est pas obligatoire au 1^{er} janvier 2026 :

- IFRS 18 – Présentation des états financiers et informations à fournir dans les états financiers est applicable au 1^{er} janvier 2027 et peut être appliqué de manière anticipée au 1^{er} janvier 2026. Cette norme consiste principalement en un changement significatif de présentation du compte de résultat, et de nouvelles informations à communiquer dans les notes aux états financiers, notamment sur les indicateurs de performance. Le Groupe poursuit activement ses travaux de préparation à l'application de la norme IFRS 18 qui sera appliquée aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2027, et présentera ses premiers états financiers établis conformément aux dispositions de cette norme lors de la publication des comptes semestriels consolidés 2027. Les travaux menés s'inscrivent dans le cadre d'un projet transverse associant les principales fonctions financières du Groupe, avec pour objectif d'assurer la conformité des états financiers et de la communication financière aux nouvelles exigences de la norme. Au stade actuel d'avancement de ce projet, le Groupe envisage de continuer à présenter ses charges d'exploitation par nature, comme c'est le cas actuellement. Le Groupe s'efforcera de définir des MPM (Management-defined Performance Measure) aussi proches que possible des indicateurs alternatifs de performance actuellement utilisés dans sa communication financière sur le compte de résultat. Le Groupe n'a pas identifié d'activités principales spécifiées (SMBAs, Specified Main Business Activity) au sens de la norme IFRS 18 dans ses activités.
- IFRS 19 – Information à fournir : Filiales n'ayant pas d'obligation d'information du public ;
- IFRS 20 – Actifs et passifs réglementaires ;
- Amendement à IAS 21 – Conversion dans une monnaie de présentation d'une économie hyperinflationniste.

Note 2 | Indicateurs alternatifs de performance

Afin de suivre et d'analyser la performance financière du Groupe et celle de ses différentes activités, la direction du Groupe utilise des indicateurs alternatifs de performance, indicateurs financiers non définis dans les normes IFRS. Une réconciliation avec les agrégats des états financiers consolidés IFRS est présentée dans cette note.

2.1. Découpage par Business Unit

Le découpage **sectoriel** conforme à IFRS 8 vise à présenter les activités du Groupe par grandes **typologies de clientèle**. C'est le découpage utilisé pour le reporting de gestion interne.

Pour les besoins de sa communication financière, le Groupe réalise des ventilations complémentaires afin de faciliter la compréhension de ses activités. Sur les années passées, le Groupe retenait un découpage en cinq Divisions, visant à présenter ses activités en fonction des typologies de métiers exercés. Au cours de l'année 2025, cette présentation par Division a été progressivement abandonnée et le Groupe privilégie désormais un découpage en cinq **Business Units** qui correspondent aux **principaux domaines** dans lesquels il exerce :

- l'**Assurance Santé-Prévoyance** ;
- les **Business Services** (services destinés aux entreprises de tous secteurs) ;
- les **Professionnels de santé** ;
- les **Data & Marketing** ;
- le **Cloud & Support**.

Ces grands domaines d'activités sont décrits plus longuement dans la note 7.1.

2.2. Chiffre d'affaires publié et organique

Définition

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

- Neutraliser la part de chiffre d'affaires relative aux entités cédées en 2025 et au premier semestre 2026 ;
- Neutraliser la part de chiffre d'affaires relative aux entités acquises en 2025 et au premier semestre 2026 ;
- Recalculer l'ensemble du chiffre d'affaires 2025 aux taux de change 2026.

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

Chiffre d'affaires publié et organique - Tableau de réconciliation par Business Unit

La croissance organique du chiffre d'affaires du premier semestre 2026 est décomposée dans le tableau ci-dessous, et présentée par Business Unit et en Total consolidé Groupe.

En milliers d'euros		Assurance Santé- Prévoyance	Business Services	Professionnels de santé	Data & Marketing	Cloud & Support	Groupe
Chiffre d'affaires au 30 juin 2025	a	83 596	91 820	65 486	63 438	18 158	322 497
Impact des cessions							-
Chiffre d'affaires au 30 juin 2025 avant impact des cessions		83 596	91 820	65 486	63 438	18 158	322 497
Impact devise		- 111	- 87	- 251	- 30	- 31	- 510
Chiffre d'affaires au 30 juin 2025 au taux de change 2026	b	83 484	91 733	65 235	63 408	18 127	321 988
Chiffre d'affaires au 30 juin 2026 avant impact des acquisitions	c	84 156	95 713	64 432	65 085	15 184	324 571
Chiffre d'affaires des acquisitions		-	-	270	-	-	270
Chiffre d'affaires au 30 juin 2026		84 156	95 713	64 703	65 085	15 184	324 841
Croissance organique	[c-b]/a	0,8 %	4,3 %	- 1,2 %	2,6 %	- 16,2 %	0,8 %

2.3. Autres produits et charges non courants et Eléments spécifiques impactant l'exploitation

Définition

Le résultat opérationnel inclut l'ensemble des produits et des charges directement liés aux activités du Groupe, que ces produits et charges soient récurrents ou qu'ils résultent d'événements ou d'opérations ponctuels et atypiques.

Depuis le 1^{er} janvier 2025, en cohérence avec les dispositions du Nouveau Plan Comptable Général applicable aux comptes sociaux français, le Groupe répertorie uniquement les éléments majeurs et inhabituels ayant grevé l'exploitation, au sein des « **Autres produits et charges opérationnels non courants** ».

- L'événement est considéré comme majeur s'il est susceptible d'influencer le jugement ou les décisions que les utilisateurs des comptes pourraient prendre.
- L'événement est présumé inhabituel si un même événement ne s'est pas produit au cours des derniers exercices et qu'il est peu probable qu'il se reproduise au cours des exercices suivants.
- Les dépréciations des goodwill propres aux comptes consolidés répondent également à cette qualification et sont présentées au sein des « Autres produits et charges opérationnels non courants ».

Les autres éléments particulièrement significatifs de l'exercice, atypiques ou peu fréquents, qui figuraient avant 2025 au sein des « Autres produits et charges opérationnels non courants » n'apparaissent donc plus à la face du compte de résultat. Désignés comme « **Produits et charges spécifiques impactant l'exploitation** » ils sont expliqués dans une note séparée.

- 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.
- Ils sont présentés nets des produits afférents.

Au total, l'ensemble des effets de nature à affecter la pertinence du suivi de la performance économique des entreprises du Groupe se trouve répertorié au sein des éléments cumulant les « **Autres produits et charges opérationnels non courants** » et les « **Produits et charges spécifiques impactant l'exploitation** ».

Il convient d'ajuster les indicateurs de performance du Groupe du montant cumulé de ces deux postes, afin de retrouver une mesure pertinente de la performance et de conserver une continuité dans les indicateurs utilisés historiquement dans la communication financière du Groupe.

2.4. Résultat opérationnel courant et EBITDA courant

Définition

Le Résultat opérationnel courant (ROC) est un agrégat intermédiaire défini comme la différence entre le résultat opérationnel et les « **Autres produits et charges opérationnels non courants** ».

Le ROC tel qu'il était calculé sur les années antérieures à 2025 était comparable à l'actuel Résultat opérationnel ajusté (ROA).

L'EBITDA courant est un agrégat intermédiaire défini comme le Résultat opérationnel courant (ROC) augmenté des dotations nettes aux amortissements.

L'EBITDA courant tel qu'il était calculé sur les années antérieures à 2025, était comparable à l'actuel EBITDA ajusté.

Résultat opérationnel courant et EBITDA courant - Tableau de réconciliation

En milliers d'euros		30.06.2026	30.06.2025
Résultat opérationnel	a	17 289	9 450
Autres produits et charges opérationnels non courants ⁽¹⁾	b	- 1 130	- 7 413
Résultat opérationnel courant	c=a-b	18 419	16 863
Dotations aux amortissements	d	- 42 304	- 42 762
EBITDA Courant	e=c-d	60 723	59 625
Impact IFRS 16	f	9 748	10 090
EBITDA Courant hors IFRS 16	g=e-f	50 975	49 535

⁽¹⁾ voir note 7.2

2.5. Résultat opérationnel ajusté et EBITDA ajusté

Définition

Le **Résultat opérationnel ajusté (ROA)** est un agrégat intermédiaire défini comme la différence entre le résultat opérationnel et l'ensemble des éléments spécifiques perturbant la mesure pertinente de la performance, c'est-à-dire les « Autres produits et charges opérationnels non courants » et les « Produits et charges spécifiques impactant l'exploitation ». Autrement dit, il s'agit du Résultat opérationnel courant (ROC), ajusté des « Produits et charges spécifiques impactant l'exploitation ».

L'**EBITDA ajusté** est un agrégat intermédiaire défini comme le Résultat opérationnel ajusté augmenté des dotations nettes aux amortissements. Autrement dit, il s'agit de l'EBITDA courant, ajusté des « Produits et charges spécifiques impactant l'exploitation ».

Ces deux indicateurs sont utilisés à partir de 2025, afin de présenter la performance opérationnelle du Groupe de façon constante et stable dans le temps, selon le principe de continuité et de pertinence de l'information financière. Ils sont respectivement comparables au Résultat opérationnel courant et à l'EBITDA courant tels que présentés jusqu'en 2024.

Les agrégats « ajustés » peuvent servir à une approche prévisionnelle de la performance récurrente du Groupe. Ainsi Cegedim les utilise pour le suivi des performances opérationnelles du Groupe, comme soldes de gestion majeurs dans ses supports de communication financière.

Résultat opérationnel ajusté et EBITDA ajusté - Tableau de réconciliation

En milliers d'euros		30.06.2026	30.06.2025
Résultat opérationnel	a	17 289	9 450
Autres produits et charges opérationnels non courants	b	- 1 130	- 7 413
Produits et charges spécifiques impactant l'exploitation	c	- 1 300	- 1 577
Éléments spécifiques impactant l'exploitation ⁽¹⁾	d=b+c	- 2 430	- 8 989
Résultat opérationnel ajusté	e=a-d	19 719	18 439
Dotations aux amortissements	f	- 42 304	- 42 762
EBITDA ajusté	g=e-f	62 023	61 201
impact IFRS 16	h	9 748	10 090
EBITDA ajusté hors IFRS 16	i=g-h	52 275	51 111

⁽¹⁾ voir note 7.2

Résultat opérationnel ajusté et EBITDA ajusté - par Business Unit

Découpage par Business Unit au 30 juin 2026

En milliers d'euros		Assurance Santé- Prévoyance	Business Services	Professionnel s de Santé	Data & Marketing	Cloud & Support	Groupe
Chiffre d'affaires	a	84 156	95 713	64 703	65 085	15 184	324 841
EBITDA ajusté	b	15 210	23 118	4 506	11 060	8 129	62 023
Marge EBITDA ajusté	b/a	18,1 %	24,2 %	7,0 %	17,0 %	53,5 %	19,1 %
Dotation aux amortissements R&D	c	- 6 677	- 6 502	- 8 728	- 1 204	- 1 322	- 24 433
Dotation aux amortissements des droits d'utilisation	d	- 1 037	- 1 147	- 1 317	- 829	- 3 557	- 7 888
Dotation aux amortissements autres	e	- 352	- 566	- 1 259	- 2 964	- 4 842	- 9 983
Dotations aux amortissements	f=c+d+e	- 8 066	- 8 216	- 11 304	- 4 997	- 9 721	- 42 304
Résultat opérationnel ajusté	g=b+f	7 144	14 902	- 6 799	6 063	- 1 591	19 719
Marge Résultat opérationnel ajusté	g/a	8,5 %	15,6 %	- 10,5 %	9,3 %	- 10,5 %	6,1 %
Eléments spécifiques impactant l'exploitation	h		- 173	- 1 972	- 230	- 55	- 2 430
Résultat opérationnel	i=g+h	7 144	14 729	- 8 771	5 834	- 1 647	17 289
Marge Résultat opérationnel	i/a	8,5 %	15,4 %	- 13,6 %	9,0 %	- 10,8 %	5,3 %

Découpage par Business Unit au 30 juin 2025

En milliers d'euros		Assurance Santé- Prévoyance	Business Services	Professionnels de Santé	Data & Marketing	Cloud & Support	Groupe
Chiffre d'affaires	a	83 596	91 820	65 486	63 438	18 158	322 497
EBITDA ajusté	b	13 421	20 825	2 987	14 768	9 201	61 201
Marge EBITDA ajusté	b/a	16,1 %	22,7 %	4,6 %	23,3 %	50,7 %	19,0 %
Dotation aux amortissements R&D	c	- 6 172	- 6 650	- 8 821	- 1 093	- 1 059	- 23 795
Dotation aux amortissements des droits d'utilisation	d	- 1 227	- 1 264	- 1 524	- 802	- 3 605	- 8 420
Dotation aux amortissements autres	e	- 421	- 637	- 1 384	- 3 634	- 4 471	- 10 547
Dotations aux amortissements	f=c+d+e	- 7 819	- 8 551	- 11 728	- 5 529	- 9 135	- 42 762
Résultat opérationnel ajusté	g=b+f	5 601	12 274	- 8 741	9 239	67	18 440
Marge Résultat opérationnel ajusté	g/a	6,7 %	13,4 %	- 13,3 %	14,6 %	0,4 %	5,7 %
Eléments spécifiques impactant l'exploitation	h		- 897	- 7 442	- 166	- 485	- 8 989
Résultat opérationnel	i=g+h	5 601	11 377	- 16 183	9 073	- 418	9 450
Marge Résultat opérationnel	i/a	6,7 %	12,4 %	- 24,7 %	14,3 %	- 2,3 %	2,9 %

2.6. Cash-flow libre opérationnel - Définition

Définition

Le Groupe utilise également un agrégat intermédiaire pour le suivi de sa performance financière dénommé cash-flow libre opérationnel. Cet indicateur financier correspond aux flux nets de trésorerie liés aux activités opérationnelles, déduits des investissements opérationnels nets (définis comme les acquisitions et cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles).

Cash-flow libre opérationnel - Tableau de réconciliation

En milliers d'euros		30.06.2026	30.06.2025
Flux de trésorerie générés par l'activité après impôt versé et variation du besoin en fonds de roulement	a	58 885	56 614
Acquisition d'immobilisations incorporelles	b	- 25 366	- 25 182
Acquisition d'immobilisations corporelles	c	- 22 085	- 12 459
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	d	34	340
Cash-flow libre opérationnel	e = a+b+c+d	11 468	19 314

2.7. Endettement financier net

Définition

L'endettement financier net est constitué de l'endettement financier brut incluant les intérêts courus non échus et le retraitement de la dette au coût amorti diminué de la trésorerie et des équivalents de trésorerie.

Endettement financier net - Tableau de réconciliation

En milliers d'euros		30.06.2026	31.12.2025
Dettes financières non courantes	a	298 842	301 377
Dettes financières courantes	b	23 314	23 215
Total dette financière brute	c=a+b	322 156	324 592
Trésorerie et équivalent de trésorerie	d	78 706	92 338
Endettement financier net	e=c-d	243 450	232 254
Dettes IFRS 16 non courantes	f	79 324	80 417
Dettes IFRS 16 courantes	g	13 695	13 400
Endettement financier net hors dette IFRS 16	h=e-f-g	150 431	138 437

Note 3 | Faits marquants de la période

À l'exception des faits indiqués ci-dessous, il n'y a eu, au cours du premier semestre 2026 et à la connaissance de la société, aucun événement ou changement de nature à modifier de façon significative la situation financière du Groupe.

3.1. Acquisition de Médoucine (entité juridique Goodmoon)

Le 30 avril 2026, Cegedim Santé a fait l'acquisition de Médoucine, plateforme de référence en France pour la prise de rendez-vous auprès de praticiens aux profils vérifiés en pratiques complémentaires aussi appelées « médecines douces » : ostéopathes, sophrologues et bien d'autres. Plus de 400 000 avis clients vérifiés témoignent de la qualité de l'expérience proposée.

Depuis sa création en 2016, Médoucine œuvre à renforcer la qualité, la transparence et la professionnalisation du secteur des pratiques complémentaires. La plateforme s'appuie notamment sur une sélection rigoureuse des praticiens et le recueil systématique des avis des utilisateurs. En dix ans, Médoucine a facilité la prise de 2,3 millions de rendez-vous et démontré la qualité de son réseau avec 98 % de ses utilisateurs qui recommandent leur consultation. La plateforme Médoucine enregistre aujourd'hui près de 50 000 réservations mensuelles.

Cegedim Santé et Médoucine partagent une ambition commune : contribuer au développement d'une approche plus intégrée, responsable et structurée des pratiques complémentaires, en articulation avec la médecine conventionnelle. Ce rapprochement s'inscrit dans la volonté de Cegedim Santé d'accompagner le parcours de soins dans toutes ses dimensions grâce à des solutions technologiques et des services destinés aux professionnels de santé comme aux patients.

Médoucine et Maiia, la solution de prise de rendez-vous médicaux en ligne de Cegedim Santé, restent deux plateformes distinctes, avec leurs publics et leurs périmètres propres. Cette distinction est structurante et durable : elle garantit la clarté pour le public et la spécificité de chaque réseau.

La société contribue aux résultats consolidés du Groupe Cegedim depuis le 1^{er} mai 2026.

3.2. Cegedim-MEDIA déploie son offre en Espagne

Le marché officinal espagnol est actuellement en croissance avec le développement accru de très grandes pharmacies à haut potentiel médiatique et le modèle des groupements français qui s'étend sur le territoire. Aussi, de nombreux laboratoires sont en quête de solution pour développer leur visibilité au sein de ce marché. L'ensemble des acteurs peine à trouver des entreprises qui offrent des solutions de communication phytogales de qualité, sur mesure et à l'échelle nationale, comme le fait C-MEDIA en France.

C-MEDIA a donc lancé, depuis fin 2025, son offre espagnole pour répondre aux besoins des différentes parties prenantes sur ce marché, avec l'ambition de construire et d'incarner le média pharmacie en Espagne. Avec cette offre en plein déploiement, C-MEDIA introduit en Espagne une approche qui a fait ses preuves en France : des campagnes conçues pour informer, orienter et engager le patient au sein même de l'espace officinal.

Note 4 | Contexte d'arrêt des comptes

Conditions macro-économiques

Les conditions macro-économiques peuvent accroître les incertitudes économiques et avoir des effets sur les états financiers. L'exposition du Groupe a été prise en considération lors de l'arrêt des comptes ainsi que dans les plans d'affaires, sur la base des estimations présentées ci-dessous, qui pourraient être imparfaites.

Le Groupe n'a pas d'activité **en Russie ou en Ukraine**. Le Groupe n'a pas non plus d'actifs exposés dans ces pays.

Le Groupe n'est quasiment pas exposé aux **droits de douane**, que ce soit directement ou dans sa chaîne de valeur.

Cegedim n'a pas d'activité en **Iran**, ni dans les pays directement concernés par le conflit au Moyen-Orient.

La **pression inflationniste** est susceptible de s'exercer sur les coûts salariaux (premier poste de coûts d'exploitation) de façon plus marquée que sur les prix de vente (dont la majorité est indexée sur l'indice Syntec qui reproduit avec retard les effets inflationnistes). En tout état de cause, le Groupe engage des négociations tarifaires avec ses clients à chaque fois que cela est possible et applique des hausses de prix, mesurées mais justifiées, qui peuvent dépasser l'indice Syntec dès lors que celui-ci n'est qu'un minimum contractuel. S'agissant des tensions sur les coûts salariaux, le Groupe veille à les atténuer en s'appuyant sur ses propres centres offshore et en réduisant le recours aux prestataires externes. Les derniers plans d'affaires, arrêtés par le Conseil lors de la clôture des comptes annuels, ne prenaient pas en compte d'effet inflationniste significatif et n'ont pas été révisés à la clôture semestrielle 2026.

La **principale ressource énergétique** du Groupe est l'électricité. En France, le Groupe a bénéficié d'un contrat d'approvisionnement à prix fixe couvrant les années 2020-2023, qui lui a permis d'être relativement peu impacté par les fortes tensions du marché à cette période. La négociation de nouvelles conditions tarifaires applicables à partir de 2024 s'est traduite par une hausse très significative du coût de l'électricité. Depuis 2024, la hausse est restée contenue grâce aux réductions de consommations liées aux plans d'optimisation énergétique des datacenters dans le cadre de l'ISO 50001 et aux efforts de sobriété du Groupe qui perdurent en 2026. Le **risque de pénurie** en matière de fourniture d'électricité est pris en considération dans les plans de sécurité et de reprise des sites de production. Le Groupe estime que ce risque est correctement jugulé.

La **volatilité des taux de change** a une incidence limitée sur les activités opérationnelles. Le Groupe Cegedim opère essentiellement en monnaie locale pour ses achats et ses ventes, dans les pays dans lesquels il intervient. On rappelle que les activités hors zone euro représentent 5,7 % du chiffre d'affaires consolidé au 1er semestre 2026.

La hausse des **taux d'intérêt** a eu un effet significatif sur le coût de l'endettement financier du Groupe qui est entièrement à taux variable depuis la renégociation complète de sa structure de financement le 31 juillet 2024. A compter d'octobre 2024, des couvertures de type swap à taux fixe ont été mises en place et portent sur les deux tiers des emprunts effectivement tirés au 30 juin 2026, permettant d'atténuer cette exposition. La hausse des taux d'intérêt est également susceptible d'impacter significativement les paramètres de taux d'actualisation utilisés par le Groupe pour le calcul des indemnités de départ à la retraite et pour la réalisation des tests d'impairment.

Durabilité et connectivité

Le **Rapport de Durabilité** 2025 de Cegedim expose le positionnement du Groupe sur les enjeux de durabilité et leur prise en compte dans la stratégie d'entreprise. Ces enjeux ne conduisent pas à modifier le **modèle d'affaires** du Groupe, qui travaille depuis plusieurs années à prendre en considération ces paramètres et dont les actions s'inscrivent dans la continuité.

Le Groupe est très attentif aux enjeux de durabilité et aux risques climatiques et en a tenu compte lors de l'élaboration des états financiers.

S'agissant de ses émissions de gaz à effet de serre, le Groupe a déposé une **trajectoire de décarbonation auprès du SBTi** au cours du premier semestre 2025, et met en œuvre un plan d'action visant à réduire ses émissions d'ici à 2030 en respectant l'ambition 1,5 °C pour les scopes 1 & 2 et Way below 2 degrees pour le scope 3. Cet engagement va s'exécuter dans le futur et n'est pas constitutif d'obligations implicites à la clôture nécessitant la comptabilisation de **provisions**.

Le Groupe n'a pas identifié d'**actifs échoués**. Il n'a pas non plus identifié d'actifs dont les **durées d'amortissement** devraient être révisées du fait de sa politique en matière de durabilité ou en raison du changement climatique ou de technologies disruptives pouvant avoir un impact sur la valeur des actifs existants.

Les **plans d'affaires** du Groupe tiennent compte d'hypothèses opérationnelles clés propres à ses différentes UGT. Ces hypothèses ne sont pas spécifiquement impactées par la gestion des risques climatiques, notamment en matière d'investissements de nature capitalisable pour le maintien des infrastructures informatiques nécessaires aux activités, qui sont évalués de façon identique aux années précédentes.

Note 5 | Périmètre de consolidation

Tableau de variation de périmètre

Entreprises entrant dans le périmètre

Entreprises concernées	% de détention à la clôture	% de détention de l'exercice	% de détention exercice précédent	Méthode de conso. de l'exercice	Méthode de conso. de l'exercice précédent	Observations
SCB	100,00 %			IG	-	Création
Médoucine (entité juridique Goodmoon)	81,99 %			IG	-	Acquisition

Goodmoon est le nom de l'entité juridique exploitant la plateforme Médoucine (voir Note 3 Faits marquants de la période) et **SCB** est une société de courtage en assurances (dormante sur la période).

Entreprises sortant du périmètre

néant

Note 6 | Information sectorielle

6.1. Information sectorielle 2026

Les activités du Groupe Cegedim sont réparties au sein de trois secteurs opérationnels. Cette ventilation par secteur correspond au reporting interne de gestion, utilisé pour le pilotage des activités opérationnelles par les équipes de direction.

Le secteur Assurance santé, RH et e-services est tourné vers une clientèle grands comptes. Ce secteur :

- Regroupe l'ensemble des offres destinées aux assureurs, mutuelles, institutions de prévoyance et intermédiaires d'assurance, sur la chaîne des échanges entre ces organismes et les professionnels de santé ;
- Cible également des entreprises de tous secteurs, intéressées par des problématiques d'hébergement, d'externalisation (par exemple en RH et paie), d'échanges dématérialisés (Cegedim e-business) ou de traitement des données (GERS).

Le secteur Professionnels de santé est tourné vers les médecins, paramédicaux, pharmaciens et centres de soins. Ce secteur fournit des logiciels de gestion, bases de données et solutions répondant aux besoins de la pratique quotidienne de ces professionnels.

Le secteur Cloud & Support intervient essentiellement en support aux deux précédents secteurs avec des offres de back office, de R&D et la mise à disposition d'une infrastructure complète d'hébergement souverain. Les offres Cloud s'adressent également à tout type de clients.

Éléments du compte de résultat au 30 juin 2026

En milliers d'euros		Assurance santé, RH et e-services	Professionnels de santé	Cloud & Support	Total 30.06.2026	Total France	Total Reste du monde
Produits sectoriels							
A	Ventes HG	244 954	64 703	15 184	324 841	297 595	27 246
B	Ventes aux autres secteurs du Groupe	1 416	6 189	58 665	66 270	62 375	3 895
A+B	CA total secteur	246 370	70 892	73 849	391 111	359 970	31 141
Résultat sectoriel							
C	Résultat opérationnel courant	27 707	- 7 697	- 1 591	18 419		
D	EBITDA courant	48 986	3 608	8 129	60 723		
C/A	Marge opérationnelle courante	11,3 %	- 11,9 %	- 10,5 %	5,7 %		
D/A	Marge EBITDA courant	20,0 %	5,6 %	53,5 %	18,7 %		
	Dotations aux amortissements	21 279	11 304	9 721	42 304		

Répartition du chiffre d'affaires consolidé au 30 juin 2026

En milliers d'euros	France	Zone Euro hors France	Zone Livre Sterling	Reste du monde	30.06.2026
Répartition géographique	297 595	8 811	14 502	3 933	324 841
%	91,6 %	2,7 %	4,5 %	1,2 %	100,0 %

Eléments du bilan au 30 juin 2026

En milliers d'euros	Assurance santé, RH et e-services	Professionnels de santé	Cloud & Support	Total 30.06.2026	Total France	Total reste du monde
Actifs sectoriels						
Goodwill (Note 10.1)	105 131	133 559	0	238 689	179 290	59 399
Immobilisations incorporelles	113 843	58 122	12 440	184 406	172 153	12 253
Immobilisations corporelles	59 895	14 722	89 949	164 567	154 472	10 094
Titres mis en équivalence (Note 9)	110	9 110	0	9 220	843	8 377
Total net	278 979	215 513	102 389	596 881	506 758	90 123
Investissements de l'exercice (en valeurs brutes)						
Goodwill (Note 10.1)	-	4 186	-	4 186	4 186	-
Immobilisations incorporelles	17 174	6 931	1 313	25 418	24 012	1 406
Immobilisations corporelles	7 782	1 003	14 165	22 949	20 531	2 418
Titres mis en équivalence (Note 9)	-	-	-	-	-	-
Total brut	24 955	12 120	15 478	52 553	48 729	3 824
Passifs sectoriels⁽¹⁾						
Passifs non courants						
Engagements de retraite	24 208	6 451	2 414	33 072	33 072	-
Provisions non courantes	12	983	713	1 708	995	713
Autres passifs non courants	-	-	-	-	-	-
Ecart d'acquisition négatifs	-	-	-	-	-	-
Passifs courants						
Dettes fournisseurs	40 471	8 902	5 566	54 938	45 913	9 025
Dettes d'impôt courants	1	0	773	775	1	773
Dettes fiscales et sociales	86 839	23 551	10 416	120 805	112 401	8 404
Provisions courantes	1 452	893	42	2 388	2 388	0
Autres passifs courants (Note 7.6)	159 200	27 150	2 560	188 910	177 825	11 085

⁽¹⁾ La contribution de la société Cegedim SA dans les passifs reste affectée par défaut dans le secteur Assurance santé, RH et e-services, sans éclatement sectoriel.

6.2. Information sectorielle 2025

Eléments du compte de résultat au 30 juin 2025

En milliers d'euros	Assurance santé, RH et e-services	Professionnels de santé	Cloud & Support	Total 30.06.2025	Total France	Total Reste du monde
Produits sectoriels						
A Ventes HG	238 853	65 486	18 158	322 497	297 591	24 907
B Ventes aux autres secteurs du Groupe	1 220	6 887	56 489	64 596	61 050	3 546
A+B CA total secteur	240 073	72 373	74 647	387 094	358 641	28 453
Résultat sectoriel						
C Résultat opérationnel courant	25 592	- 8 751	22	16 863		
D EBITDA courant	47 491	2 977	9 157	59 625		
C/A Marge opérationnelle courante	10,7 %	- 13,4 %	0,1 %	5,2 %		
D/A Marge EBITDA courant	19,9 %	4,5 %	50,4 %	18,5 %		
Dotations aux amortissements	21 899	11 728	9 135	42 762		

Répartition du chiffre d'affaires consolidé au 30 juin 2025

En milliers d'euros	France	Zone Euro hors France	Zone Livre Sterling	Reste du monde	30.06.2025
Répartition géographique	297 591	7 190	13 238	4 479	322 497
%	92,3 %	2,2 %	4,1 %	1,4 %	100,0 %

Eléments du bilan au 31 décembre 2025

En milliers d'euros	Assurance santé, RH et e-services	Professionnels de santé	Cloud & Support	Total 31.12.2025	Total France	Total reste du monde
Actifs sectoriels						
Goodwill (Note 10.1)	105 008	129 042	0	234 050	175 104	58 946
Immobilisations incorporelles	112 543	59 037	11 864	183 444	170 928	12 515
Immobilisations corporelles	58 058	15 944	84 728	158 731	148 928	9 802
Titres mis en équivalence (Note 9)	159	9 555	0	9 714	908	8 805
Total net	275 768	213 578	96 592	585 938	495 869	90 069
Investissements de l'exercice (en valeurs brutes)						
Goodwill (Note 10.1)	0	0	0	0	0	0
Immobilisations incorporelles	32 840	15 195	1 863	49 898	46 626	3 272
Immobilisations corporelles	14 637	3 719	29 759	48 114	44 674	3 440
Titres mis en équivalence (Note 9)	0	0	0	0	0	0
Total brut	47 477	18 914	31 622	98 012	91 300	6 712
Passifs sectoriels⁽¹⁾						
Passifs non courants						
Engagements de retraite	23 743	6 035	2 301	32 079	32 079	0
Provisions non courantes	110	2 498	612	3 220	2 498	722
Autres passifs non courants	0	0	78	78	0	78
Ecart d'acquisition négatifs	0	0	0	0	0	0
Passifs courants				0		
Dettes fournisseurs	37 361	11 309	7 123	55 793	45 543	10 250
Dettes d'impôt courants	1	- 5	482	478	1	477
Dettes fiscales et sociales	91 681	23 818	9 653	125 152	116 205	8 947
Provisions courantes	1 149	883	9	2 041	2 041	0
Autres passifs courants (Note 7.6)	132 798	24 924	7 235	164 957	156 830	8 127

⁽¹⁾ La contribution de la société Cegedim SA dans les passifs reste affectée par défaut dans le secteur Assurance santé, RH et e-services, sans éclatement sectoriel.

Note 7 | Données opérationnelles

7.1. Chiffre d'affaires

Les revenus du Groupe Cegedim sont principalement constitués de :

- prestations de services délivrées sur les logiciels développés et hébergés par le Groupe ou se fondant sur les bases de données constituées par le Groupe et restant la propriété du Groupe ;
- ventes de logiciels sous forme de licences ponctuelles ;
- ainsi que, dans une faible mesure, ventes de matériel.

Ventilation du chiffre d'affaires par secteur (en fonction de la clientèle)

Le chiffre d'affaires est ventilé selon deux typologies principales de clientèle, et une catégorie subsidiaire :

- Les services destinés aux entreprises du secteur de l'**Assurance santé, des Ressources Humaines et des e-services** (75 % du chiffre d'affaires consolidé au 30 juin 2026). Il s'agit d'une typologie de clientèle « grands comptes » : assureurs, mutuelles, institutions de prévoyance, avec des services couvrant la chaîne des échanges entre ces organismes et les professionnels de santé ; ainsi que d'entreprises de tout secteur (laboratoires pharmaceutiques, grands facturiers des secteurs de la distribution ou des services, industriels, etc.) pour leurs problématiques d'hébergement, d'externalisation de gestion (en RH, paie...), d'échanges dématérialisés ou de traitement de données ;
- Les services destinés aux **Professionnels de santé** (20 % du chiffre d'affaires consolidé au 30 juin 2026). Ces services s'adressent directement aux professionnels de santé : médecins généralistes ou spécialistes, paramédicaux (tels que les kinésithérapeutes, infirmières, podologues, etc.) en exercice libéral en cabinet ou dans le cadre de maisons de soins pluridisciplinaires ou de centres de santé, ainsi qu'aux pharmaciens d'officines, ou pharmaciens agissant au sein de groupements. Il s'agit donc de structures unipersonnelles ou de taille moyenne. Ce secteur fournit des logiciels de gestion, bases de données et solutions répondant aux besoins de la pratique quotidienne de ces professionnels ;
- Des services d'hébergement souverain, moins significatifs en valeur, sont également délivrés à partir des entités réalisant des activités de support pour le reste du Groupe (**Cloud & Support** : 5 % du chiffre d'affaires consolidé au 30 juin 2026).

Cette ventilation du chiffre d'affaires par secteurs d'activité correspond au reporting interne de gestion, utilisé pour le pilotage des activités opérationnelles par les équipes de direction du Groupe Cegedim. C'est sur cette ventilation que se fonde l'information sectorielle, conforme à IFRS 8 (cf. Note 6). Une vision géographique de l'information sectorielle est également communiquée en s'appuyant sur les devises de réalisation des opérations.

Ventilation du chiffre d'affaires par Business Unit (en fonction des marchés)

Pour les besoins de sa communication financière, le Groupe réalise des ventilations complémentaires afin de faciliter la compréhension de ses activités. Sur les années passées, le Groupe retenait un découpage en cinq Divisions, visant à présenter ses activités en fonction des typologies de métiers exercés. Au cours de l'exercice 2025, cette présentation par Division a été progressivement abandonnée et le Groupe privilégie désormais un découpage en cinq **Business Units** qui correspondent aux **grands domaines d'activité** sur lesquels il exerce :

- **Assurance Santé-Prévoyance** (26 % du chiffre d'affaires consolidé au 30 juin 2026) qui couvre :
 - l'édition d'une suite logicielle pour la gestion du back office santé et prévoyance, pour l'assurance de personnes, individuelle et collective,
 - le traitement des flux de tiers-payant généralisé,
 - et les services de BPO associés ;
- **Business Services** (29 % du chiffre d'affaires consolidé au 30 juin 2026) : services destinés aux entreprises de tous secteurs, qui regroupent
 - l'édition de logiciels de solutions RH et paie,
 - la dématérialisation des flux de gestion (Factures & Achats des entreprises, et flux d'échanges dématérialisés entre acteurs de la Santé),
 - ainsi que les offres de BPO associées ;
- **Professionnels de santé** (20 % du chiffre d'affaires consolidé au 30 juin 2026) qui recouvre :
 - l'édition de logiciels de gestion (en cabinet, maisons de soins ou centres de santé) pour les généralistes, les spécialistes, les dentistes et les professions paramédicales (kinésithérapeutes, infirmiers, ...),
 - l'édition de logiciels de gestion d'officines pour les pharmaciens,
 - et les services associés tels que la prise de rendez-vous en ligne, la téléconsultation et l'aide à la prescription ou à la dispensation fondée sur la base médicale Claude Bernard ;
- **Data & Marketing** (20 % du chiffre d'affaires consolidé au 30 juin 2026) qui regroupe les activités :
 - d'analyses statistiques du marché du médicament et d'études de données de vie réelles destinées aux autorités de santé, aux professionnels de santé, aux chercheurs, à l'industrie pharmaceutique et ses partenaires ;
 - de communication *phygitale* en pharmacie et parapharmacie d'enseigne en France sous format print et digital ;
 - de marketing digital auprès des médecins ;
- **Cloud & Support** (5 % du chiffre d'affaires consolidé au 30 juin 2026) qui vient essentiellement en support aux Business Units ci-dessus, et propose également ses offres de Cloud souverain à tout type de clients.

Une réconciliation avec les secteurs d'activité au sens d'IFRS 8 est présentée au sein des indicateurs alternatifs de performance (cf. Note 2).

Information sur les prestations

Les prestations réalisées dans le secteur « **Assurance santé, RH et e-services** » sont principalement composées des obligations de performance suivantes :

- les **prestations de consulting et d'ingénierie technique** visant à conseiller les clients et à les accompagner dans la conduite et la réalisation des changements devant intervenir dans leurs organisations et leurs environnements techniques ; ces prestations s'exercent généralement sur plusieurs semaines ou mois et constituent des obligations distinctes à part entière ;
- les **prestations récurrentes** liées à l'utilisation des logiciels, plateformes de flux ou d'échanges de données hébergées par le Groupe et accessibles par les clients en mode SaaS, ou exploitées pour le compte des clients en « gestion déléguée » (BPO) ; ces prestations font l'objet d'une facturation généralement mensuelle, à mesure de la délivrance des services ;
- Plus rarement, des prestations ponctuelles délivrées « à un moment précis » (voir exemples ci-dessous).

Les prestations réalisées dans le secteur « **Professionnels de santé** » sont principalement composées des obligations de performance suivantes :

- les **ventes de logiciels** dans le cadre d'une **offre packagée** incluant la maintenance et l'assistance, donnant lieu à un **abonnement** (facture annuelle lissée) ; il s'agit du cas général toutes professions médicales confondues et pharmacies ;
- les services d'accès aux **logiciels en mode SaaS** (facture mensuelle) ; concerne les applications hébergées par Cegedim, comme le logiciel de cabinet médical MLM, ou Maiia gestion ou l'offre de télémedecine ;
- dans de rares cas, les ventes de logiciels sont faites sous forme de **licences ponctuelles** d'une part, et de **contrats de maintenance et d'assistance annuelle** d'autre part (chez certains paramédicaux) ;
- les **abonnements** aux bases de données (base de médicaments Claude Bernard accessible sur les postes de travail des professionnels de santé) et autres services récurrents (sauvegardes...) ;
- les ventes de **matériel** (postes de travail, imprimantes, cashguard...) ;
- les **prestations d'installation** (à la journée) ou d'ingénierie technique ne dépassant généralement pas quelques jours ou semaines dans les structures regroupant plusieurs professionnels.

Les prestations réalisées dans le secteur « **Cloud & Support** », vendues aux clients externes, sont de même nature que celles délivrées dans le secteur « Assurance santé, RH et e-services ». Il s'agit de prestations de consulting et d'ingénierie technique (temps homme dédiés au client), ainsi que de prestations récurrentes d'hébergement sur le cloud souverain du Groupe.

Récurrance des revenus délivrés en mode SaaS

Les logiciels vendus en mode SaaS concernent la quasi-totalité de ceux commercialisés par le Groupe. On distingue deux catégories de ventes « as a service » :

- tous les **logiciels hébergés** sur les serveurs du Groupe, qui sont par nature accessibles sous forme d'un service (concerne les clients grands comptes et une grande partie des professionnels de santé) ;
- ainsi que la plupart des logiciels installés sur les postes des clients, pour lesquels le client paye un **abonnement mensuel** sur la durée du contrat (concerne la majorité des professionnels de santé), permettant de considérer que la prestation s'exerce en continu.

La vente en mode SaaS est une **prestation unique** qui recouvre a minima la licence, la maintenance et l'assistance ainsi que les autres services prévus au contrat et délivrés simultanément et en continu (typiquement l'hébergement, mais aussi selon le souhait du client, toute autre fonctionnalité disponible dans la version hébergée dont on ouvre les accès, ou choisie au sein de la palette possible d'abonnements).

La vente en mode SaaS s'assimile à la **délivrance d'un service en continu, sur la durée du contrat**, et a donc un caractère **récurrent**.

Information sur la reconnaissance du revenu

Le rythme de reconnaissance du chiffre d'affaires dans le Groupe se fait essentiellement sur une base « **continue** ». Ce faisant le chiffre d'affaires reflète les services effectivement « consommés », auxquels le client est connecté (portails ou applications hébergées chez Cegedim), ou dont on peut suivre les métriques (flux de données transmises ou traitées dans le mois écoulé) ou les temps passés pour délivrer le service (jours homme par rapport à la durée totale du projet). Il concerne :

- l'accès aux prestations et logiciels vendus en mode SaaS ;
- les services de traitement de flux et d'informations dématérialisées ;
- les services d'assistance et de maintenance sur les solutions du Groupe ;
- les activités de « gestion déléguée » (BPO) ;
- les abonnements aux bases de données du Groupe ;
- les projets d'ingénierie technique et de consulting (reconnus à l'avancement).

Le chiffre d'affaires reconnu « **à un moment précis** » concerne un nombre limité de prestations notamment :

- la délivrance d'études ponctuelles ou ad hoc, reconnue à la livraison ;
- les ventes de logiciels sous forme de licences ponctuelles, reconnues à la livraison ;
- les ventes de matériel et leur installation, reconnues à l'issue de l'installation, généralement concomitante à la livraison ;
- les formations et autres interventions ponctuelles, reconnues à l'issue de la prestation.

Il n'a pas été relevé de différences significatives entre le traitement comptable de reconnaissance du revenu dans les comptes sociaux et le traitement requis par la norme IFRS 15.

Il convient également de noter que les activités du Groupe ne relèvent pas de problématiques « agent-principal » susceptibles d'avoir une incidence significative sur les comptes consolidés.

Information sur les actifs et passifs de contrats

Les actifs de contrats traduisent le droit de Cegedim à obtenir une contrepartie en échange de prestations pour lesquelles le transfert de contrôle a été réalisé ou est en cours. Ils concernent notamment les cas où le chiffre d'affaires est comptabilisé à l'avancement sans droit immédiat à facturation (lorsque la facturation se fait à l'achèvement ou au jalon). Ces actifs figurent au sein des créances clients.

Les passifs de contrats traduisent l'obligation pour Cegedim de réaliser des prestations pour lesquelles le client a déjà versé une contrepartie. Ils incluent les avances et acomptes reçus, ainsi que les produits constatés d'avance, notamment au titre des services d'assistance et de maintenance facturés d'avance, pour lesquels la période d'exécution des prestations s'étend au-delà de la date d'arrêté des comptes. Ces montants figurent dans les autres passifs.

Les actifs et passifs de contrats ont vocation à se dénouer sur un horizon inférieur à 12 mois, dans la majorité des cas.

Les actifs et passifs de contrats qui sont nés et ont été dénoués au cours du même exercice n'ont pas été inventoriés.

En milliers d'euros	31.12.2025	recyclés	nouveaux	30.06.2026
Actifs de contrats	26 447	-20 163	33 679	39 963
Passifs de contrats	38 987	-28 294	39 578	50 271

Principes comptables et jugements clés

La reconnaissance des revenus est réalisée sur la base de l'analyse des contrats engageant le Groupe avec ses clients, en déclinant les cinq étapes prévues par la norme IFRS 15 :

- Identification du contrat client ;
- Identification des obligations de performance distinctes ;
- Détermination du prix de la transaction ;
- Allocation du prix global à chaque obligation de performance ;
- Comptabilisation du revenu lorsque chaque obligation de performance est satisfaite.

Compte tenu de la nature des prestations réalisées par le Groupe et de la formulation généralement explicite des contrats, cette analyse est essentiellement factuelle et ne nécessite pas de faire appel au jugement ou à des estimations.

7.2. Autres produits et charges opérationnels non courants et Produits et charges spécifiques impactant l'exploitation

Chaque poste non courant ou spécifique est présenté net des effets positifs qui s'y rattachent : reprises de provisions, gains non courants, indemnités reçues. Ils s'analysent en fonction des éléments suivants :

En milliers d'euros		30.06.2026	30.06.2025
Résultat opérationnel ajusté	a	19 719	18 439
réorganisations et honoraires afférents		- 1 300	- 1 577
Produits et charges spécifiques impactant l'exploitation	b	- 1 300	- 1 577
PSE 2025 et honoraires afférents	c	- 1 075	- 7 432
déconsolidation INPS	d		- 41
autres opérations à caractère non récurrent	e	- 55	- 83
reprise sur dépréciation de goodwill	f		143
Autres produits et charges opérationnels non courants	g=c+d+e+f	- 1 130	- 7 413
Résultat opérationnel	a+b+g	17 289	9 450

Autres produits et charges opérationnels non courants - Ils concernent essentiellement le plan de sauvegarde de l'emploi qui a concerné l'activité officinale en France en 2025, et dont certains coûts résiduels se sont dénoués au premier semestre 2026. Les sommes en question comportent les frais de départ d'une centaine de membres du personnel, provisions et honoraires afférents. Le Groupe enregistre également dans cette rubrique les honoraires relatifs aux litiges au long cours, suivis par le siège.

Produits et charges spécifiques impactant l'exploitation - Il s'agit d'éléments qui restent inclus dans le résultat opérationnel courant, mais sont exclus des indicateurs dits « ajustés » utilisés pour présenter la performance opérationnelle du Groupe de façon constante et stable dans le temps (cf. Note 2). Ils concernent des réorganisations considérées comme spécifiques comme celles consécutives aux opérations d'acquisition, aux variations de périmètre ou aux changements dans la gouvernance de certaines activités (ces derniers concernent un nombre de postes très restreint mais pour des coûts ponctuellement impactants).

7.3. Production immobilisée

La production immobilisée a été reclassée en diminution des frais de personnel et charges externes comme indiqué dans le tableau ci-dessous :

En milliers d'euros		30.06.2026	30.06.2025
Frais de personnel		19 811	19 988
Charges externes		4 953	4 997
Production immobilisée		24 764	24 985

7.4. Créances clients

La part des échus dans le total des créances clients en valeur brute s'élève à 31,5 millions d'euros au 30 juin 2026.

En milliers d'euros	Clients courants		Clients non courants		Total clients	
	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2026	31.12.2025
Sociétés françaises	169 585	160 942	-	-	169 585	160 942
Sociétés étrangères	15 160	13 955	-	-	15 160	13 955
Total valeurs brutes	184 745	174 897	-	-	184 745	174 897
Provisions	- 8 341	- 8 147	-	-	- 8 341	- 8 147
Total valeurs nettes	176 404	166 750	-	-	176 404	166 750

Balance âgée

En milliers d'euros	Total créances clients non échues	Total créances clients échues	Créances échues < 1 mois	Créances échues de 1 à 2 mois	Créances échues de 2 à 3 mois	Créances échues de 3 à 4 mois	Créances échues > 4 mois
Sociétés françaises	143 276	26 309	8 932	4 289	3 107	1 185	8 796
Sociétés étrangères	9 946	5 214	1 586	779	167	907	1 775
Total (valeurs brutes)	153 222	31 523	10 517	5 068	3 274	2 092	10 571
Provisions		- 8 341					- 8 341
Total (valeurs nettes)	153 222	23 182	10 517	5 068	3 274	2 092	2 230

7.5. Autres créances

En milliers d'euros	Débiteurs sociaux		Débiteurs fiscaux		Autres créances ⁽¹⁾		Total autres créances	
	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2026	31.12.2025
Créances courantes								
Sociétés françaises	851	832	9 643	9 559	61 929	61 737	72 423	72 128
Sociétés étrangères	460	343	2 546	3 090	239	84	3 246	3 518
Total valeurs brutes	1 312	1 175	12 189	12 649	62 168	61 821	75 669	75 646
Provisions		0		0		- 913	0	- 913
Total créances courantes (valeurs nettes)	1 312	1 175	12 189	12 649	62 168	60 908	75 669	74 733
Créances non courantes								
Sociétés françaises	-	-	-	-	-	-	-	-
Sociétés étrangères	-	-	-	-	-	-	-	-
Total valeurs brutes	-	-	-	-	-	-	-	-
Provisions	-	-	-	-	-	-	-	-
Total créances non courantes (valeurs nettes)	-	-	-	-	-	-	-	-

⁽¹⁾ Les « Autres créances » incluent les sommes gérées pour le compte des mutuelles et assureurs dans le cadre des contrats de gestion déléguée conclus avec le Groupe pour un montant de 60 M€ au 30 juin 2026 et 59 M€ au 31 décembre 2025.

7.6. Autres passifs

En milliers d'euros	Courants		Non courants		Total	
	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2026	31.12.2025
Avances et acomptes reçus	2 559	615	-	-	2 559	615
Clients – Avoir à établir		0	-	-		
Charges à payer		0	-	-		
Créditeurs divers ⁽¹⁾	137 360	119 133	-	-	137 360	119 133
Autres dettes	137 360	119 133	-	-	137 360	119 133
Dettes sur acquisitions actifs	1 771	7 469	-	-	1 771	7 469
Dividendes à payer	159	0	-	-	159	0
Produits constatés d'avance	47 061	37 740	-	-	47 061	37 740
Total autres passifs courants	188 910	164 957	-	-	188 910	164 957

⁽¹⁾ Le poste « Créditeurs divers » inclut les sommes gérées pour le compte des mutuelles et assureurs dans le cadre des contrats de gestion déléguée conclus avec le Groupe pour un montant de 133 M€ au 30 juin 2026 et 115 M€ au 31 décembre 2025.

Note 8 | Charges et avantages au personnel

8.1. Frais de personnel

En milliers d'euros	30.06.2026	30.06.2025
Coût du personnel	- 170 964	- 174 199
Participation et intéressement	- 4 101	- 4 202
Actions gratuites	- 374	451
Provisions pour litige salariés	- 417	21
Frais de personnel	- 175 856	- 177 929

8.2. Effectifs

En nombre de personnes	30.06.2026	30.06.2025
France	4 159	4 168
International	2 333	2 437
Total effectif	6 492	6 605

8.3. Attribution d'actions gratuites

Les conseils d'administration des 25 janvier 2024, 30 janvier 2025 et 29 janvier 2026 ont été autorisés par les Assemblées Générales Extraordinaires successives des 16 juin 2023, 14 juin 2024 et 13 juin 2025 à attribuer gratuitement un nombre total d'actions ne dépassant pas 10 % du nombre total d'actions composant le capital aux dirigeants et salariés du Groupe Cegedim.

Les principales caractéristiques des plans en cours d'application sont résumées dans le tableau suivant et sont décrites plus précisément dans les derniers états financiers annuels publiés.

En application de la norme IFRS 2, la charge mesurant « l'avantage » offert aux salariés est étalée linéairement sur la période d'acquisition des droits par les bénéficiaires.

Principales caractéristiques des plans :

	Plan du 25/01/2024	Plan du 30/01/2025	Plan du 29/01/2026
Date de l'Assemblée Générale	16/06/2023	14/06/2024	14/06/2024 et 13/06/2025
Date du Conseil d'administration	25/01/2024	30/01/2025	29/01/2026
Date d'ouverture du plan	25/01/2024	30/01/2025	29/01/2026
Nombre total d'actions pouvant être attribuées	59 244 actions	63 024 actions	66 504 actions
Prix de référence	18,80 €	11,55 €	13,80 €
Date de libre disposition des actions gratuites France	25/01/2026	30/01/2027	29/01/2028
Date de libre disposition des actions gratuites Etranger	25/01/2027	30/01/2028	29/01/2029

Situation des plans au 30 juin 2026 :

	Plan du 25/01/2024	Plan du 30/01/2025	Plan du 29/01/2026
Nombre total d'actions en cours d'acquisition	3 148 actions	56 713 actions	54 220 actions
Nombre total d'actions restant à acquérir	0	0	0
Prix d'acquisition ajusté des attributions d'actions gratuites			
France	18,25 €	11,21 €	13,40 €
Etranger	15,98 €	9,82 €	11,73 €

Note 9 | Titres mis en équivalence

9.1. Valeur des titres mis en équivalence

Les sociétés dont le Groupe ne détient pas le contrôle sont consolidées par mise en équivalence. Celles dont les activités sont sans rapport avec les métiers exercés par ailleurs dans le Groupe voient leur quote-part de résultat enregistrée en pied du compte de résultat. En revanche, celles ayant une proximité opérationnelle avec les autres filiales du Groupe voient leur quote-part de résultat enregistrée en résultat opérationnel.

L'impact sur le résultat opérationnel par Business Unit est le suivant :

- BU Assurance Santé-Prévoyance : Isiakle (joint-venture servant de véhicule de facturation pour les services délivrés au client Klésia) ;
- BU Business Services : Edipharm (GIE définissant la norme d'échange EDI entre l'industrie pharmaceutique, les grossistes-répartiteurs et l'opérateur de ces flux dématérialisés - en l'occurrence Cegedim) ;
- BU Professionnels de santé : Millennium (éditeur de logiciels pour les médecins en Italie).

Entité	% intérêt 30.06.2026	Résultat 30.06.2026	QP résultat 30.06.2026	Situation nette 30.06.2026	QP situation nette total 30.06.2026	Goodwill	Dépréciation goodwill	Provision risque	Sortie de périmètre	Valeur nette des titres MEE au 30.06.2026
Edipharm	20,00 %	346	69	426	85					85
Isiakle	50,00 %	-	-	50	25					25
Millennium	49,22 %	1 130	556	11 213	5 519	2 859				8 378
QP des sociétés MEE contribuant au résultat opérationnel		1 476	625	11 689	5 629	2 859	0	0	0	8 488
Clamae Group	40,81 %	0	0	- 4 178	- 1 705	6 170	- 4 465			0
Infodisk	34,00 %	0	0	- 54	- 18			18		0
Pharmazon	28,57 %	- 60	- 17	2 411	689	3 311	- 3 268			732
QP des sociétés MEE ne contribuant pas au résultat opérationnel		- 60	- 17	- 1 821	- 1 035	9 481	- 7 733	18	0	732
Total 30.06.2026		1 416	608	9 868	4 594	12 340	- 7 733	18	0	9 220

9.2. Variation des titres mis en équivalence

La variation des titres mis en équivalence s'analyse comme suit :

En milliers d'euros

Titres mis en équivalence au 01.01.2026	9 714
Distribution dividendes	- 1 102
Quote-part résultat au 30.06.2026	608
Dépréciation goodwill	
Total	9 220

Note 10 | Immobilisations

10.1. Goodwill

Au 30 juin 2026, les goodwill en valeur nette s'élèvent à 239 M€ contre 234 M€ au 31 décembre 2025. Cette hausse de 5 M€ s'explique notamment par l'acquisition de Médoucine (entité juridique Goodmoon) en avril 2026 (plateforme de prise de rendez-vous auprès de praticiens en pratiques complémentaires aussi appelées « médecines douces ») et par la variation des écarts de conversion.

Le Groupe procède à l'affectation des goodwill à des éléments d'actifs identifiables relatifs aux opérations d'acquisition dans un délai de 12 mois, en s'assurant de disposer du recul nécessaire pour les évaluations. En pratique, les affectations interviennent donc vers la fin du délai imparti.

L'acquisition de 2026 n'a pas encore fait l'objet d'une affectation.

Groupe d'UGT	31.12.2025	Impôt différé	Périmètre	Ecart de conversion	30.06.2026
Assurance santé, RH, e-services	105 008	14		109	105 131
Professionnels de santé	129 043		4 186	330	133 559
Cloud & Support	0				0
Total goodwill	234 051	14	4 186	439	238 689

Tests d'impairment

La norme IAS 36 paragraphe 90 indique que les groupes d'UGT (unités génératrices de trésorerie) dans lesquelles un goodwill a été alloué doivent être testés au minimum sur une base annuelle et à chaque fois qu'il y a un indice de perte de valeur, susceptible d'engendrer une dépréciation. Cette dépréciation est définie comme la différence entre la valeur recouvrable du groupe d'UGT et sa valeur comptable. La valeur recouvrable est définie par la norme IAS 36.18 comme la valeur la plus élevée entre la juste valeur de l'actif, diminuée des coûts de sortie, et la valeur d'utilité de l'actif (somme des flux actualisés attendus par la société pour cet actif). La valeur recouvrable retenue est la valeur d'utilité des actifs testés.

Les tests d'impairment visent à s'assurer que la valeur nette comptable des actifs nécessaires à l'exploitation affectés à chacun des deux groupes d'UGT (y compris les goodwill) n'est pas supérieure à la valeur recouvrable.

Absence d'indice de perte de valeur au 30 juin 2026

Le Groupe Cegedim a enregistré des cash flows d'exploitation en progression satisfaisante sur le semestre et conforme à ses plans d'affaires annuels dans les deux groupes d'UGT. Les métiers de l'Assurance santé, RH et e-services affichent une dynamique toujours solide depuis plusieurs semestres consécutifs. Ceux s'adressant aux Professionnels de santé sont sur la trajectoire attendue. Il convient notamment de souligner, pour ces derniers, que le Groupe commence à enregistrer les effets positifs attendus des mesures prises sur deux activités qui pesaient historiquement sur les performances, en se désengageant des logiciels médecins au Royaume-Uni (la filiale INPS a été déconsolidée le 20 décembre 2024) et en engageant un plan social dans ses activités de logiciels pharmaciens en France mi-2025, lui permettant de se structurer adéquatement pour délivrer les nouveaux services destinés à sa clientèle officinale. Le financement Segur en faveur du digital en santé, et l'adoption progressive des nouvelles composantes de la suite Maiia, continuent à offrir des perspectives favorables pour les professionnels de santé équipés des offres Cegedim Santé.

Le Groupe considère par conséquent que les orientations stratégiques retranscrites dans ses derniers plans d'affaires sont bien en cours d'exécution et qu'il n'existe, à ce stade, pas d'indice de perte de valeur susceptible de nécessiter une révision significative pour ses deux groupes d'UGT. Les tests d'impairment seront donc remis à jour lors des travaux de clôture annuelle, au cours du second semestre.

Note 11 | Financement et instruments financiers

11.1. Endettement financier net

En milliers d'euros	30.06.2026			31.12.2025		
	Financiers	Divers ⁽¹⁾	Total	Financiers	Divers ⁽¹⁾	Total
Emprunts et dettes financières à moyen et long terme (> 5 ans)	139 080	0	139 080	137 383	0	137 383
Emprunts et dettes financières à moyen et long terme (> 1 an, < 5 ans)	73 812	6 626	80 438	76 333	7 243	83 576
Dettes financières hors IFRS 16 non courantes	212 892	6 626	219 518	213 716	7 243	220 959
Emprunts et dettes financières à court terme (< 1 an)	8 198	1 421	9 619	8 164	1 650	9 815
Concours bancaires courants	0	0	0	0	0	0
Dettes financières hors IFRS 16 courantes	8 198	1 421	9 619	8 164	1 650	9 815
Total dettes financières hors IFRS 16	221 090	8 046	229 136	221 880	8 894	230 774
Trésorerie active	78 706	0	78 706	92 338	0	92 338
Endettement Financier Net hors IFRS 16	142 384	8 046	150 431	129 542	8 894	138 436
Dettes IFRS 16 non courantes	79 324	0	79 324	80 417	0	80 417
Dettes IFRS 16 courantes	13 695	0	13 695	13 400	0	13 400
Endettement Financier Net	235 404	8 046	243 450	223 360	8 894	232 253

⁽¹⁾ Le poste divers comprend principalement la participation d'un montant de 5 694 milliers d'euros au 30 juin 2026 et 6 369 milliers d'euros au 31 décembre 2025.

11.2. Trésorerie nette

En milliers d'euros	30.06.2026	31.12.2025
Concours bancaires courants	-	-
Trésorerie active	78 706	92 338
Trésorerie nette	78 706	92 338

11.3. Tableau de variation des passifs issus des activités de financement

En milliers d'euros	31.12.2025	Rembour- sements	Nouveaux emprunts	Flux de trésorerie Autres	Flux non monétaires	Variation de reclas- périmètre sements	30.06.2026
Emprunts et dettes financières à moyen et long terme (> 5 ans)	137 383				1 697		139 080
Emprunts et dettes financières à moyen et long terme (> 1 an, < 5 ans)	76 334				280	297 - 3 099	73 812
Dettes financières hors IFRS 16 non courantes	213 717	0	0	0	1 978	297 - 3 099	212 892
Emprunts et dettes financières à court terme (< 1 an)	8 164	- 3 339			- 45	319 3 099	8 198
Concours bancaires courants	0						0
Dettes financières hors IFRS 16 courantes	8 164	- 3 339	0	0	- 45	319 3 099	8 198
Total dettes financières	221 881	- 3 339	0	0	1 933	616 0	221 090

11.4. Echéancier de la dette financière IFRS 16

En milliers d'euros	Dettes de location courantes		Dettes de location non courantes		
	<1 an	Total	>1 an < 5 ans	> 5 ans	Total
Dettes IFRS 16	13 695	13 695	51 826	27 498	79 324
Total	13 695	13 695	51 826	27 498	79 324

La dette financière IFRS 16 s'élève à 93 millions d'euros au 30 juin 2026.

11.5. Tableau de variation de l'endettement net

En milliers d'euros		30.06.2026	31.12.2025
Endettement net en début d'exercice	A	232 253	276 272
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement net et impôt		- 59 161	- 124 123
Impôt versé		4 690	- 7 572
Variation du besoin en fonds de roulement		- 4 415	- 20 499
Flux net de trésorerie générée par l'activité		- 58 885	- 152 193
Variation liée aux opérations d'investissement		47 560	70 822
Incidence des variations de périmètre		4 394	475
Dividendes		0	- 3 012
Augmentation du capital en numéraire		0	0
Incidence des variations de cours des devises		26	220
Intérêts versés sur emprunts		5 455	11 481
Autres produits et charges financiers versés ou reçus et charges d'intérêts sur obligations locatives		2 482	2 972
IFRS 16		6 746	19 826
Autres variations		2 803	5 390
Variation nette totale de l'exercice	B	10 581	- 44 020
Impact des sociétés entrantes	C	616	0
Endettement net en fin d'exercice	A+B+C	243 450	232 253

11.6. Résultat financier

En milliers d'euros	30.06.2026	30.06.2025
Produits ou équivalent de trésorerie	1 097	1 163
Intérêts versés sur emprunts, agios et commissions bancaires	- 5 455	- 5 813
Intérêts courus sur emprunts et prêt d'actionnaire	- 1 488	- 1 490
Intérêts sur dettes financières	- 6 943	- 7 304
Autres intérêts et charges financières	- 441	- 502
Charges d'intérêts sur obligations locatives	- 2 450	- 2 272
Coût de l'endettement financier brut	- 9 834	- 10 078
Ecart de change nets	- 428	- 213
Valorisation instruments financiers	- 38	1 273
Divers produits et charges financiers	- 365	- 380
Autres produits et charges financiers	- 831	680
Résultat financier	- 9 567	- 8 234

11.7. Financement

Les financements du Groupe sont quasi exclusivement portés par Cegedim SA. Leur structure est la suivante :

Prêt d'actionnaire subordonné (prêt FCB)

Depuis mai 2007, Cegedim a contracté un prêt auprès de son principal actionnaire FCB (le prêt FCB). Dans le cadre du refinancement des dettes du Groupe **en date du 31 juillet 2024**, le prêt FCB qui s'élevait à **45,1 millions d'euros**, a été amendé afin de le subordonner au nouveau crédit syndiqué et à la nouvelle facilité de crédit revolving (RCF). Sa durée a été prolongée de telle sorte que son échéance soit postérieure de 3 mois à la tranche C du crédit syndiqué, ou juste postérieure à la date d'un remboursement anticipé intégral du crédit. Il porte intérêt à des conditions identiques à la tranche C du crédit syndiqué mais n'est pas amortissable et **les intérêts courus sont capitalisés** tous les 6 mois et payables in fine avec le capital.

Ce prêt s'élève à 51,3 millions d'euros au 30 juin 2026.

Crédit syndiqué

Le 31 juillet 2024 Cegedim a mis en place une nouvelle structure de financement sous la forme d'un **crédit syndiqué** d'un montant total de **230 millions d'euros**, venue refinancer l'intégralité de l'endettement existant du Groupe (RCF de 65 millions d'euros et EURO PP de 135 millions d'euros, arrivant respectivement à maturité en octobre 2024 et octobre 2025).

Cette nouvelle structure de financement comprend :

- un **crédit syndiqué de 180 millions d'euros** structuré de la manière suivante :
 - une tranche A de 30 millions d'euros de maturité 5 ans (au 31/07/2029) amortissable à raison de 3 millions d'euros par semestre (dont 21 millions d'euros restent dus au 30 juin 2026) ;
 - une tranche B de 60 millions d'euros de maturité 6 ans (au 31/07/2030) amortissable in fine ;
 - une tranche C de 90 millions d'euros de maturité 7 ans (au 31/07/2031) amortissable in fine.
- ainsi qu'une **facilité de crédit revolving (RCF) de 50,0 millions d'euros**, non tirée au closing (également non tirée au 30 juin 2026), de maturité 5 ans, avec l'option de la prolonger d'une année supplémentaire, permettant de sécuriser des financements additionnels pour le Groupe.

Dans le cadre de cette opération, le Groupe a procédé au **nantissement** les titres de ses filiales Cegedim-MEDIA, Cegedim Activ, GERS et partiellement de cegedim.cloud. Le Groupe s'est interdit de céder, sans l'autorisation des prêteurs, les titres qu'il détient dans Cegedim Santé, Resip et Cetip.

Ce nouveau crédit syndiqué, à l'instar des précédents financements, est régi par les clauses standards d'engagement et de défaut habituellement incluses dans ce type de contrat et soumis aux **covenants** des ratios financiers : le Groupe doit veiller à ce que son **ratio de levier soit inférieur à 2,50** et son **ratio de couverture des intérêts soit supérieur à 4,50**.

Le crédit syndiqué de 180 millions d'euros porte intérêt à Euribor + marge. L'évolution favorable du ratio de levier au 31 décembre 2025 permet au Groupe de bénéficier d'une révision à la baisse des marges de 0,25 % effective à compter du 30 avril 2026.

Au 30 juin 2026, Cegedim continue à respecter l'ensemble de ses covenants.

Le Groupe a négocié avec l'ensemble des prêteurs de sa facilité de crédit, un **avenant signé le 16 juin 2025**, introduisant des clauses de performance en rapport avec ses engagements RSE à horizon 2030, faisant de cette facilité un **financement à impact durable (sustainability-linked loan)**. Le respect de la trajectoire annuelle de décarbonation validée par le SBTi sur les scopes 1&2 et sur le scope 3, ainsi que la progression de la mixité des organes de direction, permet au Groupe de bénéficier d'allègements de marge sur ses taux d'intérêt pouvant atteindre 0,05 % sur les tranches bancaires et 0,10 % à 0,40 % sur les tranches non bancaires. A contrario, le non-respect de ces engagements est susceptible d'alourdir d'autant les marges.

Le respect des engagements RSE à la clôture annuelle 2025 induit une baisse de marge supplémentaire effective à compter du 6 mai 2026, telle que rapportée dans le tableau de synthèse des financements ci-dessous.

Quelques **emprunts bancaires** non significatifs continuent à courir jusqu'à leur terme dans les filiales les plus récemment acquises.

La **charge d'intérêts versés ou courus** (emprunt et prêt d'actionnaire) s'élève à 6,9 millions d'euros au 30 juin 2026.

Synthèse des financements

Au 30 juin 2026, les financements en place dont dispose le Groupe se composent de la façon suivante :

En milliers d'euros	Montant autorisé 30/06/2026	Utilisation au 30/06/2026	Devise	Taux contractuel jusqu'au 29/04/2026 / puis après cette date	Bonification RSE à compter du 6 mai 2026	Date d'échéance	Type de facilité
Tranche A	21 000	21 000	EUR	Euribor 3 mois + marge 2,25 % / 2,00 %	- 0,05 %	31/07/2029	Amortissable
Tranche B	60 000	60 000	EUR	Euribor 3 mois + marge 3,50 % / 3,25 %	- 0,05 %	31/07/2030	In fine
Tranche C	90 000	90 000	EUR	Euribor 3 mois + marge 4,50 % / 4,25 %	- 0,05 % sur 29 180 tirés - 0,10 % sur 38 000 tirés - 0,40 % sur 22 820 tirés	31/07/2031	In fine
prêt subordonné (prêt FCB)	51 344	51 344	EUR	Euribor 3 mois + marge 4,50 % / 4,25 %	N/A	31/10/2031	In fine
Facilité de crédit revolving (RCF)	50 000	0	EUR	Euribor 1 mois + marge 1,85 %	- 0,05 %	31/07/2029 avec possibilité prolonger 1 an	
Facilité de découvert	27 500	0	EUR			N/A	
Total	299 844	222 344					

Taux et Couvertures de taux

L'ensemble des dettes du Groupe a initialement été négocié à taux variable, fondé sur l'Euribor 3 mois plus une marge.

Le Groupe a mis en place des opérations de swap taux fixe contre taux variable avec plusieurs banques de son pool bancaire, démarrant le 31 octobre 2024 afin de couvrir les tranches non amortissables du crédit, soit un notionnel couvert de 150 millions d'euros. La tranche A du crédit syndiqué, le RCF (non tiré) et le prêt FCB, également à taux variables, ne font pas l'objet de couvertures de taux, ce qui représente un total non couvert de 72,3 millions d'euros au 30 juin 2026.

Le risque traité est celui portant sur le taux d'intérêt sans risque c'est-à-dire sur l'Euribor 3 mois hors marge de crédit.

S'agissant d'instruments dérivés fermes, il n'y a pas eu de coût à la mise en place (aucune écriture, la juste valeur étant nulle).

Notionnel couvert en milliers d'euros	Taux fixe	date de départ	date de fin	durée
25 000	2,30 %	31/10/2024	31/07/2029	4 ans et 9 mois
20 000	2,28 %	31/10/2024	31/10/2029	5 ans
30 000	2,25 %	31/10/2024	31/10/2029	5 ans
20 000	2,21 %	31/10/2024	31/10/2029	5 ans
35 000	2,12 %	31/10/2024	31/10/2029	5 ans
20 000	2,16 %	31/10/2024	31/10/2029	5 ans
150 000	2,21 % en moyenne			

Note 12 | Gestion des risques

12.1. Risque de taux

Le Groupe est exposé au risque de taux d'intérêt du fait de ses emprunts à taux variable. Afin de limiter ce risque, il a souscrit des swaps de taux d'intérêt, pour un nominal de 150 millions d'euros, convertissant une partie significative de ses dettes à taux variable en taux fixe.

La dette du Groupe est donc partiellement sécurisée à taux fixe, limitant l'impact des variations de taux de marché. Le Groupe a fait le choix raisonné d'avoir une partie des prêts à un taux d'intérêt variable afin de profiter de l'éventuelle baisse des taux d'intérêt. Cette position pourrait être revue dans le futur en cas de nécessité.

Le montant des emprunts restant exposés au risque de taux au 30 juin 2026 s'élève à :

- 21 millions d'euros (correspondant à la tranche A amortissable du crédit syndiqué auprès de prêteurs externes) ;
- et 51,3 millions d'euros (correspondant au prêt FCB subordonné, y compris les intérêts capitalisés) ;
- la facilité de crédit revolving négociée par le Groupe à hauteur de 50 millions d'euros est également à taux variable, mais n'est pas utilisée à la clôture.

Analyse de sensibilité aux taux d'intérêt (IFRS 7.33 & IFRS 7.40)

Au 30 juin 2026, l'exposition nette résiduelle au risque de taux variable s'élève à 72,3 millions d'euros.

Conformément à IFRS 7.33 et IFRS 7.40, une variation raisonnable des taux d'intérêts de +/- 50 points de base aurait eu les impacts suivants sur le résultat et les capitaux propres :

En millions d'euros	Impact sur le résultat avant impôt	Impact sur les capitaux propres
+ 50 pb	0,4 million d'euros	+ 3,7 millions d'euros
- 50 pb	- 0,4 million d'euros	- 0,8 million d'euros

12.2. Risque de liquidité

La société a procédé à une revue spécifique de son risque de liquidité et elle considère être en mesure de faire face à ses échéances à venir.

Le tableau ci-dessous présente les flux de trésorerie contractuels prévisionnels, non actualisés.

Les tombées d'intérêts futures sont calculées sur la base du dernier taux variable connu.

Analyse par échéance des flux de trésorerie contractuels prévisionnels non actualisés

en milliers d'euros	< 1 an	> 1 an < 5 ans	> 5 ans	Total
Emprunts bancaires et intérêts	21 448	121 294	141 979	284 721
Instruments de couverture		- 2 364	- 2 265	- 4 628
Concours bancaires courants				0
Participation	1 421	4 303		5 724
Divers dont dépôts & cautionnements reçus		2 322		2 322
Dettes de location ⁽¹⁾	18 149	62 785	29 272	110 206

⁽¹⁾ Les montants présentés correspondent aux flux de trésorerie contractuels non actualisés incluant les intérêts.

12.3. Juste valeur des actifs et passifs financiers

Les méthodes de comptabilisation et d'évaluation des actifs et passifs financiers selon IFRS 9 sont les suivantes :

En milliers d'euros	Méthode de comptabilisation			Juste valeur		
	coût amorti	Juste valeur par résultat	Juste valeur des instruments de couverture	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Prêts	13 679					
Autres immobilisations financières	7 630					
Instruments financiers non courants			1 513		1 513	
Instruments financiers courants	0					
Créances clients	176 404					
Trésorerie	78 706					
TOTAL ACTIFS FINANCIERS (IFRS 9)	276 419	0	1 513	0	1 513	0
Dettes financières non courantes	219 518					
Dettes financières courantes	9 619					
Dettes fournisseurs	54 938					
TOTAL PASSIFS FINANCIERS (IFRS 9)	284 075	0	0	0	0	0

Les méthodes retenues sont détaillées dans les annexes aux états financiers arrêtés au 31 décembre 2025 et sont restées inchangées.

Note 13 | Variation du Besoin en Fonds de Roulement lié à l'activité

Variation du Besoin en Fonds de Roulement liée à l'activité

En milliers d'euros	30.06.2026	30.06.2025
Stocks	- 476	934
Clients et acomptes versés	- 13 871	5 446
Créances sociales et fiscales	337	1 025
Avances sur activités BPO	17 998	9 089
Autres	- 4 622	- 1 836
Incidence de la variation clients et autres débiteurs	- 634	14 658
Fournisseurs et avances reçues	- 970	13 705
Dettes sociales et fiscales	4 415	9 858
Autres	- 8 494	- 6 524
Incidence de la variation fournisseurs et autres créditeurs	- 5 049	17 039
Net	4 415	- 2 381

Note 14 | Contrats de location

En application des mesures de simplification prévues par la norme IFRS 16, certains contrats de location n'ont pas été retraités et n'ont pas fait l'objet d'un droit d'utilisation et d'une dette de location. Il s'agit des contrats dont le loyer est variable, dont la durée est inférieure à 12 mois ou dont l'actif loué a une faible valeur. Les charges de loyers correspondantes s'élèvent à 0,4 M€ au 30 juin 2026 et sont maintenues en charges externes.

L'évolution des droits d'utilisation et des dettes de location a été la suivante sur le 1^{er} semestre 2026 :

14.1. Droits d'utilisation des contrats de location			
En milliers d'euros	Biens immobiliers	Biens mobiliers	Total
Valeur brute			
Au 31.12.2025	159 465	7 718	167 183
Au 30.06.2026	164 377	7 552	171 930
Amortissements			
Au 31.12.2025	- 76 702	- 3 222	- 79 924
Au 30.06.2026	- 82 314	- 3 767	- 86 080
Valeur nette			
Au 31.12.2025	82 763	4 496	87 259
Au 30.06.2026	82 063	3 786	85 849

14.2. Dettes de location

Au 30 juin 2026, les dettes relatives aux contrats de location s'élèvent à 93 020 milliers d'euros, dont 79 324 au titre de la part à plus d'un an et 13 695 milliers d'euros au titre de la part à moins d'un an. La variation de la dette enregistrée se décompose comme suit :

En milliers d'euros	
Dettes au 31.12.2025	93 817
Nouveaux contrats	6 579
Entrée de périmètre	60
Sortie de périmètre	0
Remboursements des obligations locatives	- 7 544
Autres	108
Dettes au 30.06.2026	93 020

L'échéancier des dettes de location IFRS 16 est présenté en Note 11.4 traitant de l'endettement financier.

Les flux prévisionnels, non actualisés, des loyers contractuels faisant l'objet du retraitement en dette IFRS 16 sont présentés en Note 12.2 traitant du risque de liquidité.

Note 15 | Impôts

15.1. Ventilation de la charge d'impôt

La charge d'impôt comptabilisée en résultat s'élève à 3 503 milliers d'euros au 30 juin 2026 contre 956 milliers d'euros en juin 2025. La ventilation s'établit comme suit :

En milliers d'euros	30.06.2026	30.06.2025
Impôt exigible		
France	- 771	283
Etranger	- 526	- 482
Total impôt exigible	- 1 298	- 198
Impôts différés		
France	- 2 204	- 564
Etranger	- 2	- 193
Total impôts différés	- 2 205	- 757
Charge totale d'impôts comptabilisée en résultat	- 3 503	- 956

15.2. Impôt différé

Actifs et passifs d'impôts différés

Analyse par catégories de différence temporelle de la position nette d'impôts différés comptabilisée au bilan (avant compensation par entités fiscales des actifs et passifs d'impôts différés).

En milliers d'euros	31.12.2025	Reclassement et correction à nouveau	Résultat	Variation de périmètre	Autres variation KP	Variation taux de change	30.06.2026
Reports déficitaires	0						0
Engagement de retraite	7 652		206				7 858
Provisions non déductibles	3 397		- 1 252				2 146
Mise à juste valeur des instruments financiers	0						0
IFRIC	0	0					-
Contrats de location	1 508		157	0			1 665
Annulation plus-value interne	152		93				245
Retraitement marge R&D	2 369		93				2 462
Autres	- 88		414	0			326
Total impôts différés actifs	14 990	0	- 289	1	0	0	14 702
Ecart de conversion	-		17			- 17	-
Mise à juste valeur des instruments financiers	- 628		10		- 240		- 858
IFRIC	- 515						- 515
Activation R&D	- 437		- 1 448				- 1 885
Retraitement dotation sur marge R&D	- 1 376		- 148				- 1 524
Actifs incorporels	- 502	- 14	103				- 413
Autres	- 460		- 448				- 907
Total impôts différés passifs	- 3 918	- 14	- 1 915	0	- 240	- 17	- 6 103
Impôts différés nets	11 072	- 14	- 2 204	1	- 240	- 17	8 598

Depuis 2025, le Groupe applique en priorité le régime fiscal de l'IP Box en France, et n'envisage d'utiliser ses déficits reportables que dans un second temps, à horizon moyen terme. Par conséquent, le Groupe n'enregistre plus d'impôts différés actifs relatifs à ces déficits reportables, dès lors que leur utilisation probable est plus lointaine.

La variation des impôts différés constatés au bilan consolidé après compensation par entité fiscale des actifs et passifs d'impôts différés, se vérifie de la manière suivante :

En milliers d'euros	Actifs	Passifs	Net
Au 31 décembre 2025	12 105	- 1 032	11 073
Impact résultat de la période	- 289	- 1 915	- 2 205
Impact capitaux propres	1	- 256	- 256
Impact de présentation nette par entité fiscale	- 2 136	2 136	- 0
Reclassement		- 14	- 14
Au 30 juin 2026	9 680	- 1 082	8 598

La compensation des impôts différés est faite au niveau de chaque entité fiscale individuelle française ou étrangère et au sein de chaque groupe d'intégration fiscale.

L'information sur les déficits fiscaux reportables non activés dont le Groupe dispose à la clôture est détaillée dans les annexes aux états financiers arrêtés au 31 décembre 2025.

Note 16 | Capitaux propres et résultat par action

16.1. Capital

Au 30 juin 2026, le capital est constitué de 14 097 155 actions (dont 334 573 actions d'autocontrôle) d'un nominal de 0,9528 euro soit un capital total de 13 431 769,27 euros. Au 31 décembre 2025, le capital était constitué de 14 097 155 actions (dont 366 217 actions d'autocontrôle) d'un nominal de 0,9528 euro soit un capital total de 13 431 769,27 euros.

16.2. Résultat par action

Le résultat par action est calculé en divisant le résultat part du Groupe par le nombre d'actions composant le capital hors titres d'autocontrôle.

Le nombre d'actions doit être le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de la période (soit 13 753 174 actions au 30 juin 2026 et 13 741 571 actions au 30 juin 2025).

Le résultat net par action s'élève à 0,4 euro au titre du premier semestre 2026.

	30/06/2026	30/06/2025
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	14 097 155	14 097 155
Moins nombre moyen d'actions propres détenues	- 343 981	- 355 584
Nombre d'actions pour le calcul du résultat par action	13 753 174	13 741 571
	30/06/2026	30/06/2025
Résultat net part du Groupe (en milliers d'euros)	5 466	1 182
Nombre d'actions pour le calcul du résultat par action	13 753 174	13 741 571
Résultat par action (en euros)	0,4	0,1

Note 17 | Dividendes

Aucun dividende n'a été versé au titre de l'exercice 2025, conformément à la décision prise lors de l'Assemblée Générale Ordinaire du 12 juin 2026.

Note 18 | Autres informations

18.1. Saisonnalité

Les activités du Groupe sont marquées par certains effets de saisonnalité du fait, entre autres, de son activité d'éditeur de logiciels.

La proportion de chiffre d'affaires générée au second semestre est généralement légèrement supérieure à celle générée au premier semestre.

La proportion d'EBITDA courant⁽¹⁾ générée au second semestre est généralement largement supérieure à celle générée au premier semestre.

Ceci est largement dû à la nature saisonnière des processus de décision de clients de Cegedim, et à l'existence de coûts fixes dans certains métiers du Groupe.

En particulier, certains clients investissent dans les offres du Groupe sur le dernier quadrimestre de l'année afin de tirer pleinement parti de leurs budgets annuels, ou d'adhérer à des bases de données avec une profondeur historique annuelle, ou encore pour réaliser la mise en œuvre de projets d'intégration et de conduite du changement leur permettant d'être pleinement opérationnels pour le 1^{er} janvier suivant.

⁽¹⁾ Voir la Note 2 des Notes des annexes aux états financiers consolidés sur les indicateurs alternatifs de performance et Note 6 « Information sectorielle ».

18.2. Engagements hors bilan

Les engagements hors bilan existants au 31 décembre 2025 ont évolué de manière non significative au cours du premier semestre 2026.

18.3. Fiscalité

Cegedim est en contentieux depuis plusieurs années avec l'Administration fiscale sur l'utilisation de ses déficits reportables. En concertation avec ses avocats, Cegedim estime que les redressements sont infondés au regard des dispositions fiscales applicables et de la jurisprudence. La Société a saisi le tribunal administratif fin 2023. Ce litige se poursuit et le Groupe estime que l'issue ne sera pas connue avant encore plusieurs années.

Cegedim utilise désormais en priorité le régime fiscal de l'IP Box, et n'envisage d'utiliser ses déficits reportables que dans un second temps, à horizon moyen terme. Par conséquent, les comptes consolidés ne présentent plus d'impôts différés actifs relatifs à ces déficits reportables, étant donné que leur utilisation probable est plus lointaine.

Dans ce contentieux, Cegedim a reversé à l'Administration fiscale les impôts successivement redressés, et enregistre en contrepartie de ces versements une créance sur l'Administration.

La dernière tranche d'impôts redressés au titre de l'utilisation des déficits contestés a été reversée à l'Administration fiscale en janvier 2026, pour un montant de 4,1 millions d'euros. La créance sur l'Administration s'en trouve rehaussée d'autant, pour s'établir à 20 millions d'euros fin janvier 2026.

Plus aucune sortie de cash n'interviendra désormais au titre des redressements déjà signifiés dans ce contentieux.

En cas d'issue favorable, le Groupe percevra le règlement de cette créance majorée d'intérêts de retard, et disposera d'un reliquat supplémentaire de déficits reportables de 7,5 millions d'euros. En cas d'issue défavorable, le Groupe n'aura rien à verser mais constatera en charge d'impôts la perte sur créance de 20 millions d'euros.

18.4. Litiges

Les litiges en cours n'ont pas connu d'évolution significative sur le premier semestre 2026.

Note 19 | Événements postérieurs au 30 juin 2026

À la connaissance du Groupe, il n'est intervenu, depuis le 30 juin 2026, aucun événement susceptible d'avoir une incidence significative à la date de clôture de la période.

Conception et Réalisation



2026

Ce présent document a été imprimé sur du papier 100% FSC recyclé. Cette mesure concrète s'inscrit dans le cadre du programme de Développement Durable du Groupe Cegedim.

Conception & réalisation par la Direction de la Communication Financière de Cegedim.



www.cegedim.fr/finance

