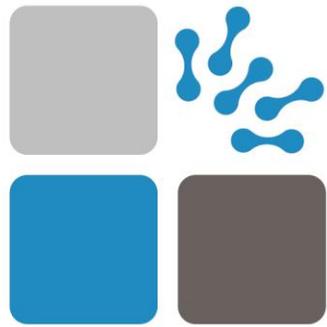


Rapport Financier Semestriel 2020





cegedim

Rapport Financier Semestriel 2020

Attestation du responsable du rapport financier semestriel

J'atteste, qu'à ma connaissance, 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, de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport d'activité semestriel 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 24 septembre 2020.

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

Sommaire

1 Cegedim : Vue d'ensemble.....	3
2 Rapport semestriel d'activité.....	13
3 Comptes consolidés semestriels condensés.....	45

1 | Cegedim : Vue d'ensemble

3

1.1	Organes de direction et de contrôle	4
1.2	L'écosystème Cegedim	5
1.3	Performance opérationnelle par division	7
1.4	Présence globale	8
1.5	Cegedim : Les effectifs	9
1.6	Structure de l'actionariat	10
1.7	Marché des titres Cegedim	11

2 | Rapport semestriel d'activité

13

2.1	Organigramme du Groupe au 30 juin 2020	14
2.2	Faits marquants de l'exercice intermédiaire	15
2.3	Activité du premier semestre 2020	15
2.4	Transactions entre parties liées	35
2.5	Principaux risques et incertitudes pour les 6 mois restants de l'exercice	36
2.6	Evènements postérieurs au 30 juin 2020	36
2.7	Perspectives	36

3 | Comptes consolidés semestriels condensés

39

3.1	Bilan consolidé	41
3.2	Compte de résultat consolidé	42
3.3	Etat du résultat global consolidé	43
3.4	Tableau des variations des capitaux propres consolidés	44
3.5	Tableau des flux de trésorerie consolidés	45
3.6	Notes annexes aux états financiers consolidés	46
3.7	Rapport des Commissaires aux comptes sur les comptes consolidés	75

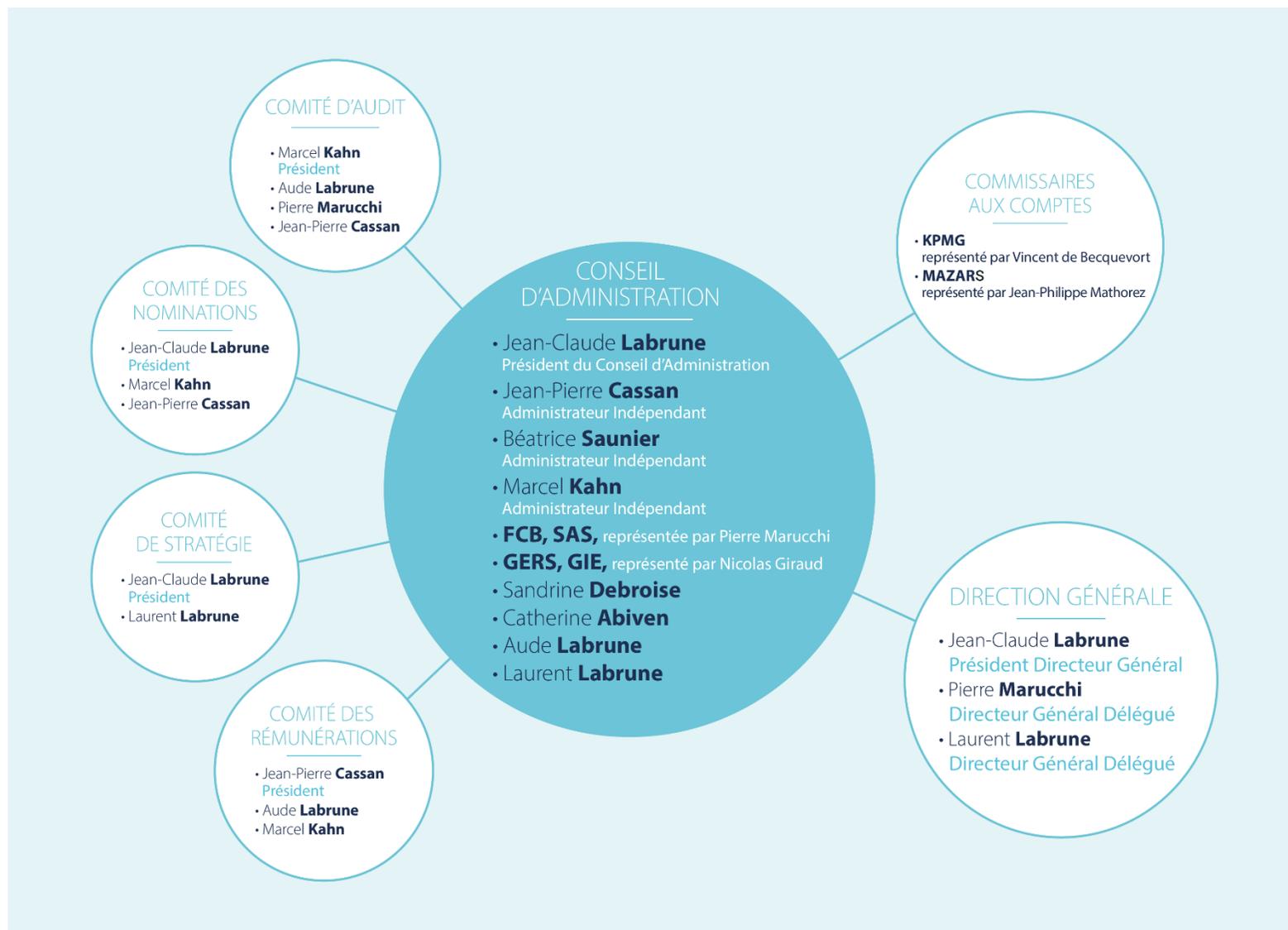
1 | Cegedim : Vue d'ensemble



1.1	Organes de direction et de contrôle	4
1.2	L'écosystème Cegedim	5
1.3	Performance opérationnelle par division	7
1.4	Présence globale	8
1.5	Cegedim : Les effectifs	9
1.6	Structure de l'actionariat	10
1.7	Marché des titres Cegedim	11

1.1 | Organes de direction et de contrôle

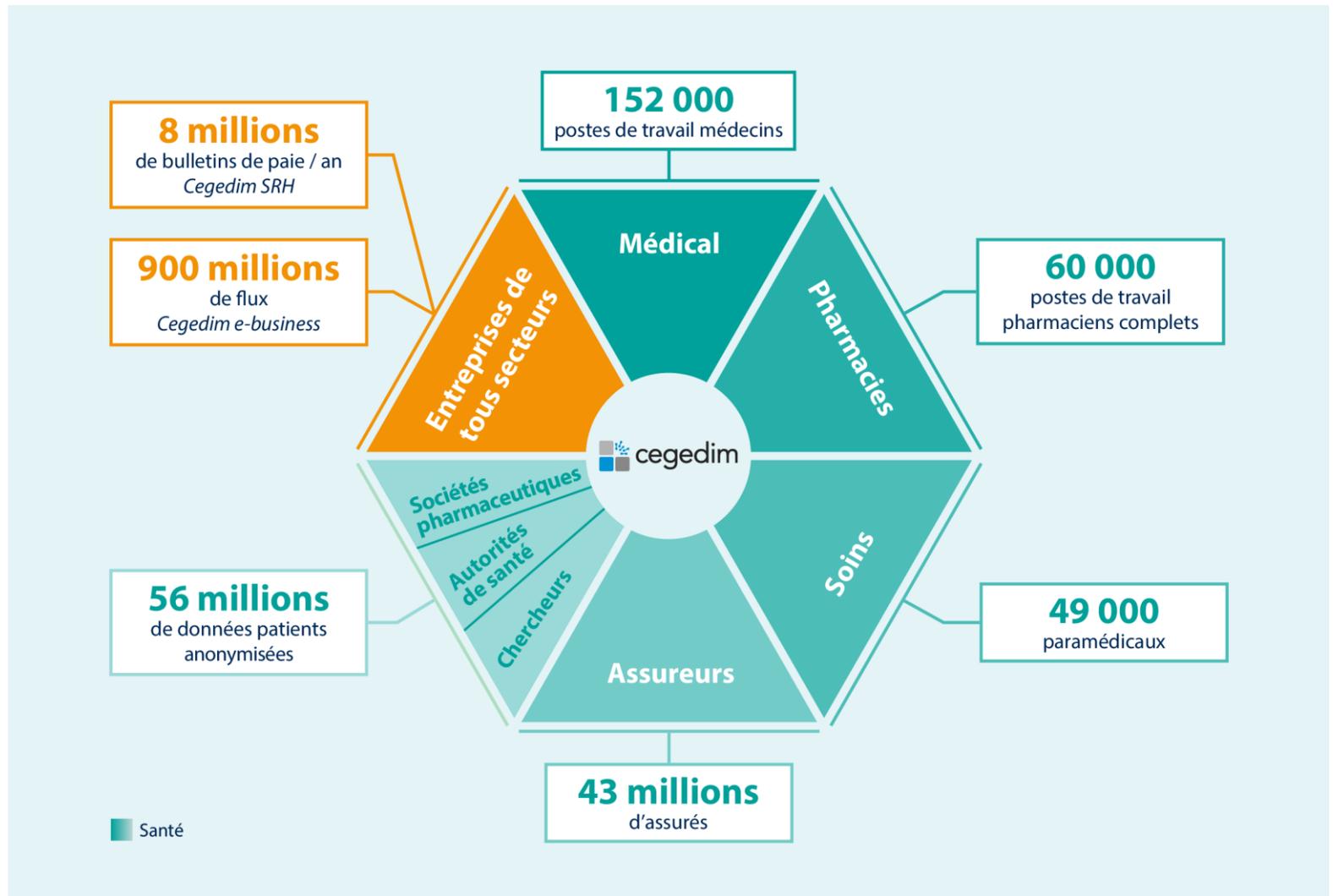
Au 24 septembre 2020

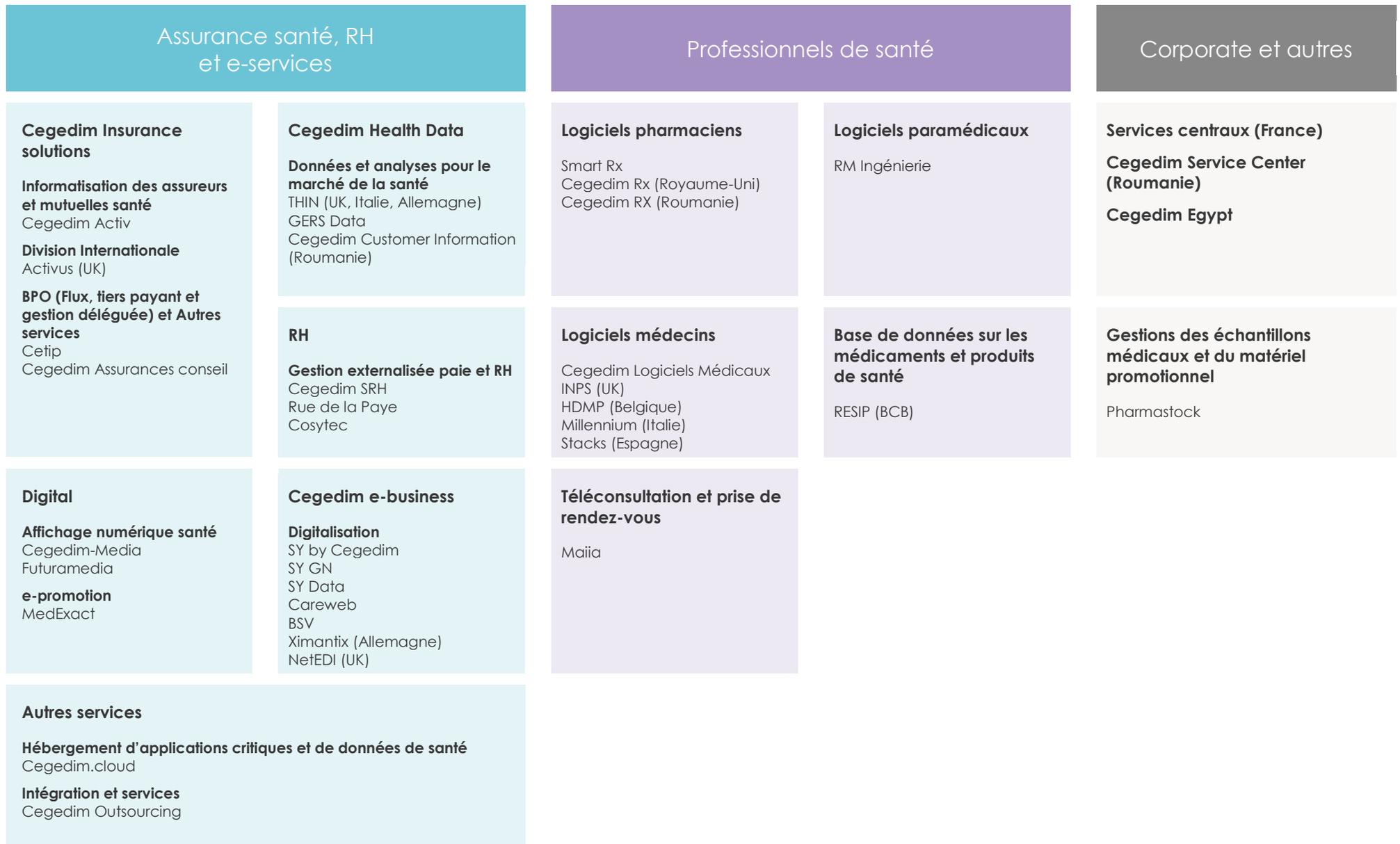


1.2 | L'écosystème Cegedim

Alliant maîtrise technologique des datas, du digital et des réseaux, Cegedim est spécialisée dans la gestion des flux numériques de l'écosystème santé et BtoB, ainsi que dans la conception de logiciels métier destinés aux professionnels de santé et de l'assurance.

Le Groupe est également présent dans les métiers de la gestion des ressources humaines et de la dématérialisation pour tous types d'activités.





1.3 | Performance opérationnelle par division au 30 juin 2020

Assurance santé, RH et e-services	Professionnels de santé	Corporate et autres
67,9% du chiffre d'affaires consolidé S1 2020	31,4% du chiffre d'affaires consolidé S1 2020	0,7% du chiffre d'affaires consolidé S1 2020
160,3m€ Chiffre d'affaires	74,1m€ Chiffre d'affaires	1,7m€ Chiffre d'affaires
-1,3% -2,7% Croissance ⁽²⁾ publié organique ⁽¹⁾	-9,1% -2,2% Croissance ⁽²⁾ publié organique ⁽¹⁾	+0,3% +0,3% Croissance ⁽²⁾ publié organique ⁽¹⁾
96% EUR 3% GBP 1% Autres Répartition du chiffre d'affaires par devise	70% EUR 27% GBP 3% Autres Répartition du chiffre d'affaires par devise	100% EUR - GBP - Autres Répartition du chiffre d'affaires par devise
4,1m€ Résultat Opérationnel Courant (ROC) ⁽¹⁾	3,0m€ Résultat Opérationnel Courant (ROC) ⁽¹⁾	-0,9m€ Résultat Opérationnel Courant (ROC) ⁽¹⁾
2,6% Marge ROC ⁽¹⁾	4,1% Marge ROC ⁽¹⁾	-49,3% Marge ROC ⁽¹⁾
3 195 Collaborateurs	1 589 Collaborateurs	382 Collaborateurs

(1) Voir Chapitre 3 « Comptes consolidés semestriels condensés » Point 3.6 Note 2 sur les indicateurs alternatifs de performance.

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

Voir le chapitre 2 pour plus d'informations sur les performances financières « Rapport semestriel d'activité »

1.4 | Une présence mondiale

Cegedim a réalisé un chiffre d'affaires de 503,7 millions d'euros en 2019 et compte presque 5 000 collaborateurs dans plus de 10 pays au 31 décembre 2019.

Au premier semestre 2020 Cegedim a réalisé un chiffre d'affaires de 236,2 millions d'euros et compte plus de 5,100 collaborateurs au 30 juin 2020.



1.5 | Cegedim : Les effectifs

Effectifs par division

Au 30 juin 2020, le Groupe Cegedim compte 5 166 collaborateurs dans le monde, soit une progression de 220 collaborateurs, ou 4,4%, par rapport au 31 décembre 2019 (4 946 collaborateurs).



Répartition des effectifs monde

En août 2019, Cegedim a annoncé avoir cédé la quasi-totalité du fonds de commerce de Pulse Systems Inc. Dans le cadre de cette transaction une grande partie du personnel a été transférée à l'acquéreur.



1.6 | Structure de l'actionariat

Contrôle de Cegedim

Cegedim est contrôlé par FCB et M. Jean-Claude Labrune.

Cegedim SA est la seule société cotée du Groupe.

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

FCB est une SA à conseil de surveillance et directoire au capital de 475 560 euros (RCS Nanterre 340 651 132) détenue majoritairement par Jean-Claude, Laurent et Aude Labrune. Elle exerce des activités de holding animatrice.

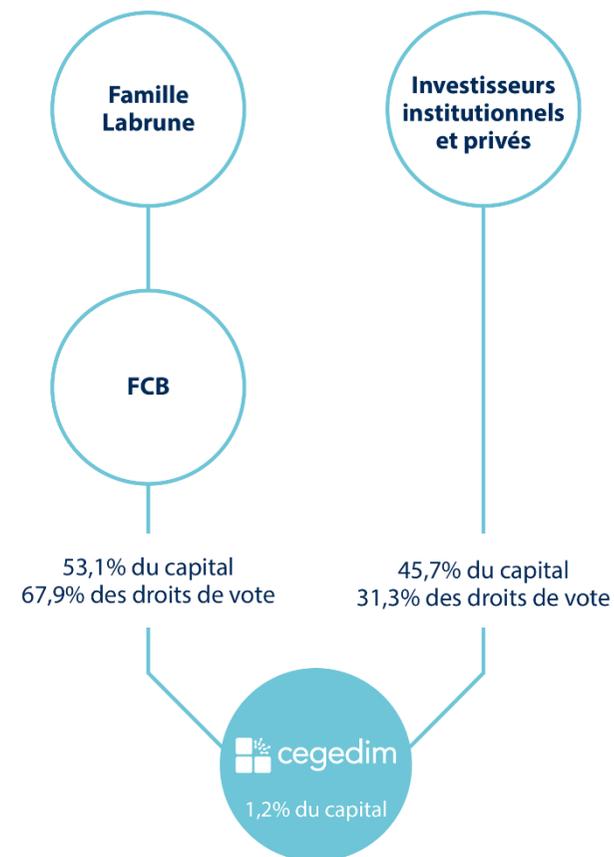
Cegedim détient 1,2% d'autocontrôle.

Les derniers franchissements de seuil déclarés sont les suivants

Le 6 février 2020 : FMR LLC (245 Summer Street, Boston, USA) déclare avoir franchi à la hausse le seuil des 5% du capital et des droits de vote avec 7,87% du capital et 5,04% des droits de vote. Ce franchissement de seuil résulte d'une acquisition d'actions Cegedim sur le marché.

Structure de l'actionariat au 30/06/2020

Il n'y a pas eu de variation significative dans la composition du capital entre le 30 juin 2020 et la date de dépôt du présent Rapport Financier Semestriel.



1.7 | Marché des titres Cegedim

Indicateurs boursiers

L'action Cegedim

Cotée sur Euronext Paris, compartiment B.

Code ISIN : FR0000053506

Ticker Reuters : CGDM.PA

Ticker Bloomberg : CGM

Le cours de Cegedim est consultable avec une mise à jour différée de quelques minutes sur le site Cegedim.fr.

Performance boursière sur les quatre dernières années

janvier - juin		2017	2018	2019	2020
Cours de clôture	€	30,40	33,60	26,90	28,70
Moyen sur la période	€	27,15	37,63	25,04	27,49
Plus haut sur la période	€	31,44	44,50	28,00	31,95
Plus bas sur la période	€	23,90	33,00	19,05	19,12
Capitalisation boursière	m€	425,5	470,3	376,5	401,7
Nombre de titre émis	m	14,0M	14,0M	14,0M	14,0M

Performance boursière au 30 juin 2020

L'action Cegedim est restée quasiment stable au cours du premier semestre 2020.

Le cours de clôture à fin juin 2020 était de 28,70€ ; en léger recul de 1,0% sur la période.

Le 23 mars 2020, le cours a atteint son plus bas niveau à 19,12€ et son plus haut niveau le 24 janvier 2020 à 31,95€.



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, tel que rapport annuel et trimestriel.

A la suite de la publication des communiqués de presse financiers Cegedim organise une conférence téléphonique en anglais. Cegedim rencontre régulièrement les investisseurs institutionnels au travers de réunions et de roadshows en Europe et aux Etats-Unis.

Politique en matière de communication financière

Simplicité, transparence, clarté.

Programme soutenu des roadshows

Le programme de roadshows vise à visiter la plus part des grande places financières en Europe (Madrid, Londres, Paris, Genève, Frankfurt, Paris, Lyon) et aux USA.

Agenda prévisionnel 2020

28 octobre 2020 : Chiffre d'affaires du troisième trimestre 2020

15 décembre 2020 : Investor day



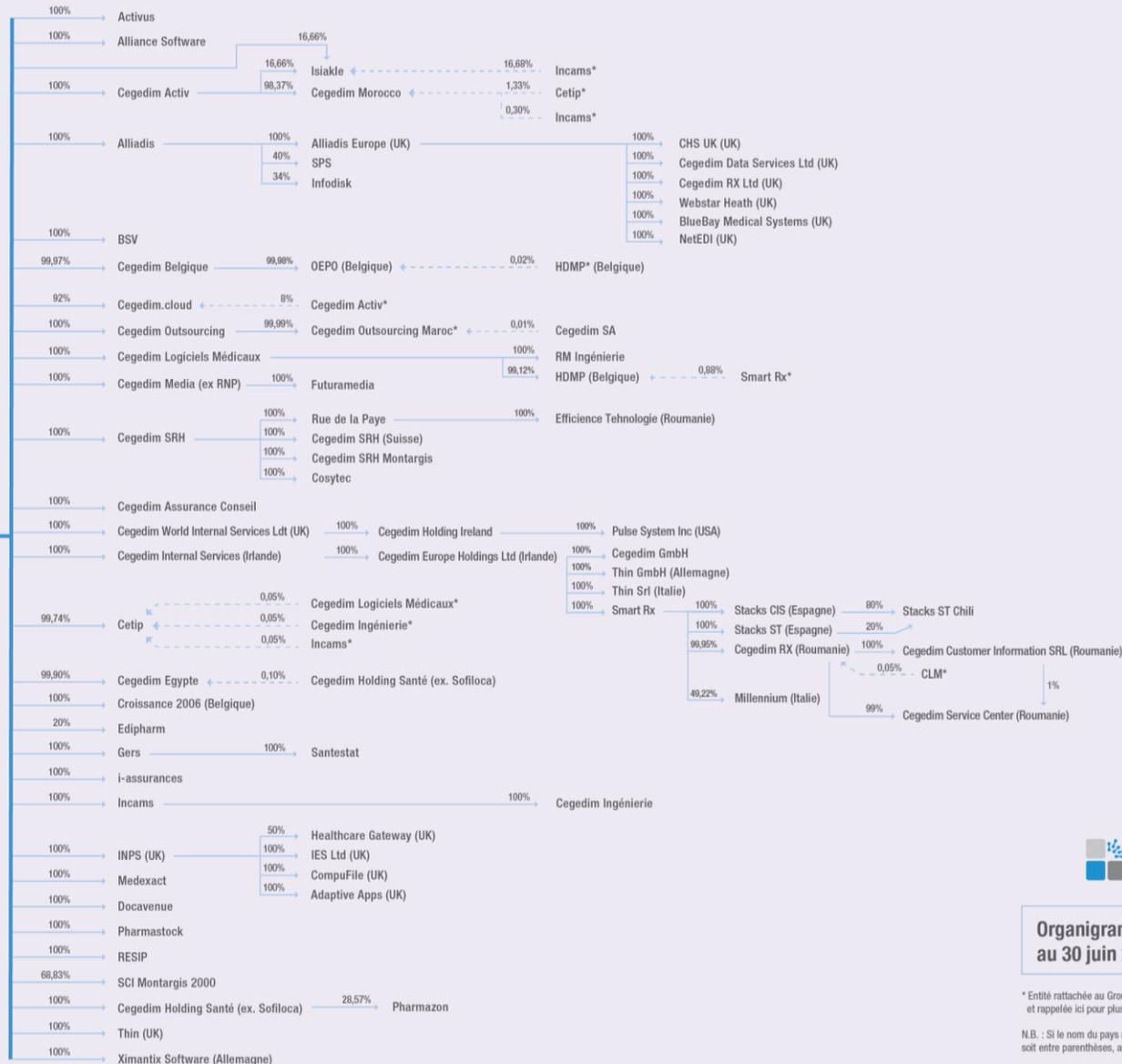
2 | Rapport semestriel d'activité



2.1	Organigramme du Groupe au 30 juin 2020	14
2.2	Faits marquants de l'exercice intermédiaire	15
2.3	Activité du premier semestre 2020	15
2.4	Transactions entre parties liées	35
2.5	Principaux risques et incertitudes pour les 6 mois restants de l'exercice	35
2.6	Evènements postérieurs au 30 juin 2020	36
2.7	Perspectives	36

2.1 | Organigramme du Groupe au 30 juin 2020

CEGEDIM S.A.



Organigramme du Groupe Cegedim au 30 juin 2020

* Entité rattachée au Groupe Cegedim figurant par ailleurs sur l'organigramme et rappelée ici pour plus de lisibilité.
 N.B. : Si le nom du pays n'est pas explicité soit dans le nom de la société, soit entre parenthèses, alors la société est française.
 Les pourcentages de détention en capital et en droit de vote sont identiques.

2.2 | Faits marquants de l'exercice intermédiaire

Hors évènements lié à la pandémie de Covid-19 et à l'exception des faits indiqués ci-dessous, il n'y a eu, au cours de cette période et à la connaissance de la société, aucun événement ou changement de nature à modifier de façon significative la situation financière du Groupe.

Fiscalité

Le 21 février 2018, Cegedim S.A. a reçu de la Direction générale des finances publiques un avis de vérification de comptabilité pour la période du 1^{er} janvier 2015 au 31 décembre 2016. Cegedim en concertation avec ses avocats estime que le redressement demeure infondé au regard d'une jurisprudence nombreuse. Le recours hiérarchique a permis d'obtenir un dégrèvement, ramenant le risque maximal de reversement d'impôt encouru au 30 juin 2020 à 8,5 millions d'euros (au lieu de 9 millions). Sur les autres points restant en désaccord, il a été décidé de poursuivre les voies de recours encore possible avant de porter le litige au contentieux. Cegedim continue d'estimer que le risque portant sur les déficits utilisés et sur les déficits reportables activés au 30 juin 2020 (correspondant à 20 millions d'euros d'impôts différés) est faible et ne remet pas en cause leur valorisation.

2.3 | Activité au cours du premier semestre 2020

Performance opérationnelle

236,2m€
Chiffre d'affaires

S1 2019 : 245,8m€
S1 2018 : 227,6m€

-3,9%
Croissance⁽²⁾ Publiée

-2,5%
Croissance⁽²⁾ organique⁽¹⁾

6,3m€
Résultat
Opérationnel
Courant (ROC)⁽¹⁾

S1 2019 : 12,6m€
S1 2018 : 11,9m€

-50,1%
Croissance⁽²⁾

2,7%
marge ROC⁽¹⁾
ROC⁽¹⁾ sur chiffre d'affaires
Groupe consolidé

S1 2019 : 5,1%
S1 2018 : 5,2%

-247 bps
Croissance⁽²⁾

-0,3€
BPA

S1 2019 : -0,7€
S1 2018 : +0,0€

-54,1%
Croissance⁽²⁾

Compte de résultat consolidé

En millions d'euros	30/06/2020	30/06/2019	Variation %	Variation m€
Chiffre d'affaires	236,2	245,8	-3,9%	-9,6
Achats consommés	-12,0	-15,3	-21,1%	-3,2
Charges externes	-51,9	-55,7	-6,8%	-3,8
Frais de personnel	-127,9	-124,6	+2,6%	3,3
Autres produits et charges d'exploitation	-6,1	-4,7	+29,0%	+1,4
EBITDA⁽¹⁾	38,2	45,5	-15,9%	-7,2
Marge EBITDA ⁽¹⁾	16,2%	18,5%	-231bps	
Dotation aux amortissements	-31,9	-32,8	-2,7%	-0,9
Résultat opérationnel courant⁽¹⁾	6,3	12,6	-50,1%	-6,3
Marge Résultat opérationnel courant ⁽¹⁾	2,7%	5,1%	-247bps	
Autres produits et charges opérationnels non courants ⁽¹⁾	-6,2	-16,3	-62,1%	-10,1
Résultat opérationnel	0,1	-3,6	n.m.	+3,8
Marge Résultat opérationnel	0,1%	-1,5%	+154bps	
Coût de l'endettement financier net	-4,6	-4,5	+2,4%	+0,1
Total d'impôt	-0,2	-2,1	-89,8%	-1,9
Résultat net consolidé	-4,6	-10,2	-54,5%	+5,6
Résultat net part du groupe	-4,7	-10,2	-54,2%	+5,5

(1) Voir Chapitre 3 « Comptes semestriels consolidés résumés » Point 3.6 Note 2 sur les Indicateurs alternatifs de performance et Note 6 « Information sectorielle ». (2) Comparée à la même période de l'an passé.

2.3.1 | Commentaires sur le compte de résultat consolidé

Chiffre d'affaires
236,2m€

-3,9%

Publiée

-2,5%

organique⁽¹⁾

Croissance⁽²⁾

Le chiffre d'affaires a reculé de 9,6 millions d'euros, soit 3,9 %, pour s'établir à 236,2 millions d'euros au premier semestre 2020 contre 245,8 millions d'euros au premier semestre 2019.

L'effet défavorable de périmètre de 3,4 millions d'euros, soit 1,4%, est principalement dû à la cession de la quasi-totalité du fonds de commerce de *Pulse Systems Inc* aux Etats-Unis en août 2019, partiellement contrebalancée par l'acquisition des sociétés *Cosytec* en France en juillet 2019, et *NetEDI* au Royaume-Uni en août 2019.

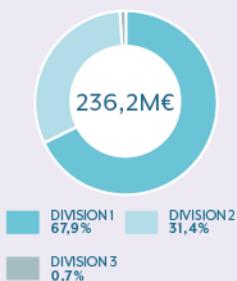
Il n'y a quasiment pas d'effet de conversion de devises.

En données organiques⁽¹⁾, le chiffre d'affaires est en recul de 2,5% sur la période. En organique⁽¹⁾, la division *Assurance santé, RH et e-services* recule de 2,7% et la division *Professionnels de santé* de 2,2%.

Répartition par division

La répartition évolue de la façon suivante :

- la division Assurance santé, RH et e-services progresse de 1,8 point à 67,9% ;
- la division Professionnels de santé recule de 1,8 point à 31,4% ;
- la division des Corporate et autres demeure stable à 0,7%

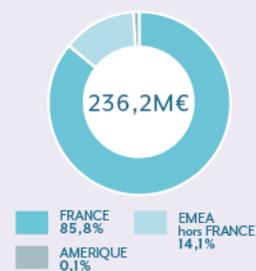


Division 1 : Assurance santé, RH & e-services ;
Division 2 : Professionnels de santé ;
Division 3 : Corporate et autres

Répartition par zone géographique

La contribution de :

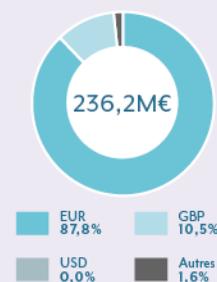
- la France progresse de 1,3 point à 85,8% ;
- l'EMEA (hors France) progresse de 0,9 point à 14,1% ;
- des Amériques reculent de 2,2 points à 0,1%⁽²⁾.



Répartition par devise

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

- l'Euro progresse de 1,5 point à 87,8% ;
- la Livre Sterling progresse de 0,7 point à 10,5% ;
- le dollar US recule de 2,2 points à 0,0%⁽²⁾ ;
- les autres devises demeurent relativement stables à 1,6%.



(1) Voir Chapitre 3 « Comptes semestriels consolidés résumés » Point 3.6 Note 2 sur les Indicateurs alternatifs de performance et Note 6 « Information sectorielle »

(2) En août 2019, Cegedim a annoncé avoir cédé la quasi-totalité du fonds de commerce de *Pulse Systems Inc*.

Achats
consommés

12,0m€

% du chiffre
d'affaires

5,1% au S1 2020

6,2% au S1 2019

Les achats consommés ont reculé de 3,2 millions d'euros, soit 21,1 %, pour s'établir à 12,0 millions d'euros au premier semestre 2020 contre 15,3 millions d'euros au premier semestre 2019. Ils représentaient 5,1% du chiffre d'affaires au 30 juin 2020 contre 6,2% au 30 juin 2019. Cette baisse résulte du recul de l'activité à la suite de la mise en place de période de confinement en Europe au premier semestre.

Charges
externes

51,9m€

% du chiffre
d'affaires

22,0% au S1 2020

22,7% au S1 2019

Les charges externes ont reculé de 3,8 millions d'euros, soit 6,8%, pour s'établir à 51,9 millions d'euros au premier semestre 2020 contre 55,7 millions d'euros au premier semestre 2019. Elles représentaient 22,0% du chiffre d'affaires au 30 juin 2020 contre 22,7% au 30 juin 2019.

Ce recul résulte principalement d'une baisse des frais de déplacement, missions et réception et de la sous-traitance en raison de la pandémie de Covid-19 et de la mise en place de périodes de confinements en Europe. Des opérations marketing ont également été reportées au ou annulées. Enfin le Groupe a porté une attention particulière aux dépenses de frais généraux non indispensables.

Frais de
personnel

127,9m€

% du chiffre
d'affaires

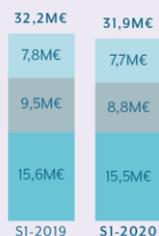
54,1% au S1 2020

50,7% au S1 2019

Les frais de personnel ont progressé de 3,3 millions d'euros, soit 2,6 %, pour s'établir à 127,9 millions d'euros au premier semestre 2020 contre 124,6 millions d'euros au premier semestre 2019. Ils représentaient 54,1% du chiffre d'affaires au 30 juin 2020 contre 50,7 % au 30 juin 2019. Cette progression a pu être contenue en raison du décalage de la plupart des embauches initialement prévues sur le premier semestre. Le Groupe a également encouragé autant que possible la prise de congés sur la période de confinement, ce qui a eu pour effet de réduire la provision pour congés payés. Le dispositif d'activité partielle a été utilisé ponctuellement, et a permis de bénéficier des mesures de soutien gouvernementales associées. L'essentiel des embauches sont en lien avec le développement de l'activité Maiia (ex Docavenue), des centres R&D offshores et des offres BPO.

Dotations aux
amortissements

31,9m€



AMORTISSEMENT IFRS 16
AUTRES AMORTISSEMENTS
AMORTISSEMENT R&D

Les dotations aux amortissements ont reculé de 0,9 million d'euros, soit 2,7 %, pour s'établir à 31,9 millions d'euros au premier semestre 2020 contre 32,8 millions d'euros au premier semestre 2019.

L'amortissement de la R&D est relativement stable avec 15,5 millions d'euro au premier semestre 2020 contre et 15,6 millions d'euros au premier semestre 2019 ainsi que l'amortissement lié aux contrats de location (IFRS 16) qui s'établit à 7,7 millions d'euros au premier semestre 2020 contre 7,8 millions au premier semestre 2019. Les autres amortissements reculent de 0,8 million d'euro, soit 8,0% pour s'établir à 8,8 millions d'euros au premier semestre 2020 contre 9,5 millions d'euros au premier semestre 2019.

Résultat opérationnel

0,1 m€

% du chiffre d'affaires

+0,1% au S1 2020

-1,5% au S1 2019

Le résultat opérationnel a progressé de 3,8 millions d'euros, pour s'établir en un produit de 0,1 million d'euros au premier semestre 2020 contre une perte de 3,6 millions d'euros au premier semestre 2019. Il représentait 0,1 % du chiffre d'affaires au 30 juin 2020 contre 1,5% au 30 juin 2019.

Cette progression du résultat opérationnel résulte principalement de l'évolution du chiffre d'affaires, des achats consommés, des charges externes, des frais de personnel et des dotations aux amortissements (tels qu'exposés précédemment)).

Autres produits et charges opérationnels non courants⁽¹⁾

6,2 m€

Les autres produits et charges opérationnels non courants⁽¹⁾

représentaient, au premier semestre 2020, une charge de 6,2 millions d'euros contre une charge de 16,3 millions d'euros au premier semestre 2019. L'essentiel de cette variation s'explique par la variation des « Provision sur actifs incorporels en voie d'obsolescence ». Le niveau de 2020 s'explique par la dépréciation à hauteur de 4,3 millions d'euros de certains incorporels des activités logiciels médecins au Royaume-Uni, liées à de précédentes acquisitions, et en 2019 ce montant s'explique par la cession de la quasi-totalité du fonds de commerce de *Pulse Systems Inc* qui a entraîné une charge de 14,9 millions d'euros.

Ventilation par nature

En millions d'euros	30/06/2020	30/06/2019
Provision sur actifs incorporels en voie d'obsolescence	-4,0	-14,8
Frais de restructuration	-0,8	-1,2
Autres produits et charges non courants	-1,3	-0,2
Autres produits et charges opérationnels non courants⁽¹⁾	-6,2	-16,3

Ventilation division

En millions d'euros	30/06/2020	30/06/2019
Assurance santé, RH & e-services	-0,8	-1,0
Professionnels de santé	-4,2	-15,1
Corporate et autres	-1,2	-0,2
Autres produits et charges opérationnels non courants⁽¹⁾	-6,2	-16,3

(1) Voir Chapitre 3 « Comptes semestriels consolidés résumés » Point 3.6 Note 2 sur les Indicateurs alternatifs de performance et Note 6 « Information sectorielle ».

Résultat opérationnel courant⁽¹⁾

6,3m€

% du chiffre d'affaires

2,7% au S1 2020

5,1% au S1 2019

Le résultat opérationnel courant⁽¹⁾ a reculé de 6,3 millions d'euros, soit 50,1% pour s'établir à 6,3 millions d'euros au premier semestre 2020 contre 12,6 millions d'euros au premier semestre 2019. Il représentait 2,7% du chiffre d'affaires au 30 juin 2020 contre 5,1% au 30 juin 2019.

Ce recul reflète principalement la progression de 3,8 millions d'euros du résultat opérationnel plus que compensée par le recul de 10,1 millions d'euros des Autres produits et charges opérationnels non courants⁽¹⁾.

Répartition par division



DIVISION 1 : 65,5%
 DIVISION 2 : 48,1%
 DIVISION 3 : -13,5%

Les divisions Assurance santé, RH et e-services et Professionnels de santé ont généré respectivement 65,5% et 48,1% du résultat opérationnel courant⁽¹⁾ du Groupe du premier semestre 2020 alors que la division Corporate et autres contribue négativement à hauteur de 13,5%.

Division 1 : Assurance santé, RH & e-services ;
 Division 2 : Professionnels de santé ;
 Division 3 : Corporate et autres.

EBITDA⁽¹⁾

38,2m€

% du chiffre d'affaires⁽¹⁾

16,2% au S1 2020

18,5% au S1 2019

L'EBITDA⁽¹⁾ a reculé de 7,2 millions d'euros, soit 15,9%, pour s'établir à 38,2 millions d'euros au premier semestre 2020 contre 45,5 millions au premier semestre 2019. Il représentait 16,2% du chiffre d'affaires au 30 juin 2020 contre 18,5% au 30 juin 2019.

Ce recul résulte de la baisse de 6,3 millions d'euros du résultat opérationnel courant⁽¹⁾ et de 0,9 million d'euros de la dotation aux amortissements.

Répartition par division



DIVISION 1 : 57,6%
 DIVISION 2 : 30,6%
 DIVISION 3 : 11,9%

Les divisions Assurance santé, RH et e-services, Professionnels de santé et Corporate et autres ont généré respectivement 57,6%, 30,6% et 11,9% de l'EBITDA⁽¹⁾ consolidé du Groupe du premier semestre 2020.

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

Division 1 : Assurance santé, RH & e-services ;
 Division 2 : Professionnels de santé ;
 Division 3 : Corporate et autres.

Coût de l'endettement financier net

4,6m€

Le coût de l'endettement financier net est resté relativement stable et s'établit à 4,6 millions d'euros au premier semestre 2020 contre 4,5 millions d'euros au premier semestre 2019. Il représentait 1,9% du chiffre d'affaires au 30 juin 2020 contre 1,8% au 30 juin 2019. Cette stabilité reflète la structure de la dette et le recours réduit au RCF. Cf. 2.3.2.2 Commentaires sur l'endettement financier net au 30 juin 2020.

(1) Voir Chapitre 3 « Comptes semestriels consolidés résumés » Point 3.6 Note 2 sur les Indicateurs alternatifs de performance et Note 6 « Information sectorielle ».

Charge d'impôts

0,2m€

La charge d'impôts s'établit à 0,2 million d'euros au premier semestre 2020 contre 2,1 millions d'euros au premier semestre 2019, en recul de 1,9 million d'euros, soit 89,8%. Cette évolution résulte principalement d'un recul des impôts et d'une variation positive de l'impôt différé sur le Groupe.

Résultat net consolidé

-4,6m€

Le résultat net consolidé s'établit en une perte de 4,6 millions d'euros au premier semestre 2020 contre une perte de 10,2 millions au premier semestre 2019. Cette évolution positive de 5,6 millions d'euros du résultat net consolidé reflète l'évolution du résultat opérationnel, des autres produits et charges opérationnels non courants⁽¹⁾, du coût de l'endettement financier net et de la charge d'impôts (voir précédemment).

Résultat net consolidé part du Groupe

-4,7m€

Après prise en compte des intérêts minoritaires, **le résultat consolidé net part du groupe** s'établit en perte de 4,7 millions d'euros au premier semestre 2020, contre une perte 10,2 millions d'euros au premier semestre 2019.

Le **résultat net par action** s'établit en perte de 0,3 euro au premier semestre 2020 contre une perte de 0,7 euro au premier semestre 2019. Le **résultat par action courant**⁽¹⁾ s'établit en perte de 0,2 euro au premier semestre 2020 contre une perte de 0,4 euro un an plus tôt.

(1) Voir Chapitre 3 « Comptes semestriels consolidés résumés » Point 3.6 Note 2 sur les Indicateurs alternatifs de performance et Note 6 « Information sectorielle ».

2.3.1.1 | Division Assurance santé, RH et e-services

160,3m€
Chiffre d'affaires

S1 2019 : 162,5m€
S1 2018 : 149,5m€

-1,3%
Croissance⁽²⁾ Publiée

-2,7%
Croissance⁽²⁾
organique⁽¹⁾

4,1m€
Résultat
Opérationnel
Courant (ROC)⁽¹⁾

S1 2019 : 10,7m€
S1 2018 : 13,4m€

-61,3%
Croissance⁽²⁾

2,6%
Marge ROC⁽¹⁾

S1 2019 : 6,6%
S1 2018 : 9,0%

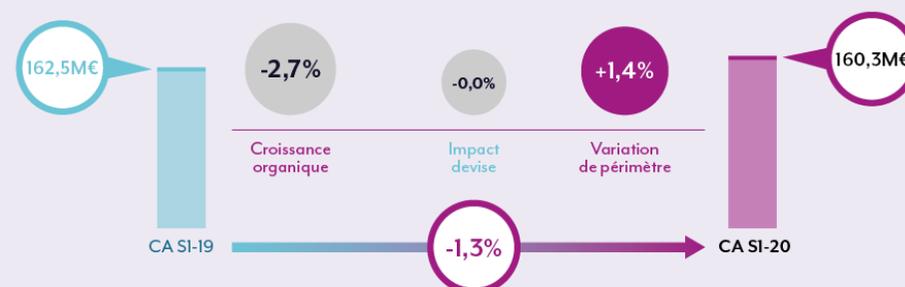
-400 bps
Croissance⁽²⁾

67,9%
% chiffre
d'affaires
Groupe

3 195
Effectifs

En millions d'euros	30/06/2020	30/06/2019	Variation %	Variation m€
Chiffre d'affaires	160,3	162,5	-1,3%	-2,2
EBITDA ⁽¹⁾	22,0	26,7	-17,4%	-4,7
Marge EBITDA ⁽¹⁾	13,7%	16,4%	-268 bps	-
Dotations aux amortissements	17,9	16,0	+11,9%	+1,9
Résultat opérationnel courant ⁽¹⁾	4,1	10,7	-61,3%	-6,6
Marge Résultat opérationnel courant ⁽¹⁾	2,6%	6,6%	-400 bps	-
Autres produits et charges opérationnels non courants ⁽¹⁾	-0,8	-1,0	-22,6%	-0,2
Résultat opérationnel	3,4	9,7	-65,3%	-6,3
Marge Résultat opérationnel	2,1%	6,0%	-387 bps	-

Variation du
chiffre d'affaires



(1) Voir Chapitre 3 « Comptes semestriels consolidés résumés » Point 3.6 Note 2 sur les Indicateurs alternatifs de performance et Note 6 « Information sectorielle ».

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

Chiffre d'affaires

160,3m€

Croissance

-1,3% publiée

-2,7% organique⁽¹⁾

Le chiffre d'affaires de la division **Assurance santé, RH et e-services** a reculé de 2,2 millions d'euros, soit 1,3 %, pour s'établir à 160,3 millions d'euros au premier semestre 2020 contre 162,5 millions d'euros au premier semestre 2019.

Ce recul est principalement due à la baisse d'activité au deuxième trimestre chez Cegedim-Media (solutions de communication en officine y compris digitale) et de la baisse du volume des flux de tiers payant santé. Ces effets ont partiellement contrebalancés par le développement du BPO dans le monde de l'assurance santé et la croissance de l'activité de Cegedim SRH (solutions de gestion des ressources humaines), de Cegedim e-business (dématisation et digitalisation des échanges) et de Cegedim Health Data (Données et analyses pour le marché de la santé).

Les acquisitions de *NetEDI* et *Cosytec* ont contribué positivement à hauteur de 1,4% du chiffre d'affaires consolidé groupe au premier semestre 2020. Il n'y a quasiment pas d'impact de conversion de devises au premier semestre 2020.

En données organiques⁽¹⁾, le chiffre d'affaires est en recul de 2,7% sur la période.

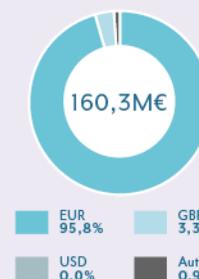
Répartition par zone géographique



Par zone géographique, la contribution de

- la France recule de 1,1 point à 95,1% ;
- l'EMEA (hors France) progresse de 1,1 point à 4,9%.

Répartition par devise



Par devises, la répartition évolue peu par rapport à la même période il y a un an :

- l'Euro recule de 1,1 point à 95,8 % ;
- la Livre sterling progresse de 1,1 point à 3,3% ;
- les autres devises demeurent stables à 0,9 %.

Résultat opérationnel courant⁽¹⁾

4,1m€

Marge⁽¹⁾

2,6% au S1 2020

6,6% au S1 2019

Le Résultat opérationnel courant⁽¹⁾ a reculé de 6,6 millions d'euros, soit 61,3%, pour s'établir à 4,1 millions d'euros au premier semestre 2020 contre 10,7 millions d'euros au premier semestre 2019. Il représentait 2,6% du chiffre d'affaires au 30 juin 2020 contre 6,6% au 30 juin 2019.

Les activités pour le monde de l'assurance et de **Cegedim e-business** (dématisation et digitalisation des échanges) ont été affectées au premier semestre par le décalage de certains projets longs et complexes impliquant une importante conduite du changement chez les clients et par la difficulté de conquérir de nouveaux clients. L'activité de tiers-payant et de gestion déléguée pour le compte des assurances et des mutuelles (**IGestion**) a vu ses volumes d'activité reculer significativement et n'est toujours pas revenue au niveau d'avant crise sanitaire. L'activité de **Cegedim-Media** (solutions de communication en officine y compris digitale) a été à suspendue pendant un mois, mais a pu reprendre dès le déconfinement.

A contrario, l'activité **Cegedim SRH** (solutions de gestion des ressources humaines) a contribué positivement à la rentabilité avec un regain de prestations ad'hoc, par exemple, en lien avec la mise en place de mesures de chômage partiel chez ses clients.

2 | Rapport semestriel d'activité

(1) Voir Chapitre 3 « Comptes semestriels consolidés résumés » Point 3.6 Note 2 sur les Indicateurs alternatifs de performance.

Dotations aux amortissements	Croissance	Les dotations aux amortissements ont progressé de 1,9 million d'euros, soit 11,9% pour s'établir à 17,9 millions d'euros au premier semestre 2020 contre 16,0 millions au premier semestre 2019. Cette progression reflète principalement l'accroissement de : <ul style="list-style-type: none">– 1,2 million d'euros de l'amortissement hors R&D et IFRS 16 qui s'établit à 4,4 millions d'euros au premier semestre 2020 contre 3,2 millions d'euros au premier semestre 2019– 0,8 million d'euros de l'amortissement de la R&D qui s'établit à 10,2 millions d'euros au premier semestre 2020 contre 9,4 millions d'euros au premier semestre 2019.
17,9m€	+11,9%	
EBITDA⁽¹⁾	Marge⁽¹⁾	L'EBITDA⁽¹⁾ a reculé de 4,7 millions d'euros, soit 17,4%, pour s'établir à 22,0 millions d'euros au premier semestre 2020 contre 26,7 millions d'euros au premier semestre 2019. Il représentait 13,7% du chiffre d'affaires au 30 juin 2020 contre 16,4% au 30 juin 2019. Ce recul de l'EBITDA ⁽¹⁾ reflète principalement le recul de 6,6 millions d'euros du résultat opérationnel courant ⁽¹⁾ et l'accroissement de 1,9 millions d'euros de la dotation aux amortissements.
22,0m€	13,7% au S1 2020 16,4% au S1 2019	

(1) Voir Chapitre 3 « Comptes semestriels consolidés résumés » Point 3.6 Note 2 sur les Indicateurs alternatifs de performance et Note 6 « Information sectorielle ».

2.3.1.2 | Division Professionnels de santé

74,1m€
Chiffre d'affaires

En 2019 : 81,6m€
En 2018 : 76,2m€

-9,1%
Publiée

-2,2%
organique⁽¹⁾
Croissance⁽²⁾

3,0m€
Résultat
Opérationnel
Courant ⁽¹⁾

S1 2019 : 2,9m€
S1 2018 : -0,9m€

+2,7%
Croissance⁽²⁾

4,1%
Marge ROC⁽¹⁾

S1 2019 : 3,6%
S1 2018 : -1,2%

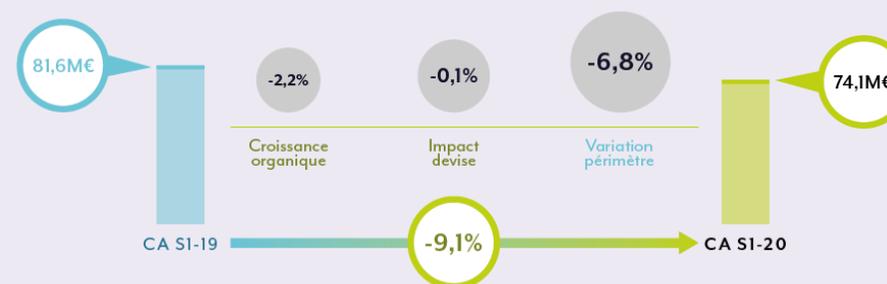
+47 bps
Croissance⁽²⁾

31,4%
% chiffre
d'affaires
Groupe

1 589
Effectifs

En millions d'euros	30/06/2020	30/06/2019	Variation %	Variation m€
Chiffre d'affaires	74,1	81,6	-9,1%	-7,4
EBITDA ⁽¹⁾	11,7	14,9	-21,5%	-3,2
Marge EBITDA ⁽¹⁾	15,8%	18,3%	-248 bps	-
Dotations aux amortissements	8,7	11,9	-27,4%	-3,3
Résultat opérationnel courant ⁽¹⁾	3,0	2,9	+2,7%	+0,1
Marge Résultat opérationnel courant ⁽¹⁾	4,1%	3,6%	+47 bps	-
Autres produits et charges opérationnels non courants ⁽¹⁾	-4,2	-15,1	-72,5%	-11,0
Résultat opérationnel	-1,1	-12,2	-90,7%	-11,0
Marge Résultat opérationnel	-1,5%	-14,9%	+1 341 bps	-

Variation du
chiffre d'affaires



(1) Voir Chapitre 3 « Comptes semestriels consolidés résumés » Point 3.6 Note 2 sur les Indicateurs alternatifs de performance et Note 6 « Information sectorielle ».

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

Chiffre d'affaires

74,1m€

Croissance

-9,1% publiée

-2,2% organique⁽¹⁾

Le chiffre d'affaires de la division

Professionnels de santé a reculé de 7,4 millions d'euros, soit 9,1%, pour s'établir à 74,1 millions d'euros au premier semestre 2020 contre 81,6 millions d'euros au premier semestre 2019.

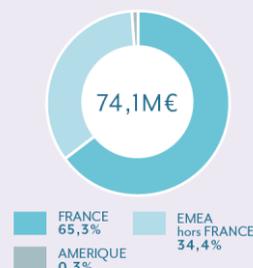
L'effet défavorable de périmètre de 6,8%, soit 5,6 millions d'euros, au premier semestre est essentiellement lié à la cession de la quasi-totalité du fonds de commerce de *Pulse Systems Inc* en août 2019.

La performance du premier semestre est la combinaison d'une croissance au premier trimestre largement contrebalancée au second trimestre, par l'impact négatif du confinement sur les activités réalisées auprès des pharmacies en France et au Royaume-Uni. Il est à noter la très forte croissance de l'activité de prise de rendez-vous en ligne et de téléconsultation *Maiia*, et de celles de *RESIP* (base de données médicamenteuse *BCB*) et *RM Ingénierie* (Informatisation des paramédicaux en France).

Les effets de conversion de devises ont un impact négatif de 0,1%.

En données organiques⁽¹⁾, le chiffre d'affaires est en recul de 2,2% sur la période.

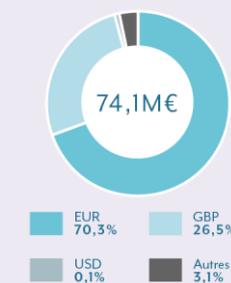
Répartition par zone géographique



Par zone géographique, la contribution :

- de la France progresse de 4,6 points à 65,3% ;
- l'EMEA (hors France) progresse de 2,1 points à 34,4% ;
- des Amériques reculent de 6,7 points à 0,3% ⁽²⁾.

Répartition par devise



Par devise :

- l'Euro progresse de 5,2 points à 70,3% ;
- la Livre Sterling progresse de 1,2 point à 26,5% ;
- les autres devises progressent de 0,4 point à 3,1% ;
- le dollar US recule de 6,7 points à 0,1 % ⁽²⁾.

Résultat opérationnel courant⁽¹⁾

3,0m€

Marge⁽¹⁾

4,1% au S1 2020

3,6% au S1 2019

Le Résultat opérationnel courant⁽¹⁾ a progressé de 0,1 million, soit 2,7%, pour s'établir à 3,0 millions d'euros au premier semestre 2020 contre 2,9 millions d'euros au premier semestre 2019. Il représentait 4,1 % du chiffre d'affaires au 30 juin 2020 contre 3,6% au 30 juin 2019. La progression du résultat opérationnel courant⁽¹⁾ résulte principalement de la cession de la quasi-totalité du fonds de commerce de *Pulse Systems Inc* en août 2019, en perte de 2,8 millions d'euros au premier semestre 2019, de la quasi stabilité de part récurrente des activités de la division, de la croissance des activités *RESIP*, *RM Ingénierie* et logiciels médecins au Royaume-Uni. Cette performance a été partiellement contrebalancée par les coûts de *Maiia* (prise de rendez-vous en ligne et de téléconsultation) dont la forte croissance au premier semestre aura un impact positif à compter du second semestre et par un fort ralentissement de l'activité commerciale, la priorité des clients n'étant évidemment pas accordée à la prise de commandes sur cette période. C'est le cas, en particulier, de l'activité logiciels pharmaciens en France, qui a dû repousser à la fin de l'année la sortie de nouvelles fonctionnalités pour l'espace de vente en officine. L'activité logiciels médecins subit quant à elle un nouveau décalage dans le calendrier fixé par les autorités de santé, pour la commercialisation des offres.

⁽¹⁾ Voir Chapitre 3 « Comptes semestriels consolidés résumés » Point 3.6 Note 2 sur les Indicateurs alternatifs de performance et Note 6 « Information sectorielle ».

⁽²⁾ En août 2019, Cegedim a annoncé avoir cédé la quasi-totalité du fonds de commerce de *Pulse Systems Inc*.

Dotations aux amortissements

8,7m€

Croissance

-27,4%

Les **dotations aux amortissements** ont reculé de 3,3 millions d'euros, soit 27,4%, pour s'établir à 8,7 millions d'euros au premier semestre 2020 contre 11,9 millions au premier semestre 2019.

Ce recul reflète principalement l'accroissement de

- 2,1 millions d'euros de l'amortissement hors R&D et IFRS 16 sur la période qui s'établit à 1,8 million d'euros au premier semestre 2020 contre 3,8 millions d'euros au premier semestre 2019 ;
- 0,9 million d'euros de l'amortissement de la R&D sur la période qui s'établit à 5,0 millions d'euros au premier semestre 2020 contre 5,8 millions d'euros au premier semestre 2019.

EBITDA⁽¹⁾

11,7m€

Marge⁽¹⁾

15,8% au S1 2020

+18,3% au S1 2019

L'**EBITDA⁽¹⁾** a reculé de 3,2 millions d'euros, soit 21,5 % pour s'établir à 11,7 millions d'euros au premier semestre 2020 contre 14,9 millions d'euros au premier semestre 2019. Il représentait 15,8 % du chiffre d'affaires au 30 juin 2020 contre 18,31% au 30 juin 2019.

Ce recul de l'EBITDA⁽¹⁾ reflète la stabilité du résultat opérationnel courant⁽¹⁾ et le recul de 3,3 millions d'euros de la dotation aux amortissements.

Autres produits et charges opérationnels non courants⁽¹⁾

4,2m€

Croissance

-72,5%

Les **Autres produits et charges opérationnels non courants⁽¹⁾** ont reculé de 11,0 millions d'euros pour s'établir à 4,2 millions d'euros au premier semestre 2020 contre 15,1 millions d'euros au premier semestre 2019. L'essentiel de ces montants et de cette variation s'explique par les montants et la variation des « Provision sur actifs incorporels en voie d'obsolescence ». Le niveau de 2020 s'explique par la dépréciation à hauteur de 4,3 millions d'euros de certains incorporels des activités logiciels médecins au Royaume-Uni, liés à de précédentes acquisitions, et en 2019 ce montant s'explique par la cession de la quasi-totalité du fonds de commerce de Pulse Systems Inc qui a entraîné une charge de 14,9 millions d'euros.

(1) Voir Chapitre 3 « Comptes semestriels consolidés résumés » Point 3.6 Note 2 sur les Indicateurs alternatifs de performance et Note 6 « Information sectorielle ».

2.3.1.3 | Division Corporate et autres

1,7m€
Chiffre d'affaires

S1 2019 : 1,7m€
S1 2018 : 1,9m€

+0,3%
Publiée

+0,3%
organique⁽¹⁾
Croissance⁽²⁾

-0,9m€
Résultat
Opérationnel
Courant ⁽¹⁾

S1 2019 : -1,0m€
S1 2018 : -0,6m€

-13,3%
Croissance⁽²⁾

-49,3%
Marge ROC⁽¹⁾

S1 2019 : -57,0%
S1 2018 : -29,0%

+771 bps
Croissance⁽²⁾

0,7%
% chiffre
d'affaires
Groupe

382
Effectifs

En millions d'euros	30/06/2020	30/06/2019	Variation %	Variation m€
Chiffre d'affaires	1,7	1,7	+0,3%	+0,0
EBITDA ⁽¹⁾	4,5	3,9	+15,9%	+0,6
Marge EBITDA ⁽¹⁾	262,2%	226,9%	3 526 bps	-
Dotations aux amortissements	-5,4	-4,9	+10,0%	+0,5
Résultat opérationnel courant ⁽¹⁾	-0,9	-1,0	-13,3%	-0,1
Marge Résultat opérationnel courant ⁽¹⁾	-49,3%	-57,0%	+771 bps	-
Autres produits et charges opérationnels non courants ⁽¹⁾	-1,2	-0,2	+622,9%	+1,1
Résultat opérationnel	-2,1	-1,2	-81,6%	-0,9
Marge Résultat opérationnel	-121,2%	-67,0%	-5 426 bps	-

Variation du
chiffre d'affaires



(1) Voir Chapitre 3 « Comptes semestriels consolidés résumés » Point 3.6 Note 2 sur les Indicateurs alternatifs de performance et Note 6 « Information sectorielle ».

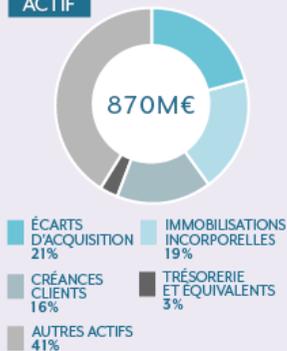
(2) Comparée à la même période de l'an passé.

<p>Chiffre d'affaires</p> <p>1,7m€</p>	<p>Croissance</p> <p>+0,3% publiée</p> <p>+0,3% organique⁽¹⁾</p>	<p>Le chiffre d'affaires de la division Corporate et autres est quasiment stable à 1,7 millions d'euros au premier semestre 2020 contre 1,7 millions d'euros au premier semestre 2019. Il n'y a pas d'effet de change et aucune variation de périmètre.</p>
<p>Résultat opérationnel courant^(y1)</p> <p>-0,9m€</p>	<p>Marge⁽¹⁾</p> <p>n.p. au S1 2020</p> <p>n.p. au S1 2019</p>	<p>Résultat opérationnel courant⁽¹⁾ est quasi stable, en perte de 0,9 million d'euros au premier semestre 2020, contre une perte de 1,0 million d'euros au premier semestre 2019.</p>
<p>Dotations aux amortissements</p> <p>5,4m€</p>	<p>Croissance</p> <p>+10,0%</p>	<p>Les dotations aux amortissements ont progressé de 0,5 million d'euros, soit 10,0% pour s'établir à 5,4 millions d'euros au premier semestre 2020 contre 4,9 millions au premier semestre 2019.</p>
<p>EBITDA⁽¹⁾</p> <p>4,5m€</p>	<p>Marge⁽¹⁾</p> <p>n.p.% au S1 2020</p> <p>n.p.% au S1 2019</p>	<p>L'EBITDA⁽¹⁾ a progressé de 0,6 million d'euros, soit 15,9%, pour s'établir à 4,5 millions d'euros au premier semestre 2020 contre 3,9 millions d'euros au premier semestre 2019.</p>
<p>Autres produits et charges opérationnels non courants⁽¹⁾</p> <p>1,2m€</p>	<p>Croissance</p> <p>n.m.</p>	<p>Les Autres produits et charges opérationnels non courants⁽¹⁾ ont progressé de 1,1 millions d'euros pour s'établir en une charge de 1,2 million d'euros au premier semestre 2020 contre une charge de 0,2 million d'euros au premier semestre 2019. Cette progression résulte principalement pour 0,9 million d'euros de dépréciations de créances relatives à l'opération de cession des activités CRM en 2015.</p>

(1) Voir Chapitre 3 « Comptes semestriels consolidés résumés » Point 3.6 Note 2 sur les Indicateurs alternatifs de performance et Note 6 « Information sectorielle ».

2.3.2 | Structure financière au 30 juin 2020

ACTIF



PASSIF



CAPITAUX ENGAGÉS



En millions d'euros	Note	30/06/2020	31/12/2019	Variation %
Actif				
Goodwill		186,0	192,7	-3,5%
Immobilisations incorporelles		163,9	157,5	+4,1%
Immobilisations corporelles	a	102,7	99,2	+3,6%
Immobilisations financières hors titres des sociétés mises en équivalence	b	22,0	19,8	+11,5%
Autres actifs non courants	c	48,4	47,6	+1,7%
Total actif non courant		523,2	516,8	+1,2%
Créances clients : part à moins d'un an		139,5	144,0	-3,1%
Trésorerie et équivalents		26,1	29,1	-10,1%
Autres actifs courants		181,2	118,7	+52,6%
Total actif courant		346,8	291,8	+18,9%
Total actif		870,0	808,6	+7,6%
Passif				
Dettes financières long terme	d	196,3	195,7	+0,3%
Autres passifs non courants	e	101,6	95,2	+6,8%
Total passif non courant		297,9	290,8	+2,4%
Dettes financières court terme	d	6,0	14,0	-57,4%
Autres passifs courants	f	375,2	302,6	+24,0%
Total passif courant		381,1	316,5	+20,4%
Total passif (hors capitaux propres)		679,0	607,4	+11,8%
Capitaux propres	g	191,0	201,2	-5,1%
Total passif		870,0	808,6	+7,6%

a) Incluant les droits d'utilisation pour 68,9 millions d'euros au 30 juin 2020 et 64,5 millions d'euros au 31 décembre 2019.

b) Hors titres des sociétés mises en équivalence.

c) Incluant des impôts différés pour 32,2 millions d'euros au 30 juin 2020 et 31,8 millions d'euros au 31 décembre 2019.

d) Les dettes financières long terme et court terme comprennent la participation pour un montant de 7,2 millions d'euros au 30 juin 2020 et 6,8 millions d'euros au 31 décembre 2019.

e) Incluant la dette IFRS 16 pour 56,4 millions au 30 juin 2020 et 52,4 millions au 31 décembre 2019.

f) Incluant les « dettes fiscales et sociales » pour 102,2 millions d'euros au 30 juin 2020 et 91,6 millions d'euros au 31 décembre 2019 à savoir la TVA, la participation en France et aux Etats-Unis, 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 14,2 millions au 30 juin 2020 et 13,5 millions au 31 décembre 2019.

g) Incluant les intérêts minoritaires pour 0,2 million d'euros au 30 juin 2020 et 0,2 million d'euros au 31 décembre 2019.

(1) Voir Chapitre 3 « Comptes semestriels consolidés résumés » Point 3.6 Note 2 sur les Indicateurs alternatifs de performance et Note 6 « Information sectorielle ».

2.3.2.1 | Commentaires la structure financière au 30 juin 2020

Total bilan consolidé

870,0m€

Le total bilan consolidé s'élevait à 870,0 millions d'euros au 30 juin 2020, en progression de 61,4 millions d'euros, soit 7,6% par rapport au 31 décembre 2019. Cette progression reflète essentiellement l'augmentation de 55,7 millions d'euros des créances liées aux contrats de gestion déléguée en assurance santé.

Goodwill

186,0m€

Le Goodwill représentait 186,0 millions d'euros au 30 juin 2020 contre 192,7 millions d'euros à fin décembre 2019. Ce recul de 6,7 millions d'euros, soit 3,5%, résulte, pour 4,1 millions d'euros, des affectations du goodwill à d'autres éléments d'actifs identifiables en rapport avec les acquisitions de 2019, et des effets de devises pour 2,6 millions d'euros. Les écarts d'acquisition représentaient 21,4% du total du bilan au 30 juin 2020, contre 23,8% au 31 décembre 2019.

Immobilisations incorporelles

163,9m€

Les immobilisations incorporelles ont progressé de 6,4 millions d'euros en valeur nette soit 4,1%, pour s'établir à 163,9 millions d'euros au 30 juin 2020 contre 157,5 millions d'euros au 31 décembre 2019, reflétant principalement l'accroissement de 25,6 millions d'euros de l'immobilisation de la R&D sur la période et de l'effet négatif pour 1,3 million d'euros des écarts de change ainsi que les amortissements de la période. La part des immobilisations incorporelles dans le total bilan représentait 18,8% au 30 juin 2020 contre 19,5% au 31 décembre 2019.

Immobilisations corporelles

102,7m€

Les immobilisations corporelles ont progressé de 3,6 millions d'euros en valeur nette, soit 3,6%. Elles s'élevaient à 102,7 millions d'euros au 30 juin 2020 contre 99,2 millions d'euros au 31 décembre 2019. Cette progression résulte de l'accroissement pour 4,3 millions d'euros des droits d'utilisation (IFRS 16) qui s'élevaient à 68,9 millions d'euro au 30 juin 2020 contre 64,5 millions au 31 décembre 2019. La part des immobilisations corporelles dans le total bilan représentait 11,8% au 30 juin 2020 contre 12,3% au 31 décembre 2019.

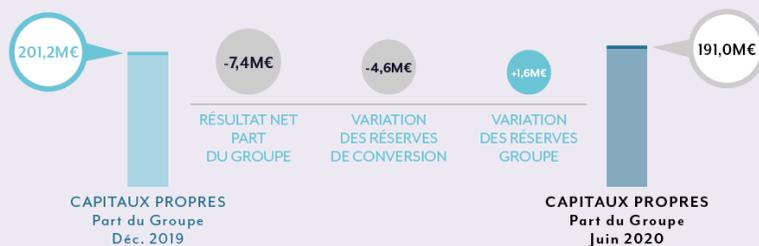
Créances clients

139,5m€

Les créances clients ont reculé de 4,5 millions d'euros, soit 3,1%, pour s'établir à 139,5 millions d'euros à fin juin 2020 contre 144,0 millions d'euros à fin juin 2019. La quasi-totalité des créances clients est à moins d'un an. Leur part dans le total bilan représentait 16,0% au 30 juin 2020 contre 17,8% au 31 décembre 2019.

Capitaux propres

191,0m€



Les capitaux propres ont reculé de 10,3 millions d'euros, soit 5,1%, s'établissant à 191,0 millions d'euros au 30 juin 2020 contre 201,2 millions d'euros au 31 décembre 2019. Cette évolution est principalement le reflet du recul de 7,4 million d'euros du résultat Groupe et pour 4,6 millions d'euros des réserves de conversion partiellement contrebalancée par un accroissement de 1,6 million d'euros des réserves Groupe. Les capitaux propres représentaient 22,0% du total bilan au 30 juin 2020, contre 24,9% au 31 décembre 2019.

2.3.2.2 | Commentaires sur l'endettement financier net au 30 juin 2020

Endettement financier net⁽¹⁾

En millions d'euros	Note	30/06/2020	31/12/2019	Variation %
Dettes financières long terme		196,3	195,7	+0,3%
Dettes financières court terme		6,0	14,0	-57,4%
Dettes brutes		202,3	209,7	-3,5%
Trésorerie et équivalents de trésorerie		26,1	29,1	-10,1%
Endettement financier net hors dette IFRS 16⁽¹⁾		176,1	180,6	-2,5%
Dettes IFRS 16		70,6	65,9	+7,1%
Endettement financier net⁽¹⁾	f	246,8	246,5	+0,1%
Capitaux propres	g	191,0	201,2	-5,1%
Gearing	h=f/g	1,3	1,2	-
EBITDA ⁽¹⁾ 12 derniers mois	i	94,0	101,2	-7,1%
Levier financier	f/i	2,6	2,4	

(h) Ratio d'endettement financier net sur capitaux propres.

Description des principaux financements de Cegedim

Euro PP de 135,0 millions d'euros à taux fixe de 3,50% arrivant à échéance le 8 octobre 2025 ;

Crédit revolving de 65,0 millions d'euros, arrivant à échéance le 9 octobre 2024. L'option de prolongation d'un an a été activée en décembre 2019. Au 30 juin 2020, le Groupe utilisait 10 millions d'euros de la facilité de crédit revolving.

Prêt de FCB de 45,1 millions d'euros arrivant à échéance le 20 novembre 2025. Le prêt FCB porte intérêt à un taux supérieur de 200 bps au taux applicable dans le cadre de l'accord de la facilité de crédit revolving. L'intérêt est payable chaque semestre, le 30 juin et le 31 décembre.

Facilités de découvert de 24,0 millions d'euros dont 0,0 million d'euros utilisés au 30 juin 2020.

Le Groupe avait également des lignes d'affacturages déconsolidant dont 24,1 millions d'euros utilisés au 30 juin 2019. Au 31 décembre 2019 l'ensemble des lignes d'affacturation déconsolidant avait été dénoncé.

Principaux financements de Cegedim par maturité

en millions d'euros	Total	Moins d'un an	Entre 1 et 5 ans	Plus de 5 ans
Euro PP	135,0	-	-	135,0
Facilité de crédit revolving	65,0	-	-	65,0
Prêt FCB	45,1	-	-	45,1
Facilité de découvert	24,0	24,0	-	-
Total	269,1	24,0	0,0	245,1

(1) Voir Chapitre 3 « Comptes semestriels consolidés résumés » Point 3.6 Note 2 sur les Indicateurs alternatifs de performance et Note 6 « Information sectorielle ».

Total des dettes financières

202,3€

Le total des dettes financières a reculé de 7,4 millions d'euros, soit 3,5%, pour s'établir à 202,3 millions d'euros au 30 juin 2020 contre 209,7 millions d'euros au 31 décembre 2019. Ce recul est essentiellement lié au remboursement des 10 millions d'euros de tirage sur le RCF.

La dette financière à long terme est restée relativement stable à 196,3 millions d'euros au 30 juin 2020 contre 195,7 millions d'euros au 31 décembre 2019. 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 6,0 millions d'euros à fin juin 2020 contre 5,3 millions d'euros au 31 décembre 2019.

La dette financière à court terme a diminué de 8,0 millions d'euros, soit 57,4%, s'établissant à 6,0 millions d'euros au 30 juin 2020 contre 14,0 millions d'euros au 31 décembre 2019. 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 1,2 million d'euros à fin juin 2020 contre 1,5 million d'euros au 31 décembre 2019.

Trésorerie et les équivalents de trésorerie

26,1m€

La trésorerie et les équivalents de trésorerie s'établissaient à 26,1 millions d'euros au 30 juin 2020, en recul de 2,9 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2019. Ce recul résulte principalement pour 2,6 millions d'euros de l'évolution négative des avances clients sur l'activité BPO en assurance santé. La trésorerie et équivalents de trésorerie représentaient 3,0% du total bilan au 30 juin 2020 contre 3,6% au 31 décembre 2019.

Endettement financier net⁽¹⁾

176,1m€

Le total des dettes financières nettes⁽¹⁾ s'élève à 176,1 millions d'euros, en recul de 4,4 millions d'euros par rapport à il y a six mois. Elles représentaient 92,2% des capitaux propres au 30 juin 2020 contre 89,7% au 31 décembre 2019. Les dettes à long et court terme comprennent la dette de participation des salariés pour un montant total de 7,2 millions d'euros et 1,9 millions d'euros d'autres dettes au 30 juin 2020.

Dettes locatives

70,6m€

Les dettes locatives ont progressé de 4,7 millions d'euros ; soit 7,1% s'établissant à 70,6 millions d'euros au 30 juin 2020 contre 65,9 millions d'euros au 31 décembre 2019. 56,4 millions d'euros sont classés en dette non courante et 14,2 millions d'euros en dette courante. Ainsi la dette totale du Groupe s'établit à 246,8 millions d'euros au 30 juin 2020 contre 246,5 millions d'euros au 31 décembre 2019.

Engagements hors bilan

Cegedim S.A. 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 16.2 du point 3.6 du chapitre 3.

(1) Voir Chapitre 3 « Comptes semestriels consolidés résumés » Point 3.6 Note 2 sur les Indicateurs alternatifs de performance et Note 6 « Information sectorielle ».

2.3.2.3 | Résumé du tableau de flux de trésorerie au 30 juin 2020

Tableaux de flux

En millions d'euros	30/06/2020	30/06/2019
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt	34,7	43,1
Impôt versé	-2,1	-0,5
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité ⁽²⁾	+18,1	-47,6
Flux de trésorerie générés par l'activité	50,7	-4,9
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement	-34,7	-40,8
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement	-18,7	-9,3
Variation de trésorerie hors effet devises	-2,8	-55,0
Incidence des variations de cours de devises	-0,2	+0,1
Variation de trésorerie	-2,9	-54,9
Trésorerie nette d'ouverture	29,1	81,1
Trésorerie nette de clôture	26,1	26,2

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

Cash-flow libre opérationnel⁽¹⁾

En millions d'euros	30/06/2020	30/06/2019
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt	34,7	43,1
Variation du BFR	18,1	-47,6
Impôts versé	-2,1	-0,5
Flux de trésorerie généré par l'activité	50,7	-4,9
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	-27,8	-26,1
Acquisitions d'immobilisations corporelles	-5,0	-4,9
Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	0,3	0,1
Cash-flow libre opérationnel⁽¹⁾	18,1	-35,8

Total des dépenses d'investissement

En millions d'euros	30/06/2020	30/06/2019
R&D immobilisée	-25,6	-24,6
Investissement de maintenance	-6,9	-6,3
Total investissement hors acquisition/cession et activités cédées	-32,5	-30,6
Acquisition / Cession	0,0	-10,9
Total dépenses d'investissement	-32,5	-41,8
Chiffre d'affaires Groupe consolidé	236,2	245,8
Ratio total investissement hors acquisition/cession et activité cédées sur chiffre d'affaires	13,8%	12,6%

(1) Voir Chapitre 3 « Comptes semestriels consolidés résumés » Point 3.6 Note 2 sur les Indicateurs alternatifs de performance et Note 6 « Information sectorielle ».

2.3.2.4 | Commentaires sur le tableau de flux au 30 juin 2020

Flux de trésorerie
générés par
l'activité

+50,7m€

La génération de trésorerie provenant des activités d'exploitation a progressé de 55,6 millions d'euros, pour s'établir en une génération de 50,7 millions d'euros au 30 juin 2020 contre un décaissement de 4,9 millions d'euros au 30 juin 2019. Cette amélioration reflète principalement une nette réduction du BFR de 18,1 millions d'euros.

Variation de BFR

+18,1m€

Le Besoin en fonds de roulement fluctue sous l'influence de plusieurs facteurs, notamment des variations saisonnières et de l'efficacité dans le recouvrement des créances. Historiquement, Cegedim a financé son besoin en fonds de roulement grâce à sa trésorerie, au crédit revolving et à des facilités de découvert.

La variation du besoin en fonds de roulement s'établit en un dégagement de 18,1 millions d'euros au 30 juin 2020 contre un besoin de 47,6 millions d'euros au 30 juin 2019. Cette amélioration du BFR résulte des combinées de la fin du recours à l'affacturage déconsolidant en décembre 2019 contre un impact de 14,9 millions d'euros au 30 juin 2019, du décalage du paiement des loyers et charges sociales pour 15 millions d'euros en rapport avec la gestion des effets de la crise du Covid-19, ainsi que des variations des avances relatives aux activités de BPO pour l'assurance santé.

Flux nets de
trésorerie liés aux
opérations
d'investissement

-34,7m€

Le décaissement de trésorerie lié aux activités d'investissement a reculé de 6,1 millions d'euros, pour s'établir en un décaissement de 34,7 millions d'euros au 30 juin 2020 contre un encaissement de 40,8 millions d'euros au 31 décembre 2019. Les décaissements sont principalement constitués de la capitalisation de R&D et des acquisitions / cessions. Le recul en 2020 s'explique par l'absence d'acquisition réalisée au premier semestre 2020 contre un décaissement de 10,9 millions d'euros au titre des acquisitions du premier semestre 2019.

Flux nets de
trésorerie liés aux
opérations de
financement

-18,7€

Le besoin de trésorerie lié aux activités de financement a augmenté de 9,4 millions d'euros pour s'établir en un décaissement de 18,7 millions d'euros au 30 juin 2020 contre un décaissement de 9,3 millions d'euros au 30 juin 2019. Cette évolution est principalement due au remboursement de 10 millions d'euros de la facilité de crédit revolving.

2 | Rapport semestriel d'activité

Variation de trésorerie

-2,9m€

Les variations de trésorerie issues des opérations d'exploitation, d'investissement et de financement se traduisent par une variation négative de la trésorerie de 2,9 millions d'euros à fin juin 2020 incluant 0,2 million d'euros d'incidence négative des variations de cours des devises.

Cash-flow libre opérationnel⁽¹⁾

-18,1€

Le cash-flow libre opérationnel ⁽¹⁾ s'établit en un dégagement de 18,1 millions d'euros au premier semestre 2020 contre un besoin de 35,8 millions d'euros au premier semestre 2019. Cette amélioration de 53,9 millions d'euros s'explique principalement par un besoin réduit du besoin en fonds de roulement partiellement contrebalancée par une baisse de la capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt.

Dépenses d'investissement hors acquisition / cession

32,5m€

Les dépenses d'investissement ; hors opérations d'acquisitions et de cessions, sont en hausse par rapport aux années précédentes. Historiquement, il s'agit principalement des coûts de R&D et des investissements de maintenance. 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 2020, les dépenses d'investissement ont progressé de 1,6 million d'euros, soit 5,3%, pour s'établir à 32,5 millions d'euros au 30 juin 2020 contre 30,9 millions d'euros au 30 juin 2019. Ces dépenses d'investissement se répartissent en 25,6 millions d'euros de R&D immobilisée au S1 2020 contre 24,6 millions d'euros au S1 2019 et 6,9 millions d'euros d'investissement de maintenance au S1 2020 contre 6,3 millions au S1 2019. Ces dépenses représentaient 13,8 % du chiffre d'affaires Groupe au premier semestre 2020 contre 12,4% au premier semestre 2019.

2.4 | Transactions entre parties liées

Transactions entre parties liées

Une description des transactions avec les parties liées est disponible au chapitre 4, point 4.6, note 19 page 152, et à la page 276 du chapitre 9 du Document d'Enregistrement Universel 2019 de Cegedim déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) le 31 mars 2020 sous le numéro D.20-0218.

Au cours des six premiers mois de 2020, 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 2020 sont ceux exposés dans le chapitre 7 « Gestion des risques » du Document d'Enregistrement Universel 2019.

(1) Voir Chapitre 3 « Comptes semestriels consolidés résumés » Point 3.6 Note 2 sur les Indicateurs alternatifs de performance et Note 6 « Information sectorielle ».

2.6 | Evènements postérieurs au 30 juin 2020

Evènements
postérieurs à la
clôture

Aucun événement significatif n'est intervenu entre le 30 juin 2020 et la date d'arrêté des comptes par le Conseil d'Administration du 24 septembre 2020.

2.7 | Perspectives

Perspectives 2020
publiées le 28
juillet 2020

Le Groupe dispose d'un modèle économique solide, d'une structure financière robuste avec un levier d'endettement⁽¹⁾ raisonnable, d'absence d'échéance de remboursement de dette avant octobre 2024, de 55 millions d'euros de crédit revolving non tiré et de 24 millions d'euros d'autorisations de découvert non utilisées.

Le Groupe évoluant très majoritairement dans le secteur de la santé et estimant probable un rattrapage d'activité en particulier sur le tiers payant santé et C-Media, le chiffre d'affaires 2020 devrait être quasiment stable par rapport à celui de 2019. Cet objectif pourrait être remis en cause en cas de dégradation sensible de la situation sanitaire en Europe au second semestre 2020

Perspectives 2020
publié le 24
septembre 2020

Le Groupe dispose d'un modèle économique solide, d'une structure financière robuste avec un levier d'endettement⁽¹⁾ raisonnable, une absence d'échéance de remboursement de dette avant octobre 2024, 65 millions d'euros de crédit revolving non tiré et 11 millions d'euros d'autorisations de découvert non utilisés à la date de publication du présent communiqué.

Au premier semestre le chiffre d'affaires est en recul en organique⁽¹⁾ de 2,5% et le résultat opérationnel courant⁽¹⁾ de 50,1%.

Le Groupe, évoluant très majoritairement dans le secteur de la santé, anticipe sur le second semestre 2020, un rebond de l'activité dans les deux divisions opérationnelles avec un retour de la croissance organique⁽¹⁾ du chiffre d'affaires et du résultat opérationnel courant⁽¹⁾.

Par conséquent, le Groupe a pour objectif un chiffre d'affaires et un résultat opérationnel courant⁽¹⁾ 2020 quasiment stables par rapport à 2019. Ces objectifs pourraient être remis en cause en cas d'un durcissement sévère des restrictions sanitaires en lien avec la pandémie de Covid-19 postérieurement à la date de publication des comptes semestriels.

Le Groupe n'anticipe pas d'acquisitions significatives en 2020 et ne communique pas de prévisions ni d'estimations du bénéfice..

Mise en garde

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

(1) Voir Chapitre 3 « Comptes semestriels consolidés résumés » Point 3.6 Note 2 sur les Indicateurs alternatifs de performance et Note 6 « Information sectorielle ».

3 | Comptes consolidés semestriels condensés



3.1	Bilan consolidé	41
3.2	Compte de résultat consolidé	42
3.3	Etat du résultat global consolidé	43
3.4	Tableau des variations des capitaux propres consolidés	44
3.5	Tableau des flux de trésorerie consolidés	45
3.6	Notes annexes aux états financiers consolidés	46
3.7	Rapport des Commissaires aux comptes sur les comptes consolidés	75

3.1 | Bilan consolidé

Bilan Actif

En milliers euros	Note	30/06/2020 Net	31/12/2019 Net
Goodwill	10.1	186 026	192 740
Frais de développement		46 208	21 960
Autres immobilisations incorporelles		117 730	135 579
Immobilisations Incorporelles		163 938	157 540
Terrains		544	544
Constructions		2 670	2 960
Autres immobilisations corporelles		30 638	30 960
Droits d'utilisation		68 870	64 537
Immobilisations en cours & Avances et acomptes sur immobilisations corporelles		21	163
Immobilisations corporelles		102 744	99 164
Titres de participation		1 182	1 214
Prêts		15 317	14 017
Autres immobilisations financières		5 545	4 546
Immobilisations financières hors titres des sociétés mises en équivalence		22 045	19 777
Titres des sociétés mises en équivalence	9.1	15 639	15 080
Impôts différés actifs	14.1	32 207	31 750
Créances clients : part à plus d'un an	7.4	-	-
Autres créances : part à plus d'un an	7.5	-	-
Instruments financiers		266	387
Charges constatées d'avance : part à plus d'un an		319	390
Actif non courant		523 184	516 828
En cours de services		-	-
Marchandises		4 829	4 434
Avances, acomptes sur commandes		248	208
Créances clients : part à moins d'un an	7.4	139 516	143 986
Autres créances : part à moins d'un an	7.5	161 432	101 684
Instruments financiers		1	1
Equivalents de trésorerie		0	0
Trésorerie		26 120	29 059
Charges constatées d'avance : part à moins d'un an		14 697	12 414
Actif courant		346 844	291 785
TOTAL Actif		870 027	808 613

La trésorerie du Groupe est impactée positivement à hauteur de 11 millions d'euros au 30 juin 2020 et négativement à hauteur de 32,2 millions d'euros au 31 décembre 2019, car les avances clients sur l'activité BPO en assurance santé (gestion déléguée de paiement de prestations de santé) ont été classées en « autres créances courant » afin de refléter les clauses particulières de certains contrats.

Bilan Passif et capitaux propres

En milliers euros	Note	30/06/2020	31/12/2019
Capital social		13 337	13 337
Réserves Groupe		188 159	186 526
Ecart de conversion Groupe		-6 031	-1 480
Résultat Groupe		-4 667	2 697
Capitaux propres part du Groupe		190 798	201 080
Participations ne donnant pas le contrôle		192	167
Capitaux propres		190 990	201 247
Dettes financières	11.1	196 319	195 694
Dettes de location	11.3	56 425	52 413
Instruments financiers		397	627
Impôts différés passifs	14.1	8 900	8 009
Engagements de retraite		33 958	32 250
Provisions		1 906	1 855
Autres passifs	7.6	-	-
Passif non courant		297 905	290 847
Dettes financières	11.1	5 950	13 961
Dettes de location	11.3	14 186	13 507
Instruments financiers		2	2
Dettes fournisseurs et comptes rattachés		47 702	50 644
Dettes fiscales et sociales		102 205	91 593
Provisions		4 207	5 513
Autres passifs	7.6	206 881	141 299
Passif courant		381 132	316 519
TOTAL Passif		870 027	808 613

3.2 | Compte de résultat consolidé

<i>En milliers euros</i>	Note	30/06/2020	30/06/2019	Variation
Chiffre d'affaires	7.1	236 199	245 795	-3,9%
Achats consommés		-12 039	-15 260	-21,1%
Charges externes		-51 909	-55 693	-6,8%
Impôts et taxes		-5 097	-4 425	15,2%
Frais de personnel	8.1	-127 901	-124 640	2,6%
Perte de valeur sur créances clients et autres débiteurs et sur actifs de contrats		-2 102	-38	n.m
Dotations et reprises aux provisions		-706	-1 332	-47,0%
Variation des stocks de produits en cours et de produits finis		-	-79	-100,0%
Autres produits et charges d'exploitation		146	-282	-151,7%
Quote-part du résultat net des participations ne donnant pas le contrôle	9.2	1 656	1 426	16,2%
EBITDA⁽¹⁾		38 247	45 472	-15,9%
Dotation aux amortissements autres que les droits d'utilisation		-24 259	-25 078	3,3%
Dotation aux amortissements des droits d'utilisation		-7 684	-7 750	-0,9%
Résultat opérationnel courant⁽¹⁾		6 305	12 643	-50,1%
Dépréciation des goodwill		-	-2 500	n.m
Produits et charges non courants ⁽¹⁾		-6 167	-13 784	-55,3%
Autres produits et charges opérationnels non courants⁽¹⁾	7.2	-6 167	-16 284	-62,1%
Résultat opérationnel		138	-3 640	-103,8%
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		35	52	-32,6%
Coût de l'endettement financier brut		-4 266	-4 387	-2,8%
Autres produits et charges financiers		-335	-125	166,9%
Coût de l'endettement financier net	11.5	-4 566	-4 460	2,4%
Impôts sur les bénéfices		-516	-1 914	-73,0%
Impôts différés	14.1	304	-168	-281,2%
Total d'impôts		-212	-2 082	-89,8%
Quote-part du Résultat net des sociétés mises en équivalence ⁽¹⁾	9.2	0	-8	-100,0%
Résultat net consolidé		-4 640	-10 190	-54,5%
Part du groupe	A	-4 667	-10 180	-54,2%
Participations ne donnant pas le contrôle		26	10	162,9%
Nombre moyen d'actions hors autocontrôle	B	13 826 606	13 853 244	n.m
Résultat courant par action (en euros)		-0,2	-0,4	n.m
Résultat par action (en euros)	A/B	-0,3	-0,7	n.m
Instruments dilutifs		Néant	Néant	n.m
Résultat dilué par action (en euros)		-0,3	-0,7	n.m

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

3.3 | Etat du résultat global consolidé

<i>En milliers euros</i>	Note	30/06/2020	30/06/2019	Variation
Résultat net consolidé		-4 640	-10 190	54,5%
Ecart de conversion		-4 551	27	n.m
Couverture instruments financiers				
<i>Gains et pertes latents bruts</i>		32	-18	n.m
<i>Effets d'impôts</i>		-9	5	n.m
Autres éléments du résultat global pouvant être reclassés ultérieurement en résultat net		-4 528	13	n.m
<i>Réévaluation du passif net des régimes à prestations définies</i>				
<i>Gains et pertes bruts</i>				
<i>Effets d'impôts</i>		5		n.m
<i>Autres éléments du résultat global ne pouvant être reclassés ultérieurement en résultat net</i>		5	0	n.m
Résultat global total		-9 163	-10 176	9,9%
Participations ne donnant pas le contrôle		26	-10	n.m
Part du Groupe		-9 189	-10 166	9,6%

3.4 | Tableau des variations des capitaux propres consolidés

En milliers euros	Capital	Réserves liées au capital	Réserves et résultats consolidés	Ecart de conversion	Total part Groupe	Minoritaires	Total
Solde au 01/01/2019	13 337	0	191 057	-5 613	198 781	176	198 956
Résultat de la période			2 697		2 697	-6	2 691
Résultats enregistrés directement en capitaux propres							0
Couverture d'instruments financiers			6		6		6
Couverture d'investissements nets					0		0
Ecart de conversion				4 133	4 133		4 133
Ecart actuariel afférent aux prov. pour retraites			-5 056		-5 056		-5 056
Résultat global de la période			-2 352	4 133	1 781	-6	1 775
Transactions avec les actionnaires							
Opérations sur capital							0
Opérations sur titres			256		256		256
Distribution de dividendes ⁽¹⁾						-1	-1
Actions propres			261		261		261
Total des transactions avec les actionnaires			517	0	517	-1	516
Variations de périmètre					0		0
Solde au 31/12/2019	13 337	0	189 222	-1 480	201 080	167	201 247
Résultat de la période			-4 667		-4 667	26	-4 641
Résultats enregistrés directement en capitaux propres							
Couverture d'instruments financiers			23		23		23
Couverture d'investissements nets							
Ecart de conversion				-4 551	-4 551		-4 551
Ecart actuariel afférent aux prov. pour retraites			5		5		5
Résultat global de la période			-4 639	-4 551	-9 189	26	-9 163
Transactions avec les actionnaires							
Opérations sur capital							
Opérations sur titres			-119		-119		-119
Distribution de dividendes ⁽¹⁾						-1	-1
Actions propres			-980		-980		-980
Total des transactions avec les actionnaires			-1 100		-1 100	-1	-1 101
Autres variations			7		7	0	7
Variations de périmètre					0		0
Solde au 30/06/2020	13 337	0	183 491	-6 031	190 798	192	190 990

(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 2019 et 2020 hormis les actions achetées dans le cadre du plan d'attribution d'actions gratuites.

3 | Comptes consolidés semestriels condensés

3.5 | Tableau des flux de trésorerie consolidés

<i>En milliers euros</i>	Note	30/06/2020	31/12/2019	30/06/2019
Résultat net consolidé		-4 641	2 691	-10 190
Quote-part de résultat liée aux sociétés mises en équivalence		-1 656	-2 429	-1 417
Dotations aux amortissements et provisions		36 425	53 681	48 220
Plus ou moins-values de cession		-253	28 570	-25
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt		29 875	82 513	36 588
Coût de l'endettement financier net		4 566	8 572	4 460
Charges d'impôt		212	4 821	2 082
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt		34 653	95 906	43 130
Impôt versé		-2 140	-2 190	-473
Variation du Besoin en Fonds de Roulement lié à l'activité : Besoin		-	-64 455	-47 584
Variation du Besoin en Fonds de Roulement lié à l'activité : Dégagement		18 138	-	-
Flux de trésorerie générés par l'activité après impôt versé et variation du besoin en fonds de roulement	A	50 651	29 260	-4 927
Acquisitions d'immobilisations incorporelles		-27 848	-50 665	-26 066
Acquisitions d'immobilisations corporelles		-5 009	-11 704	-4 880
Acquisitions d'immobilisations financières		-980	-	391
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles		332	8 321	51
Cessions d'immobilisations financières		27	261	-
Variation des prêts et avances consentis		-1 309	894	555
Incidence des variations de périmètre		-	-25 378	-10 922
Dividendes reçus		79	1 883	97
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement	B	-34 708	-76 389	-40 773
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère		-	-	-
Dividendes versés aux participations ne donnant pas le contrôle des sociétés intégrées		-	-1	-
Augmentation de capital en numéraire		-	-	-
Émissions d'emprunts		-	20 000	-
Remboursements d'emprunts		-9 834	-913	-354
Remboursements des obligations locatives		-7 521	-16 307	-7 017
Intérêts versés sur emprunts		-262	-5 237	-245
Autres produits financiers reçus		75	897	52
Autres charges financières versés		-1 190	-3 593	-1 766
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement	C	-18 731	-5 154	-9 330
Variation de trésorerie hors effet devises	A+B+C	-2 788	-52 282	-55 030
Incidence des variations de cours des devises		-154	253	96
Variation de trésorerie		-2 943	-52 029	-54 934
Trésorerie nette d'ouverture		29 059	81 088	81 088
Trésorerie nette de clôture		26 116	29 059	26 154

3.6 | Notes annexes aux états financiers consolidés

Note 1	Référentiel	47	Note 10	Immobilisations incorporelles	66
Note 2	Indicateurs alternatifs de performance	48	10.1	Goodwill	66
Note 3	Faits marquants de la période	51	Note 11	Financement et instruments financiers	68
Note 4	Impact de la pandémie Covid-19	51	11.1	Endettement financier net	68
Note 5	Périmètre de consolidation	53	11.2	Trésorerie nette	68
5.1	Tableau de variation de périmètre	53	11.3	Dettes financières IFRS 16	68
Note 6	Information sectorielle	54	11.4	Tableau de variation de l'endettement net	69
6.1	Information sectorielle S1 2020	54	11.5	Coût de l'endettement net	69
6.2	Information sectorielle S1 2019	56	11.6	Conditions des emprunts bancaires	69
Note 7	Données opérationnelles	58	11.7	Risque de liquidité	69
7.1	Chiffre d'affaires	58	11.8	Financement	70
7.2	Autres produits et charges opérationnels non courants	60	Note 12	Variation du Besoin en fonds de roulement lié à l'activité	71
7.3	Production immobilisée	61	Note 13	Contrats de location	72
7.4	Créances clients	61	Note 14	Impôts	72
7.5	Créances autres	62	14.1	Impôt différé	72
7.6	Autres passifs	62	Note 15	Capitaux propres	74
Note 8	Charges et avantages au personnel	63	15.1	Capital	74
8.1	Frais de personnel	63	Note 16	Autres informations	74
8.2	Effectifs	63	16.1	Saisonnalité	74
8.3	Attribution d'actions gratuites	63	16.2	Engagements hors bilan	74
Note 9	Titres mis en équivalence	65	16.3	Litiges	74
9.1	Valeur des titres mis en équivalence	65	Note 17	Evènements postérieurs au 30 juin 2020	74
9.2	Variation des titres mis en équivalence	65			

Note 1 | Référentiel

Les comptes consolidés semestriels du Groupe au 30 juin 2020 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 2020 sont donc à lire de manière conjointe avec les états financiers consolidés du Groupe publiés au 31 décembre 2019.

Les normes comptables internationales IFRS (International Financial Reporting Standards) appliquées dans les comptes semestriels résumés au 30 juin 2020 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 2020.

Les états financiers consolidés condensés ont été revus par le Conseil d'Administration de Cegedim SA du 24 septembre 2020. Ils ont fait l'objet d'un examen par le Comité d'Audit du 19 septembre 2020.

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 des instruments dérivés et des actifs financiers autres que ceux évalués à leur juste valeur. Les actifs et passifs dans le cadre de regroupements d'entreprises sont également évalués à la juste valeur.

Normes et interprétations nouvelles applicables à compter du 1^{er} janvier 2020

Les principes et méthodes comptables appliqués pour les comptes consolidés intermédiaires au 30 juin 2020 sont comparables à celles appliquées au 31 décembre 2019, à l'exception des nouvelles normes, amendements et interprétations IFRS d'application obligatoire au 1^{er} janvier 2020.

Les normes et amendements aux normes IFRS, applicables pour le premier semestre 2020, n'ont pas eu d'impact sur les états financiers du Groupe au 30 juin 2020 :

- Amendements à IFRS 3 – Regroupements d'entreprises – Définition d'une activité,
- Amendements à IAS 1 et IAS 8 – Définition du terme « significatif » ;
- Amendements des références au cadre conceptuel dans les normes IFRS ;
- Amendements à IFRS 9 et IFRS 7 – Réforme des taux benchmark.

Normes et interprétations adoptées par l'IASB mais non encore applicables au 30 juin 2020

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 2020 :

- Amendements à IAS 1 – Présentation des états financiers – Classement des passifs en que passifs courants ou non courants ;
- Amendements à IAS 37 – Provisions, passifs éventuels et actifs éventuels – Contrats déficitaires, notion de coûts directement liés au contrat ;
- Amendements à IAS 16 – Immobilisations corporelles – Comptabilisation des produits générés avant la mise en service ;
- Amendements à IFRS 16 – Contrats de location Covid-19 – Aménagements de loyers ;
- Amendements à IFRS 3 – Regroupements d'entreprises – Références au cadre conceptuel ;
- Amendements annuelles des IFRS Cycle 2018-2020.

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 ce point.

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 d'organique, elle consiste à

- Neutraliser la part de chiffre d'affaires relative aux entités cédées en 2019 ;
- Neutraliser la part de chiffre d'affaires relative aux entités acquises au second semestre 2019 ou au premier semestre 2020 ;
- Recalculer l'ensemble du chiffre d'affaires 2019 aux taux de change 2020.

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

<i>En milliers d'euros</i>		Assurance santé, RH & e-services	Professionnels de santé	Corporate et autres	Groupe
Chiffre d'affaires 2019	a	162 498	81 572	1 724	245 795
Impact des cessions		-	-5 584	-	-5 584
Chiffre d'affaires 2019 avant impact des cessions		162 498	75 988	1 724	240 211
Impact devise		-11	-69	-	-79
Chiffre d'affaires 2019 au taux de change 2020	b	162 488	75 920	1 724	240 131
Chiffre d'affaires 2020 avant impact des acquisitions	c	158 097	74 147	1 730	233 973
Chiffre d'affaires des acquisitions		2 225	-	-	2 225
Chiffre d'affaires 2020		160 322	74 147	1 730	236 199
Croissance organique	[c-b]/a	-2,7 %	-2,2 %	0,3 %	-2,5 %

Résultat opérationnel courant

Définition

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

Les « *Autres produits et charges opérationnels non courants* », qui regroupent les éléments inhabituels, anormaux et peu fréquents, sont de nature à affecter la pertinence du suivi de la performance économique des entreprises du Groupe. Les « *Autres produits et charges opérationnels non courants* » peuvent comprendre notamment des dépréciations d'écarts d'acquisition et d'autres immobilisations incorporelles et corporelles, des résultats de cession d'actifs immobilisés, des coûts de restructuration et des coûts relatifs aux mesures exceptionnelles d'adaptation des effectifs.

Ainsi Cegedim utilise, pour le suivi des performances opérationnelles du Groupe, comme solde de gestion majeur le résultat opérationnel courant (REBIT), défini comme la différence entre le résultat opérationnel total et les « *Autres produits et charges opérationnels non courants* ».

Le résultat opérationnel courant (REBIT) est un agrégat intermédiaire qui permet de faciliter la compréhension de la performance opérationnelle du Groupe et qui peut servir à une approche prévisionnelle de la performance récurrente. Cet indicateur est présenté de façon constante et stable dans le temps et selon le principe de continuité et de pertinence de l'information financière.

EBITDA

Définition

Le Groupe utilise, pour le suivi de sa performance opérationnelle, un solde intermédiaire de gestion intitulé EBITDA. Cet indicateur financier correspond au résultat opérationnel courant augmenté des dotations nettes aux amortissements.

Résultat opérationnel courant et EBITDA

Tableau de réconciliation

<i>En milliers d'euros</i>		30/06/2020	30/06/2019
Résultat opérationnel	a	138	-3 640
Produits et charges non courant	b	-6 167	-13 784
Dépréciation des goodwill	c	-	-2 500
Autres produits et charges opérationnelles non courants	d=b+c	-6 167	-16 284
Résultat opérationnel courant	e=a-d	6 305	12 643
Dotations aux amortissements	f	-31 942	-32 828
EBITDA	j=e-f	38 247	45 472

Ebitda hors IFRS 16

<i>En milliers d'euros</i>	30/06/2020 hors IFRS 16	Impact IFRS 16	30/06/2020
EBITDA	30 233	8 014	38 247
Dotation aux amortissements	-24 259	-7 684	-31 942
Résultat opérationnel courant	5 974	331	6 305
Autres produits et charges opérationnels non courants	-6 167	-	-6 167
Résultat opérationnel	-193	331	138
Coût de l'endettement financier net	-3 866	-699	-4 566
Impôts	-315	103	-212
Part du Groupe	-4 400	-266	-4 667

Cash-flow libre opérationnel

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, déduit des investissements opérationnels nets (définis comme les acquisitions et cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles).

Cash-flow libre opérationnel

Tableau de réconciliation

<i>En milliers d'euros</i>		30/06/2020	30/06/2019
Flux de trésorerie générés par l'activité après impôt versés et variation du besoin en en fonds de roulement	a	50 651	29 260
Acquisition d'immobilisations incorporelles	b	-27 848	-50 665
Acquisition d'immobilisations corporelles	c	-5 009	-11 704
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	d	332	8 321
Cash-flow libre opérationnel	e= a+b+c+d	18 126	-24 788

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

<i>En milliers d'euros</i>		30/06/2020	31/12/2019	30/06/2019
Dettes financières non courantes	a	252 744	248 107	239 028
Dettes financières courantes	b	20 136	27 468	19 710
Total dette financière brute	c=a+b	272 879	275 575	258 738
Trésorerie et équivalent de trésorerie	d	26 120	29 059	26 157
Endettement financier net	e=c-d	246 759	246 516	232 580
Dettes IFRS 16 non courantes	f	56 425	52 413	53 299
Dettes IFRS 16 courantes	g	14 186	13 507	14 219
Endettement financier net hors dette IFRS 16	h=e-f-g	176 148	180 596	165 062

Note 3 | Faits marquants de la période

Fiscalité

Le 21 février 2018, Cegedim S.A. a reçu de la Direction générale des finances publiques un avis de vérification de comptabilité pour la période du 1er janvier 2015 au 31 décembre 2016. Cegedim en concertation avec ses avocats estime que le redressement demeure infondé au regard d'une jurisprudence nombreuse. Le recours hiérarchique a permis d'obtenir un dégrèvement, ramenant le risque maximal de reversement d'impôt encouru au 30 juin 2020 à 8,5 millions d'euros (au lieu de 9 millions). Sur les autres points restant en désaccord, il a été décidé de porter le litige au contentieux. Cegedim continue d'estimer que le risque portant sur les déficits utilisés et sur les déficits reportables activés au 30 juin 2020 (correspondant à 20 millions d'euros d'impôts différés) est faible et ne remet pas en cause leur valorisation.

Note 4 | Impact de la pandémie Covid-19

1. Contexte général

Dès le début de la crise liée au Covid 19, la direction du Groupe a axé ses priorités sur la sécurité des personnes et sur la poursuite de l'activité.

Le télétravail a pu être déployé dans tous les pays dès le début des confinements et s'est trouvé pleinement opérationnel en moins d'une semaine. L'ensemble des activités a pu être poursuivi dans de bonnes conditions, sans rupture de service, avec cependant des volumes moindres dans certains métiers, des interventions terrain annulées ou reportées et une activité commerciale généralement ralentie par le confinement. La pose de congés payés a été privilégiée sur cette période et le recours au chômage partiel, qui a concerné un nombre restreint d'équipes, n'a, sauf exception, pas été reconduit au-delà du mois de juin. L'activité des équipes de terrain est remontée en puissance dès la levée du confinement et les retours sur site ont été organisés de façon progressive, en accord avec les mesures sanitaires de reprise des pays.

Les membres de la direction générale sont restés en contact étroit, et de façon continue, tout au long de la crise, mobilisant également les directions des services centraux (ressources humaines, contrôle interne, communication, finance). Chaque semaine l'ensemble des directeurs des différentes branches d'activité ont été réunis lors d'une visio-conférence, avec la direction générale et les services centraux, afin d'assurer le meilleur pilotage des activités et de mettre en œuvre les conditions optimales de la reprise. Ces réunions ont notamment permis la réallocation occasionnelle de ressources entre les secteurs affectés et ceux dynamisés par la crise. La direction financière a échangé régulièrement avec les commissaires aux comptes.

2. Continuité d'exploitation

La continuité d'exploitation n'a, à aucun moment, été compromise par la crise liée au Covid 19.

Le Groupe n'a pas identifié la nécessité de relocaliser certaines de ses activités.

Chaque pays dispose d'un plan de continuité local pour ses activités et a la capacité de réaliser ses opérations courantes en télétravail.

De plus, les entités du Groupe bénéficient déjà en temps normal des synergies créées avec les filiales situées en Roumanie, au Maroc, en Espagne ou en Egypte, permettant d'assurer la continuité du service sur une plage élargie, de gérer les débordements ou le réaliser le back-up de certains sites ou équipes, notamment pour les activités de R&D ou de BPO.

Un plan de continuité, sans cesse renforcé, existe également pour les services informatiques et les datacenters centralisés, auxquels sont connectées les différentes filiales du Groupe. Il a fait pleinement la preuve de son efficacité lors de cette crise.

3. Impacts observés et attendus sur les opérations

Activités du secteur Assurances santé, RH et e-services

Les activités de traitement des données de santé ([GERS](#) en France) ou de promotion digitale ([Medexact](#)) ont été fortement mobilisées pendant la période de confinement. Elles continueront de bénéficier de cette dynamique au second semestre et devraient réaliser une année 2020 conforme au budget.

L'activité de [Cmedia](#) (communication digitale en pharmacie) a été suspendue pendant un mois, mais a pu reprendre dès le déconfinement, avec un retour aux niveaux d'avant crise sur juin. L'impact de la crise devrait donc être essentiellement isolé sur le 1^{er} semestre.

Note 4 suite | Impact de la pandémie Covid-19

Les activités pour le monde de l'assurance, des RH ou de e-business comportant une phase de projets longue et complexe, ou nécessitant une importante conduite du changement chez les clients sont celles ayant le plus souffert sur la période du confinement. Les projets déjà planifiés ont généralement été différés et la conquête de nouvelles affaires s'est avérée très difficile, faute de pouvoir se rendre chez les clients. A contrario, on a pu noter un regain de prestations ad'hoc, par exemple, autour des mesures de chômage partiel chez les clients de Cegedim SRH. Le déconfinement s'est accompagné d'une nette reprise des projets, notamment en e-business et RH, alors que le réamorçage s'avère plus lent dans les activités d'assurance santé où une attention particulière doit, en outre, être portée sur les activités de flux dont les volumes n'ont pas systématiquement retrouvé leurs niveaux d'avant crise. Dans ces métiers, le chiffre d'affaires du second semestre 2020 reste attendu en croissance par rapport au second semestre 2019, sans atteindre toutefois le niveau initialement budgété.

Activités du secteur Professionnels de santé

Conscient du rôle central de ses solutions pour les professionnels de santé placés en première ligne dans la lutte contre la pandémie de Covid-19, le Groupe Cegedim a maintenu un niveau de service identique à la normale dans tous les pays. La part récurrente des activités du secteur Professionnels de santé n'a pas été affectée par la crise.

Le Groupe enregistre, en outre, quelques succès notables sur la période. Par exemple, Cegedim Logiciels Médicaux a pu équiper en un temps record 4 centres d'urgence Covid-19 au plus fort de la crise. Le confinement a également coïncidé avec le lancement de Maiia, la nouvelle plateforme de téléconsultation et de prise de rendez-vous en ligne issue de la fusion des offres Docavenue et RDVmédicaux. Dans un souci de solidarité aux professionnels de santé la gratuité a prévalu lors du lancement, les effets visibles sur le chiffre d'affaires sont donc attendus sur le second semestre.

Il convient de rappeler que les activités de Pulse aux Etats-Unis ont été cédées en août 2019, expliquant les trois quarts de la baisse de chiffre d'affaires enregistrée dans le secteur Professionnels de santé au premier semestre 2020.

Cet effet de base a également été accentué par un fort ralentissement de l'activité commerciale, la priorité des clients n'étant évidemment pas accordée à la prise de commande sur cette période. C'est le cas, en particulier, de l'activité logiciels pharmaciens en France, qui a dû repousser à la fin de l'année la sortie de nouvelles fonctionnalités pour l'espace de vente en officine. L'activité logiciels médecins au Royaume-Uni, bien qu'enregistrant une très belle performance au premier semestre en raison de réalisations ponctuelles, subit quant à elle un nouveau décalage dans le calendrier fixé par les autorités de santé, pour la commercialisation des offres destinées au marché anglais.

Le Groupe reste confiant dans les perspectives de croissance de ces deux activités, mais entend souligner que des incertitudes pèsent sur les revenus à court terme. Pris dans son ensemble, le secteur Professionnels de santé, du fait de sa bonne résilience, reste donc attendu en croissance sur le second semestre 2020 par rapport aux six derniers mois de 2019, et devrait se rapprocher des niveaux initialement budgétés pour la seconde partie de l'année.

4. Comptabilisation des impacts dans les états financiers

Le Groupe n'a pas modifié ses indicateurs alternatifs de performance du fait de la crise liée au Covid.

Il n'a pas non plus modifié la présentation de ses états financiers.

Le compte de résultat fait apparaître distinctement certains impacts « non courants », qui sont déterminés de façon identique aux précédentes clôtures comptables et ne visent, en aucun cas, à recenser isolément ou exhaustivement les impacts spécifiques liés à la crise Covid.

La performance du Groupe a été impactée de manière diffuse sur l'ensemble des lignes de son compte de résultat, et se trouve donc retranscrite dans le résultat opérationnel. Les principaux postes impactés sont les suivants :

- Le ralentissement des activités constaté au premier semestre est retranscrit en chiffre d'affaires.
- L'évolution de la masse salariale a pu être contenue en raison du décalage de la plupart des embauches initialement prévues sur le premier semestre. Le Groupe a également encouragé autant que possible la prise de congés sur la période de confinement, ce qui a eu pour effet de réduire la provision pour congés payés. Le dispositif d'activité partielle a été utilisé ponctuellement, et a permis de bénéficier des mesures de soutien gouvernementales associées.
- La réduction des autres charges opérationnelles a concerné principalement deux postes : les frais de déplacement, missions et réception et la sous-traitance. Certaines opérations de marketing ont ponctuellement pu être annulées ou reportées. Une attention particulière a également été portée aux dépenses non indispensables dans les frais généraux.
- En revanche, il convient de souligner que les plans de développement des produits ont été poursuivis comme prévu.

Note 4 suite et fin | Impact de la pandémie Covid-19

5. **Risques financiers**

Le Groupe Cegedim est faiblement exposé au risque de crédit et au risque de liquidité.

La structure d'endettement du Groupe a été renégociée récemment, en 2018 :

- aucune dette n'atteint sa maturité avant octobre 2024
- le Groupe dispose d'un RCF non tiré de 55 millions d'euros au 30 juin 2020
- il dispose également de capacités de découvert de 24 millions d'euros, non utilisées au 30 juin 2020.

Les covenants sont respectés et la direction considère que le risque de bris de covenant est improbable sur les mois qui viennent.

Le risque lié aux devises est faible, chaque pays opérant quasi totalement avec des moyens d'exploitation locaux et des coûts exprimés dans sa monnaie locale.

6. **Estimations et exercice du jugement**

Ce contexte très exceptionnel a conduit le Groupe à remettre à jour ses estimations à chaque fois que nécessaire. Il convient de noter que l'éventualité d'un durcissement sévère des restrictions sanitaires en lien avec la pandémie de Covid-19, postérieurement à la date de publication des comptes semestriels, n'a pas été prise en compte dans les hypothèses.

La crise a notamment eu des effets sur les estimations utilisées pour l'évaluation de la valeur recouvrable des immobilisations incorporelles et des écarts d'acquisition.

7. **Tests de dépréciation des actifs non financiers**

Le Groupe réalise des tests de dépréciation annuellement ou lorsque des indicateurs de perte de valeur se manifestent. Il juge que les conséquences de la crise liée au Covid-19 constituent un indice de perte de valeur.

En premier lieu, le Groupe s'est interrogé sur la présence d'éventuels indices de perte de valeur portant sur les actifs incorporels isolés. Cette analyse a conduit à déprécier à hauteur de 4,3 M€ certains incorporels des activités logiciels médecins au Royaume-Uni, liés à de précédentes acquisitions, dont les avantages économiques attendus ne peuvent désormais plus justifier la valeur comptable.

Dans un deuxième temps, le Groupe a pratiqué des tests de sensibilité renforcés sur ses différentes UGT à partir des hypothèses qui avaient été retenues pour la clôture 2019. A ce stade et dans la limite de sa connaissance actuelle des effets de la crise et de ses incertitudes, le Groupe considère qu'il n'y a pas lieu de pratiquer de dépréciations sur ses goodwill. Voir la note 10 aux états financiers semestriels pour plus de détails.

Note 5 | Périmètre de consolidation

5.1 Tableau de variation de périmètre

Aucun mouvement de périmètre au cours du 1er semestre 2020.

Note 6 | Information sectorielle

6.1 Information sectorielle 2020

Les activités du Groupe Cegedim sont réparties au sein de deux divisions opérationnelles.

La division Assurance santé, RH et e-services est tournée vers une clientèle grands-comptes. Cette division :

- 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 ;
- Elle cible également des entreprises de tous secteurs intéressées par des problématiques d'hébergement, d'externalisation (par exemple en RH et paie) ou d'échanges dématérialisés (Cegedim e-business).

La division Professionnels de santé est tournée vers les médecins, paramédicaux, pharmaciens et centres de soins. Cette division fournit des logiciels de gestion, bases de données et solutions répondant aux besoins de la pratique quotidienne de ces professionnels.

Corporate et autres est la troisième division du Groupe qui intervient en support aux divisions opérationnelles.

Éléments du compte de résultat au 30 juin 2020

<i>En milliers d'euros</i>	Assurance santé, RH, e-services	Professionnels de santé	Corporate et autres	Total 30/06/2020	Total France	Total Reste du monde
Produits sectoriels						
A Ventes HG	160 322	74 147	1 730	236 199	202 587	33 612
B Ventes aux autres secteurs du Groupe	6 598	7 974	27 232	41 804	39 892	1 912
A+B CA total secteur	166 921	82 120	28 962	278 003	242 479	35 524
Résultat sectoriel						
C Résultat opérationnel courant	4 127	3 029	-852	6 305		
D EBITDA	22 012	11 699	4 535	38 247		
C/A Marge opérationnelle courante	2,6 %	4,1 %	-49,3 %	2,7 %		
D/A Marge EBITDA	13,7 %	15,8 %	262,2 %	16,2 %		
Dotation aux amortissements	17 885	8 670	5 388	31 942		

Répartition du chiffre d'affaires consolidé au 30 juin 2020

<i>En milliers d'euros</i>	France	Zone Euro hors France	Zone Livre Sterling	Reste du monde	30/06/2020
Répartition géographique	202 587	4 874	24 862	3 876	236 199
%	86 %	2 %	10 %	2 %	100 %

Éléments du bilan au
30 juin 2020

En milliers d'euros	Assurance santé, RH, e-services	Professionnels de santé	Corporate et autres	Total 30/06/2020	Total France	Total Reste du monde
Actifs sectoriels						
Goodwill (Note 10.1)	94 441	91 585	-	186 026	114 659	71 367
Immobilisations incorporelles	82 475	73 469	7 994	163 938	108 375	55 563
Immobilisations corporelles	46 442	18 301	38 001	102 744	91 256	11 488
Titres mis en équivalence (Note 9.1)	82	15 557	-	15 639	4 150	11 489
Total net	223 440	198 911	45 995	468 347	318 440	149 906
Investissements de l'exercice (en valeurs brutes)						
Goodwill (Note 10.1)	-	-	-	-	-	-
Immobilisations incorporelles	12 932	13 161	1 755	27 848	21 060	6 788
Immobilisations corporelles	4 924	2 530	9 873	17 326	14 513	2 813
Titres mis en équivalence (Note 9.1)	-	-	-	-	-	-
Total brut	17 855	15 691	11 627	45 174	35 573	9 601
Passifs sectoriels⁽¹⁾						
Passifs non courants						
Provisions retraite	23 009	9 463	1 485	33 958	33 958	-
Autres provisions	420	1 486	-	1 906	1 586	320
Autres passifs	-	-	-	-	-	-
Passifs courants						
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	30 740	12 379	4 584	47 702	36 004	11 698
Dettes fiscales et sociales	73 475	24 124	4 606	102 205	94 048	8 157
Provisions	1 422	2 783	2	4 207	2 870	1 338
Autres passifs	178 217	28 619	44	206 881	197 281	9 600

(1) La contribution de la société Cegedim SA dans les passifs reste affectée par défaut dans la division Assurance santé, RH & e-services, sans éclatement sectorielle

6.2 Information sectorielle 2019

Éléments du compte de résultat au 30 juin 2019

<i>En milliers d'euros</i>	Assurance santé, RH, e-services	Professionnels de santé	Corporate et autres	Total 30/06/2019	Total France	Total Reste du monde
Produits sectoriels						
A Ventes HG	162 498	81 572	1 724	245 795	207 606	38 189
B Ventes aux autres secteurs du Groupe	5 247	7 765	24 059	37 071	35 534	1 537
A+B CA total secteur	167 745	89 337	25 784	282 866	243 140	39 726
Résultat sectoriel						
C Résultat opérationnel courant	10 678	2 949	-983	12 643		
D EBITDA	26 664	14 894	3 913	45 472		
C/A Marge opérationnelle courante	6,6 %	3,6 %	-57,0 %	5,1 %		
D/A Marge EBITDA	16,4 %	18,3 %	226,9 %	18,5 %		
Dotation aux amortissements	15 986	11 946	4 896	32 828		

Répartition du chiffre d'affaires consolidé au 30 juin 2019

<i>En milliers d'euros</i>	France	Zone Euro hors France	Zone Livre Sterling	Reste du monde	30/06/2019
Répartition géographique	207 606	4 664	24 223	9 302	245 795
%	84 %	2 %	10 %	4 %	100 %

Éléments du bilan au
31 décembre 2019

<i>En milliers d'euros</i>	Assurance santé, Professionnels de RH, e-services	Professionnels de santé	Corporate et autres	Total 31/12/2019	Total France	Total Reste du monde
Actifs sectoriels						
Goodwill (Note 10.1)	99 193	93 546	-	192 740	115 157	77 583
Immobilisations incorporelles	77 050	73 248	7 242	157 540	100 730	56 810
Immobilisations corporelles	49 247	18 743	31 174	99 164	87 504	11 660
Titres mis en équivalence (Note 9.1)	119	14 961	-	15 080	4 136	10 944
Total net	225 609	200 499	38 416	464 524	307 527	156 998
Investissements de l'exercice (en valeurs brutes)						
Goodwill (Note 10.1)	22 151	1 656	-	23 806	4 033	19 773
Immobilisations incorporelles	24 424	23 214	2 044	49 683	34 872	14 811
Immobilisations corporelles	11 303	6 048	11 163	28 514	24 146	4 368
Titres mis en équivalence (Note 9.1)	-	688	-	688	688	-
Total brut	57 878	31 606	13 208	102 691	63 740	38 952
Passifs sectoriels⁽¹⁾						
Passifs non courants						
Provisions retraite	21 730	9 061	1 459	32 250	32 250	-
Autres provisions	370	1 485	-	1 855	1 585	270
Autres passifs	-	-	-	-	-	-
Passifs courants						
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	29 893	16 593	4 159	50 644	39 684	10 960
Dettes fiscales et sociales	67 149	20 963	3 480	91 593	85 057	6 536
Provisions	1 459	4 052	2	5 513	2 895	2 618
Autres passifs	116 271	24 271	757	141 299	132 452	8 847

(1) La contribution de la société Cegedim SA dans les passifs reste affectée par défaut dans la division Assurance santé, RH & 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,
- de ventes de logiciels sous forme de licences ponctuelles,
- ainsi que, dans une faible mesure, de ventes de matériel.

Ventilation du chiffre d'affaires

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** (68% du Chiffre d'affaires consolidé en 2019). Il s'agit d'une typologie de clientèle « grands comptes » : assureurs, mutuelles, institutions de prévoyance, ainsi que d'entreprises de tout secteur (laboratoires pharmaceutiques, grands facturiers des secteurs de la distribution ou des services, etc.) pour leurs problématiques de gestion des ressources humaines et d'échanges de données.
- Les services destinés aux **Professionnels de santé** (32% du chiffre d'affaires consolidé en 2019). 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 agissant au sein de groupements. Il s'agit de structures unipersonnelles ou de taille moyenne.
- Quelques services accessoires, non significatifs en valeur, sont également délivrés à partir des entités réalisant des activités de support pour le reste du Groupe (**Corporate et autres** : moins de 1% du chiffre d'affaires consolidé).

La ventilation du chiffre d'affaires prévue par la norme IFRS 15 est retranscrite au sein de l'information sectorielle. Une vision géographique est également communiquée en s'appuyant sur les devises de réalisation des opérations. Cette ventilation est en adéquation avec le reporting interne, le rapport de gestion ainsi que les communiqués de presse et les présentations financières.

Information sur les prestations

Les prestations réalisées dans la division « **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).

7.1 Chiffre d'affaires Suite

Les prestations réalisées dans la division « **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 l'offre de télémédecine.
- les ventes de logiciels sous forme de **licences ponctuelles** d'une part, et de **contrats de maintenance et d'assistance annuelle** d'autre part (ponctuellement chez certains paramédicaux ou en officines).
- 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.

Information sur la reconnaissance du revenu

Le rythme de reconnaissance du chiffre d'affaires dans le Groupe est majoritairement « **à l'avancement** ». Il concerne :

- les projets d'ingénierie technique et de consulting ;
- les abonnements aux bases de données du groupe ;
- 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).

Le chiffre d'affaires reconnu « **à un moment précis** » concerne 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.

Carnet de commandes

S'agissant du carnet de commandes consolidé, le Groupe Cegedim a décidé d'appliquer les mesures de simplification permises par la norme. Ne sont donc pas présentées les informations concernant les prestations faisant partie de contrats dont la durée initiale attendue ne dépasse pas un an ni celles pour lesquelles les obligations de performance sont reconnues selon la méthode des droits à facturer.

La quasi-totalité des services délivrés par le Groupe consiste en des prestations prévoyant une facturation en fonction d'un nombre d'unités d'œuvres (flux, données, nombre de personnes protégées,) ou des prestations continues pour lesquelles le droit à facturation s'acquiert à mesure de la réalisation du service (maintenance, abonnements, ventes en mode SaaS,...).

Le montant des obligations de prestations non remplies, ou partiellement remplies, sur d'autres types de contrats que ceux précités est non significatif et n'est pas présenté.

7.1 Chiffre d'affaires Suite

Information sur les actifs et passifs de contrats

Les actifs de contrat 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'arrêt 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 quasi-totalité des cas. Les montants figurant à l'ouverture sont recyclés en résultat au cours de l'exercice et une nouvelle estimation est réalisée à la clôture suivante.

En milliers d'euros	Soldes à l'ouverture	Soldes à la clôture
Actifs de contrats	21 683	28 478
Passifs de contrats	35 663	43 035

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

Les autres produits et charges opérationnels non courants s'analysent en fonction des éléments suivants :

En milliers d'euros	30/06/2020	30/06/2019
Résultat opérationnel courant	6 305	12 643
Provisions et dépréciations	-4 983 ⁽¹⁾	-14 843 ⁽²⁾
Frais de restructuration	-791	-1 239
Autres produits et charges non courants	-393	-202
Résultat Opérationnel	138	-3 640

(1) dont 4,3M€ de dépréciation d'actifs incorporels au UK, portant sur des développements logiciels liés à de précédentes acquisitions, et 949k€ de dépréciation de créances chez Cegedim SA, relatives à l'opération de cession des activités CRM en 2015.

(2) dont 2,5 M€ de dépréciation d'écart d'acquisition et 12,3 M€ de dépréciation d'actifs incorporels aux US liée à la cession du fonds de commerce de Pulse INC.

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

<i>En milliers d'euros</i>	30/06/2020	30/06/2019
Frais de personnel	20 502	19 699
Charges externes	5 125	4 925
Production immobilisée	25 627	24 624

7.4 Créances clients

Une provision pour dépréciation est constituée lorsque la valeur d'inventaire, fondée sur la probabilité de recouvrement, est inférieure à la valeur comptabilisée. Ainsi, les clients en redressement ou liquidation judiciaire sont systématiquement dépréciés à 100 % et les créances échues de plus de six mois sont suivies au cas par cas et, éventuellement, dépréciées à hauteur du risque estimé de non recouvrement.

Le Groupe applique la nouvelle méthodologie de dépréciation préconisée par IFRS 9 depuis le 1^{er} janvier 2018, à savoir la comptabilisation des pertes attendues dès l'origine sur l'ensemble des créances. Compte tenu du profil des clients du Groupe, les impacts de cette nouvelle norme sont non significatifs.

Le Groupe a conclu le 22 mai 2017, avec une banque française, des accords d'affacturage portant sur la cession de créances clients, sans possibilité de recours. Les accords d'affacturage couvrent la cession des créances clients libellées en euros et réalisées avec des tiers présents en France. Le montant des créances clients cédées dans le cadre de ces accords s'élève à 24,0 millions d'euros au 30 juin 2019. Au 31 décembre 2019 l'ensemble des lignes d'affacturage déconsolidant avait été dénoncé.

La part des échus dans le total des créances clients en valeur brute s'élève à 43 millions d'euros au 30 juin 2020.

<i>En milliers d'euros</i>	Clients courants		Clients non courants		Total Clients	
	30/06/2020	31/12/2019	30/06/2020	31/12/2019	30/06/2020	31/12/2019
Sociétés françaises	127 681	132 647	-	-	127 681	132 647
Sociétés étrangères	23 241	19 859	-	-	23 241	19 859
Total valeurs brutes	150 921	152 506	-	-	150 921	152 506
Provisions	11 405	8 520	-	-	11 405	8 520
Total valeurs nettes	139 516	143 986	-	-	139 516	143 986

Balance âgée

<i>En milliers d'euros</i>	Total créances clients échues	Créances < à 1 mois	Créances de 1 à 2 mois	Créances de 2 à 3 mois	Créances de 3 à 4 mois	Créances > à 4 mois
Sociétés françaises	30 813	5 981	7 220	3 144	1 961	12 508
Sociétés étrangères	12 401	2 640	5 439	1 121	724	2 475
Total (valeurs brutes)	43 214	8 621	12 659	4 265	2 686	14 983

7.5 Créances Autres

En milliers d'euros	Débiteurs sociaux		Débiteurs fiscaux		Autres créances ⁽¹⁾		Total autres créances	
	30/06/2020	31/12/2019	30/06/2020	31/12/2019	30/06/2020	31/12/2019	30/06/2020	31/12/2019
Créances courantes								
Sociétés françaises	1 153	332	18 812	13 156	138 142	84 847	158 107	98 336
Sociétés étrangères	193	243	2 395	2 949	837	210	3 425	3 402
Total valeurs brutes	1 346	575	21 207	16 105	138 980	85 058	161 532	101 738
Provisions	-	-	-	-	101	54	101	54
Total créances courantes (valeurs nettes)	1 346	575	21 207	16 105	138 879	85 004	161 432	101 684
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 137M€ au 30 juin 2020 et 81M€ au 31 décembre 2019.

7.6 Autres passifs

En milliers d'euros	Courants		Non-courants		Total	
	30/06/2020	31/12/2019	30/06/2020	31/12/2019	30/06/2020	31/12/2019
Avances et acomptes reçus	312	274	-	-	312	274
Clients – Avoir à établir	-	-	-	-	-	-
Charges à payer	-	-	-	-	-	-
Créditeurs divers ⁽¹⁾	163 840	105 632	-	-	163 840	105 632
Autres dettes	163 840	105 632	-	-	163 840	105 632
Dettes sur acquisitions d'actifs	4	4	-	-	4	4
Dividendes à payer	1	-	-	-	1	-
Produits constatés d'avance	42 723	35 390	-	-	42 723	35 390
Total autres passifs	206 881	141 299	-	-	206 881	141 299

(1) Le poste « Créditeurs divers » 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 162M€ au 30 juin 2020 et 104M€ au 31 décembre 2019.

Note 8 | Charges et avantages au personnel

8.1 Frais de personnel

<i>En milliers d'euros</i>	30/06/2020	30/06/2019
Coût du personnel	-126 192	-122 054
Participation et intéressement	-1 702	-2 410
Actions gratuites	119	-29
Provisions pour litiges salariés	-126	-148
Frais de personnel	-127 901	-124 640

8.2 Effectifs

	30/06/2020	30/06/2019
France	3 398	3 212
International	1 768	1 570
Total effectif	5 166	4 782

8.3 Attribution d'actions gratuites

Le conseil du 28 juin 2018 a été autorisé par l'Assemblée Générale Extraordinaire du 19 juin 2018 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.

Le conseil du 29 janvier 2019 a été autorisé par l'Assemblée Générale Extraordinaire du 19 juin 2018 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.

Le conseil du 27 janvier 2020 a été autorisé par l'Assemblée Générale Extraordinaire du 19 juin 2018 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 de ces plans sont les suivantes :

- Les actions attribuées gratuitement donneront droit aux dividendes dont la distribution aura été décidée à compter de la date d'attribution.
- Le plan du 28 juin 2018 a autorisé une attribution maximum de 21 790 actions gratuites.
- Le plan du 29 janvier 2019 a autorisé une attribution maximum de 22 190 actions gratuites.
- Le plan du 27 janvier 2020 a autorisé une attribution maximum de 37 308 actions gratuites.
- Pour les plans 2018, 2019 et 2020, l'attribution desdites actions à leurs bénéficiaires deviendra définitive au terme d'une période d'acquisition de deux ans pour les bénéficiaires ayant leur résidence fiscale en France à la date d'attribution, et de trois ans pour les bénéficiaires n'ayant pas leur résidence fiscale en France à la date d'attribution.
- Les actions seront définitivement attribuées à leurs bénéficiaires sous la seule condition : absence de démission, révocation ou licenciement.
- A compter de la date d'attribution définitive, les bénéficiaires ayant leur résidence fiscale en France à la date d'attribution devront conserver les dites actions pendant une durée de 1 an.

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.

8.3 Attribution d'actions gratuites
Suite

Les principales caractéristiques du plan sont les suivantes :

	Plan du 28/06/2018	Plan du 29/01/2019	Plan du 27/01/2020
Date de l'Assemblée Générale	19/06/2018	19/06/2018	19/06/2018
Date du Conseil d'administration	28/06/2018	29/01/2019	27/01/2020
Date d'ouverture du plan	28/06/2018	29/01/2019	27/01/2020
Nombre total d'actions pouvant être attribuées	21 790 actions	22 190 actions	37 308 actions
Prix initial de souscription	34,20€	23,50€	31,40€
Date de libre disposition des actions gratuites France	28/06/2020	29/01/2021	27/01/2022
Date de libre disposition des actions gratuites Etranger	28/06/2021	29/01/2022	27/01/2023

Situation du plan au 30 juin 2020

	Plan du 28/06/2018	Plan du 29/01/2019	Plan du 27/01/2020
Nombre total d'actions attribuées	2 195 actions	21 256 actions	31 090 actions
Nombre total d'actions restant à acquérir	0	0	0
Prix d'acquisition ajusté des attributions d'actions gratuites			
France	33,20€	22,81€	30,48€
Etranger	29,07€	19,98€	26,69€

Note 9 | Titres mis en équivalence

9.1 Valeur des titres mis en équivalence

Entité	%intérêt 30/06/2020	Résultat 30/06/2020	QP résultat 30/06/2020	Situation nette 30/06/2020	QP situation nette totale 30/06/2020	Ecart d'acquisition	Provision risque	Sortie de périmètre	Valeur nette des titres ME au 30/06/2020
Edipharm	20,00 %	208	42	284	57				57
Isiakle	50,00 %	-	-	50	25				25
Pharmazon	28,57 %	180	51	2 650	757	3 312			4 069
Millennium	49,22 %	2 115	1 041	16 161	7 954	2 859			10 813
Healthcare Gateway	50,00 %	1 045	523	1 352	676				676
QP des sociétés MEE contribuant au résultat opérationnel		3 548	1 656	20 496	9 469	6 170	-	-	15 639
Infodisk	34,00 %	-	-	-701	-238		238		-
Total au 30/06/2020		3 548	1 656	19 795	9 231	6 170	238	-	15 639

9.2 Variation des titres mis en équivalence

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

<i>En milliers d'euros</i>	
Titres mis en équivalence au 01/01/2020	15 080
Distribution dividendes	-1 063
Quote-part résultat au 30/06/2020	1 656
Provision pour risque	
Ecart de conversion	-35
Total	15 639

La quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence contribue au résultat opérationnel selon la répartition suivante :

- Division Assurance santé, RH et e-services : Edipharm et Isiakle,
- Division Professionnels de santé : Pharmazon, Millennium et Healthcare Gateway.

Note 10 | Immobilisations incorporelles

10.1 Goodwill

Au 30 juin 2020, les goodwill en valeur nette s'élèvent à 186 M€ contre 193 M€ au 31 décembre 2020. Cette diminution de 6,7 M€ résulte pour 4,1 M€ des affectations du goodwill à d'autres éléments d'actifs identifiables en rapport avec les acquisitions de 2019, et des effets devises pour 2,6 M€.

Le Groupe procède à l'affectation des goodwill 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. Les acquisitions ayant fait l'objet d'une affectation sur ce semestre sont les sociétés BSV (France), Ximantix (Allemagne), et Net EDI (Royaume-Uni) exerçant dans le domaine de la gestion électronique de documents.

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 testées au minimum sur une base annuelle et à chaque fois qu'il y a un indice de perte de valeur, susceptible d'en 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).

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. La valeur recouvrable retenue est la valeur d'utilité des actifs testés.

Groupes d'UGT	31/12/2019	Correction A-nouveau	Reclassement	Affectation des goodwill	Impôt différé sur affectation	Périmètre Impairment	Ecarts de conversion et autres variations	30/06/2020
Assurance santé, RH, e-services	95 882	3 312		-5 374	1 278		-655	94 441
Professionnels de santé	96 858	-3 312					-1 962	91 585
Corporate et autres	-							-
Total écarts d'acquisition	192 740	-	-	-5 374	1 278	-	-2 617	186 026

Le Groupe considère que la crise liée au Covid-19 constitue un indice de perte de valeur et a donc décidé de tester la valeur recouvrable de ses actifs incorporels.

En premier lieu, le Groupe s'est interrogé sur la présence d'éventuels indices de perte de valeur portant sur des actifs incorporels isolés.

Cette analyse l'a conduit à déprécier à hauteur de 4,3 M€ certains incorporels des activités logiciels médecins au Royaume-Uni. Les avantages économiques attendus ont en effet dû être différés, du fait du report par les autorités de santé de leur décision d'accréditer les éditeurs et d'ouvrir le marché anglais à la commercialisation des nouvelles offres. Il convient toutefois de noter que, pendant cette période intercalaire provoquée par la crise sanitaire, les autorités de santé ont commandé des travaux ad'hoc et ont finalisé les régularisations préalables au passage dans le nouveau cadre contractuel, ce qui a eu pour effet de maintenir un niveau de revenu proche de celui attendu. Il ne s'agit cependant pas du démarrage des prestations récurrentes initialement prévues, et le Groupe en a donc tiré les conséquences en pratiquant cette dépréciation isolée.

En second lieu, le Groupe s'est interrogé sur le risque de se trouver en situation d'impairment dans l'une ou l'autre de ses UGT opérationnelles, au regard du headroom existant. Les mesures de sensibilité pratiquées lors des précédents tests d'impairment, datant de la clôture de Décembre 2019, ont donc été sévériées.

10.1 Goodwill
Suite

S'agissant des paramètres financiers utilisés pour les tests, une diminution du taux de croissance à l'infini de 100 points de base ou une ou une augmentation du taux d'actualisation de 100 points de base (au lieu des 50 points de base habituellement testés) ne conduiraient à aucune dépréciation dans les UGT du Groupe. Appliqués simultanément, ces deux facteurs sévérés de 100 points de base seraient sans conséquence dans l'UGT Assurance santé, RH et e-services, et ils seraient également sans conséquence dans l'UGT Professionnels de santé en combinant une hausse de 100 points de base du taux d'actualisation à une baisse de 50 points de base du taux de croissance à l'infini, ou en combinant une hausse de 50 points de base du taux d'actualisation à une baisse de 100 points de base du taux de croissance à l'infini (c'est-à-dire, pour cette UGT, une croissance ramenée à 0,5%).

Compte tenu du niveau actuel des taux d'intérêt, la hausse du taux d'actualisation de 100 points de base supposerait, en pratique, la prise en compte d'une prime de risque très élevée, que le marché n'a pas semblé retenir, puisque le cours de bourse de l'action CEGEDIM a relativement bien résisté au plus fort de la crise et post-déconfinement.

Performance du cours du bourse sur 1 an glissant

	31/03/2020	15/04/2020	30/04/2020	15/05/2020	29/05/2020	16/06/2020	30/06/2020
CEGEDIM	-8,81%	-6,61%	2,62%	0,79%	5,95%	10,45%	6,69%
CAC 40	-17,84%	-20,88%	-18,08%	-19,91%	-11,62%	-7,73%	-10,89%

D'un point de vue opérationnel, dans l'UGT Assurance Santé, RH et e-services, il faudrait que les marges des années 2021 et 2022 deviennent très fortement négatives ou que la marge normative de l'année terminale s'effondre de plus de moitié, pour être amené à déprécier les actifs de cette UGT. Ces scénarios semblent totalement improbables, et seraient sans précédent. Le headroom est très large dans cette UGT et ne laisse présager aucun impairment.

D'un point de vue opérationnel, dans l'UGT Professionnels de santé, il faudrait que les marges des années 2021 et 2022 s'effondrent de près de 70% pour être amené à déprécier les actifs de cette UGT. La sensibilité au taux de marge retenu en année terminale est plus tendue, puisque le point d'équilibre serait atteint en cas de chute de plus de 10%. On rappelle que pour cette UGT les sous-jacents des hypothèses du business plan supposaient notamment que les logiciels les plus récents ou dont le lancement était prévu en 2020 soient effectivement disponibles à la vente, avec l'ensemble des fonctionnalités attendues, sans retard, et réussissent leur pénétration sur le marché en particulier anglais. Le Groupe considère que l'analyse ayant conduit à la dépréciation de 4,3 M€ de certains actifs isolés en Angleterre, permet, en l'état actuel de sa connaissance, de juguler l'aléa en question. Il souligne également le lancement réussi de l'offre de téléconsultation Maïia, et considère que les hypothèses de modélisation retenues dans les business plans n'ont pas lieu d'être revues à ce stade. De plus, la part récurrente des activités de cette UGT n'a pas été affectée par la crise et les activités dont le recul était prévu dans le plan ont bien résisté.

En conclusion, compte tenu des tests de sensibilité qui précèdent, et de la bonne résilience de ses métiers (cf. Note 4 traitant spécifiquement des effets liés à la crise du Covid-19), le Groupe estime que les indices de perte de valeur constatés au premier semestre 2020 n'auront pas d'impact suffisamment significatifs sur ses business plans pour entraîner un risque de dépréciation.

Note 11 | Financement et instruments financiers

11.1 Endettement financier net

En milliers d'euros	30/06/2020			31/12/2019		
	Financiers	Divers ⁽¹⁾	Total	Financiers	Divers ⁽¹⁾	Total
Emprunts et dettes financières à moyen et long terme (> 5 ans)	179 418	-	179 418	189 373	-	189 373
Emprunts et dettes financières à moyen et long terme (> 1 an, < 5 ans)	10 069	6 831	16 900	156	6 165	6 321
Dettes financières hors IFRS 16 non courantes	189 487	6 831	196 319	189 529	6 165	195 694
Emprunts et dettes financières à court terme (< 1 an)	3 674	2 273	5 947	11 380	2 581	13 961
Concours bancaires courants	3	-	3	-	-	-
Dettes financières hors IFRS 16 courantes	3 677	2 273	5 950	11 380	2 581	13 961
Total dettes financières	193 164	9 104	202 268	200 909	8 746	209 655
Trésorerie active	26 120	-	26 120	29 059	-	29 059
Endettement Financier hors IFRS 16	167 044	9 104	176 148	171 850	8 746	180 596
Dettes IFRS 16 non courante	56 425	-	56 425	52 413	-	52 413
Dettes IFRS 16 courante	14 186	-	14 186	13 507	-	13 507
Endettement Financier Net	237 655	9 104	246 759	237 770	8 746	246 516

(1) Le poste divers comprend principalement la participation pour un montant de 7 152 milliers d'euros au 30 juin 2020 et 6 524 milliers d'euros au 31 décembre 2019.

11.2 Trésorerie nette

En milliers d'euros	30/06/2020	31/12/2019
Concours bancaire courants	3	-
Trésorerie active	26 120	29 059
Trésorerie nette	26 117	29 059

11.3 Dette financière IFRS 16

En milliers d'euros	< 1 an	> 1 an < 5 ans	> 5 ans
Dettes IFRS 16	14 186	46 532	9 893
Total	14 186	46 532	9 893

La dette financière IFRS 16 s'élève à 71 millions d'euros au 30 juin 2020.

3 | Comptes consolidés semestriels condensés

11.4 | Tableau de variation de l'endettement net

<i>En milliers d'euros</i>		30/06/2020	31/12/2019
Endettement net en début d'exercice	A	246 516	107 965
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement net et impôt		-34 653	-95 906
Impôt versé		2 140	2 190
Variation du besoin en fonds de roulement		-18 138	64 455
Flux net de trésorerie générée par l'activité		-50 651	-29 261
Variation liée aux opérations d'investissement		34 787	52 893
Incidence des variations de périmètre		-	25 378
Dividendes		-79	-1 883
Augmentation du capital en numéraire		-	-
Incidence des variations de cours des devises		154	-253
Intérêts versés sur emprunts		262	5 237
Autres produits et charges financiers versés ou reçus		1 114	2 696
IFRS 16		12 212	82 227
Autres variations		2 444	-564
Variation nette totale de l'exercice	B	243	136 469
Impact des sociétés entrantes	C	-	2 082
Impact des sociétés cédées	D	-	-
Endettement net en fin d'exercice	A+B+C+D	246 759	246 516

11.5 | Coût de l'endettement net

<i>En milliers d'euros</i>	30/06/2020	30/06/2019
Produits ou équivalent de trésorerie	35	52
Intérêts sur emprunts	-262	-245
Intérêts courus sur emprunts	-2 362	-2 362
Intérêts sur dettes financières	-2 624	-2 607
Autres intérêts et charges financières ⁽¹⁾	-943	-1 042
Charges d'intérêts sur obligations locatives	-699	-738
Coût de l'endettement financier brut	-4 266	-4 387
Ecart de change nets	-281	-124
Valorisation instruments financiers	76	74
Autres	-130	-75
Autres produits et charges financiers	-335	-125
Coût de l'endettement financier net	-4 566	-4 460

<i>En milliers d'euros</i>	30/06/2020	30/06/2019
(1) Dont intérêts FCB	-652	-648
Intérêts sur participation	-189	-186
Total	-841	-834

11.6 | Conditions des emprunts bancaires

Les emprunts bancaires sont aux conditions suivantes :

<i>En milliers d'euros</i>	< 1 an	> 1 an < 5 ans	> 5 ans
Taux Euribor 1 mois	3 674	10 069	179 418
Total	3 674	10 069	179 418

11.7 | Risque de liquidité

Les flux de trésorerie contractuels ne sont pas actualisés.

Lorsqu'il s'agit d'un taux fixe, le taux est utilisé pour calculer les tombées d'intérêts futures.

Pour les opérations d'acquisitions dont le cumul sur l'année fiscale dépasse 50 millions d'euros et si le ratio de levier financier est supérieur à 2, alors l'accord des porteurs d'obligations EuroPP et des banques prêteuse est requis pour réaliser l'opération d'acquisition.

11.8 Financement

En mai 2007, Cegedim a contracté un prêt de 50,0 millions d'euros auprès de son principal actionnaire FCB, le prêt FCB. Lors de l'augmentation de capital de décembre 2009, FCB a souscrit à hauteur de 4,9 millions d'euros en convertissant une portion du prêt FCB. Ainsi le solde du prêt FCB est de 45,1 millions d'euros. Le 9 octobre 2018 le contrat de prêt a été amendé afin de le subordonner à l'Euro PP de 135 millions d'euros et à la nouvelle facilité de crédit revolver (RCF) de 65 millions d'euros, d'en proroger la durée et d'en modifier le taux d'intérêt applicable.

Le 8 octobre 2018, Cegedim a émis un placement privée (Euro PP) de 135 millions d'euros à échéance 8 octobre 2025.

Le 9 octobre 2018, Cegedim a obtenu de ses banquiers une facilité de crédit revolving (RCF) en euro de 65,0 millions d'euros arrivant à échéance le 9 octobre 2023 avec l'option de la prolonger d'une année supplémentaire. L'option de prolongation d'un an a été activé en décembre 2019. La date de maturité du RCF est dorénavant le 9 octobre 2024.

Au 30 juin 2020, la dette était structurée de la manière suivante :

- Euro PP de 135,0 millions d'euros arrivant à échéance le 8 octobre 2025 ;
- Crédit revolving de 65,0 millions d'euros, dont 10 millions d'euros utilisés, arrivant à échéance le 9 octobre 2024 ;
- Prêt FCB de 45,1 millions d'euros arrivant à échéance le 20 novembre 2025 ;
- Facilités de découvert de 24,0 millions d'euros dont 0,0 million d'euros utilisés.

Les avances clients sur l'activité BPO en assurance santé impacte positivement de 2,6 millions d'euros sur le 1^{er} semestre 2020.

Il est à noter que la trésorerie active intégrait 22,6 millions d'euros d'engagement liée à l'activité BPO en assurance santé (gestion déléguée de paiement de prestation de santé).

L'exposition de la dette à la variation des taux Euro est partiellement couverte par une couverture de taux Euro.

Au 30 juin 2020, la couverture de la dette à la variation des Taux Euro se compose de deux swap de taux à prime nulle receveur Euribor 1 mois flooré à 0%, payeur Taux Fixe défini comme suit :

- Taux de 0,2680% sur un montant notionnel couvert de 50 millions d'euros à échéance 26 février 2021 ;
- Taux de 0,2750% sur un montant notionnel couvert de 30 millions d'euros à l'échéance 31 décembre 2020.

Le montant total de notionnel couvert est de 80 millions d'euros au 30 juin 2020.

La charge d'intérêt liée aux emprunts bancaires, obligataires, agios et commissions bancaires s'élève 0,3 millions d'euros au 30 juin 2020.

Les intérêts liés au prêt d'actionnaire au 30 juin 2020 s'élèvent à 0,7 million d'euros.

La variation de juste valeur de ces dérivés a été enregistrée en autres éléments du résultat global pour la part efficace de ceux qualifiés de couverture de flux de trésorerie (montant non significatif) et en résultat pour leur part inefficace et pour le risque de contrepartie pris en compte conformément à IFRS 13 (montant non significatif). La juste valeur à la date de clôture des instruments de couverture est de 0,09 million d'euros.

Note 12 | Variation du Besoin en Fonds de Roulement lié à l'activité

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

<i>En milliers d'euros</i>	30/06/2020	31/12/2019	30/06/2019
Stocks	-418	-1 756	-814
Clients et acomptes versés	2 415	-43 839	-15 852
Créances sociales et fiscales	-4 476	-23	118
Avances sur activités BPO	2 636	-25 610	-31 313
Autres	-222	-4 319	-5 197
<i>Incidence de la var. clients et autres débiteurs</i>	-65	-75 548	-53 058
Fournisseurs et avances reçues	2 258	-8 082	-2 487
Dettes sociales et fiscales	-11 099	-305	6 606
Autres	-9 362	-2 706	-9 593
<i>Incidence de la var.fournisseurs et autres créditeurs</i>	-18 203	-11 093	-5 474
Net	18 138	-64 455	-47 584

Les reports du paiement des charges sociales et loyers ont impacté le BFR positivement de 15 M€.

Note 13 | 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 2M€ au 30 juin 2020 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 2020 :

13.1 Droits d'usage des contrats de location

<i>En milliers d'euros</i>	Biens immobiliers	Biens mobiliers	Total
<i>Valeur brute</i>			
Au 31/12/2019	71 527	6 296	77 823
Au 30/06/2020	82 838	6 386	89 224
<i>Amortissements</i>			
Au 31/12/2019	-11 958	-1 327	-13 285
Au 30/06/2020	-18 437	-1 916	-20 353
<i>Valeur nette</i>			
Au 31/12/2019	59 569	4 969	64 538
Au 30/06/2020	64 401	4 470	68 871

13.2 Dettes de location

Au 30 juin 2020, les dettes relatives aux contrats de location s'élèvent à 70 611 milliers d'euros, dont 56 425 au titre de la part à plus d'un an et 14 186 milliers d'euros au titres de la part à moins d'un an.

La variation de la dette enregistrée se décompose comme suit :

<i>En milliers d'euros</i>	
Dettes au 31/12/2019	65 920
Nouveaux contrats	10 612
Remboursements des obligations locatives	-7 521
Autres	1 600
Dettes au 30/06/2020	-70 611

Note 14 | Impôts

14.1 Impôt différé

Ventilation de la charge d'impôts

La charge d'impôt comptabilisée en résultat s'élève à 212 milliers d'euros au 30 juin 2020 contre 2 082 milliers d'euros en juin 2019. La ventilation s'établit comme suit :

<i>En milliers d'euros</i>	30/06/2020	30/06/2019
<i>Impôt exigible</i>		
France	-323	-1 762
Etranger	-193	-152
Total impôt exigible	-516	-1 914
<i>Impôts différés</i>		
France	544	124
Etranger	-240	-292
Total impôts différés	304	-168
Charge total d'impôts comptabilisée en résultat	-212	-2 082

14.1 Impôt différé
Suite**Actif et passif 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).

<i>En milliers d'euros</i>	31/12/2019	Reclassement et correction à nouveau	Résultat	Variation de périmètre	Autres variations OCI	Variation écarts de conversion	30/06/2020
Reports déficitaires	20 000						20 000
Engagement de retraite	7 524		348		5		7 878
Provisions non déductibles	3 323		-140				3 183
Mise à juste valeur des instruments financiers	64		-26		-9		28
Contrats de location	365		99				464
Annulation plus-value interne	168		-19				149
Retraitement marge R&D	755		138				894
Autres	230		38				268
Total impôts différés actifs	32 429	-	439	-	-4	-	32 864
Ecart de conversion	0		-543			543	0
Mise à juste valeur des instruments financiers	0						0
Activation R&D	-7 404		3				-7 401
Retraitement dotation sur marge R&D	-229		-52				-281
Actifs incorporels	-602	-1 277	473				-1 407
Autres	-452		-16				-468
Total impôts différés passifs	-8 689	-1277	-134	-	-	543	-9 557
Impôt différés nets	23 741	-1 277	304	-	-4	543	23 307

Les impôts différés activés au titre des reports fiscaux déficitaires s'élèvent à 20 M€. Leur recouvrement a été estimé sur un horizon moyen de 4 années au sein du périmètre des sociétés françaises intégrées.

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:

<i>En milliers d'euros</i>	Actifs	Passifs	Net
Au 31 décembre 2019	31 748	-8 009	23 740
Impact résultat de la période	439	-134	304
Impact en OCI	-4	-	-4
Impact capitaux propres	-	543	543
Impact de présentation nette par entité fiscale	24	-23	1
Reclassement	-	-1 277	-1 277
Au 30 juin 2020	32 207	-8 900	23 307

Le montant de l'impôt correspondant aux déficits non activés au 30 juin 2020 s'élève à 40 669 milliers d'euros pour les sociétés françaises et à 17 062 milliers d'euros pour les sociétés internationales.

Note 15 | Capitaux propres

15.1 Capital

Au 30 juin 2020, le capital est constitué de 13 997 173 actions (dont 171 139 actions d'auto contrôle) d'un nominal de 0.9528 euro soit un capital total de 13 336 506 euros.

Note 16 | Autres informations

16.1 Saisonnalité

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

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

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

Ceci est largement dû à la nature saisonnière des processus de décision de clients de Cegedim.

En particulier les divisions **Assurance santé, RH, e-services** et **Professionnels de santé** sont marquées par un certain effet de saisonnalité puisque certains clients investissent dans les offres du Groupe à la fin de l'année afin de tirer pleinement parti des leurs budgets annuels.

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

16.2 Engagements hors bilan

Les cautions existantes au 31 décembre 2019 ont évolué de manière non significative au cours du premier semestre 2020.

16.3 Litiges

Aucun évènement significatif n'est survenu au cours du semestre concernant les litiges. Pour rappel les litiges en cours sont les suivants :

Litige avec la société Euris

Cegedim a reçu conjointement avec IQVIA (ex IMS Health) une assignation de la société Euris pour pratiques anticoncurrentielles. Cegedim a demandé à ce que le tribunal acte que Cegedim devait être mise hors de cause. Le tribunal de commerce de Paris a fait droit à la demande de Cegedim par un jugement favorable du 17 décembre 2018. IQVIA a interjeté appel de la décision. Cet appel, incident à la procédure, a été jugé recevable par décision du 9 septembre 2020, ce qui a pour conséquence de contraindre Cegedim à reprendre, en appel, le débat de fond qui avait été gagné en première instance. Le montant des préjudices réclamés par Euris s'élève à 150 millions d'euros. Après consultation de ses conseillers juridiques externes, le Groupe a décidé de ne pas passer de provisions.

Fiscalité

Le 21 février 2018, Cegedim S.A. a reçu de la Direction générale des finances publiques un avis de vérification de comptabilité pour la période du 1er janvier 2015 au 31 décembre 2016. Cegedim en concertation avec ses avocats estime que le redressement demeure infondé au regard d'une jurisprudence nombreuse. Le recours hiérarchique a permis d'obtenir un dégrèvement, ramenant le risque maximal de reversement d'impôt encouru au 30 juin 2020 à 8,5 millions d'euros (au lieu de 9 millions). Sur les autres points restant en désaccord, il a été décidé de poursuivre les voies de recours encore possible avant de porter le litige au contentieux. Cegedim continue d'estimer que le risque portant sur les déficits utilisés et sur les déficits reportables activés au 30 juin 2020 (correspondant à 20 millions d'euros d'impôts différés) est faible et ne remet pas en cause leur valorisation.

Note 17 | Événements postérieurs au 30 juin 2020

Aucun évènement significatif n'est intervenu entre le 30 juin 2020 et la date d'arrêté des comptes par le Conseil d'Administration du 24 septembre 2020.

3.7 | Rapport des Commissaires aux comptes sur les comptes consolidés

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2020

Période du 1^{er} janvier 2020
au 30 juin 2020

Aux Actionnaires de la société CEGEDIM S.A.,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale et en application de l'article L.451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société CEGEDIM S.A., relatifs à la période du 1^{er} janvier 2020 au 30 juin 2020, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés condensés ont été établis sous la responsabilité de votre Conseil d'administration le 24 septembre 2020, sur la base des éléments disponibles à cette date dans un contexte évolutif de crise liée au Covid 19 et de difficultés à appréhender ses incidences et les perspectives d'avenir. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

I - Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés condensés avec la norme IAS 34 - norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

II – Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité établi le 24 septembre 2020 commentant les comptes semestriels consolidés condensés sur lesquels a porté notre examen limité. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés condensés.

Paris La Défense, le 18 septembre 2019

KPMG S.A.
Vincent de Becquevort
Associé

Paris La Défense, le 18 septembre 2019

Mazars
Jean-Philippe Mathorez
Associé

Rapport Financier Semestriel 2020

Contact Investisseurs

Jan Eryk Umiastowski
Directeur des investissements
Directeur des Relations Investisseurs
Tél. : +33 (0)1 49 09 33 36
janeryk.umiastowski@cegedim.com

Contact Communication & Presse

Aude Balleydier
Responsable Communication
Relations Médias
Tél. : +33 (0)1 49 09 68 81
aude.balleydier@cegedim.com

Agence de presse

suPR
Céline PARDO & Irène SEMERARO
Tél. : +33 (0)6 52 08 13 66
+33 (0)6 80 80 83 97
cegedim@supr-agency.com

Adresse

137 rue d'Aguesseau
92100 Boulogne - Billancourt
Tél. : +33 (0)1 49 09 22 00

Application mobile Cegedim IR

Pour Smartphone et tablette
Sur IOS et Android



Site Internet

www.cegedim.fr/finance



www.cegedim.fr/finance

Télécharger notre appli mobile Cegedim IR sur IOS et Android
et suivez nous sur

