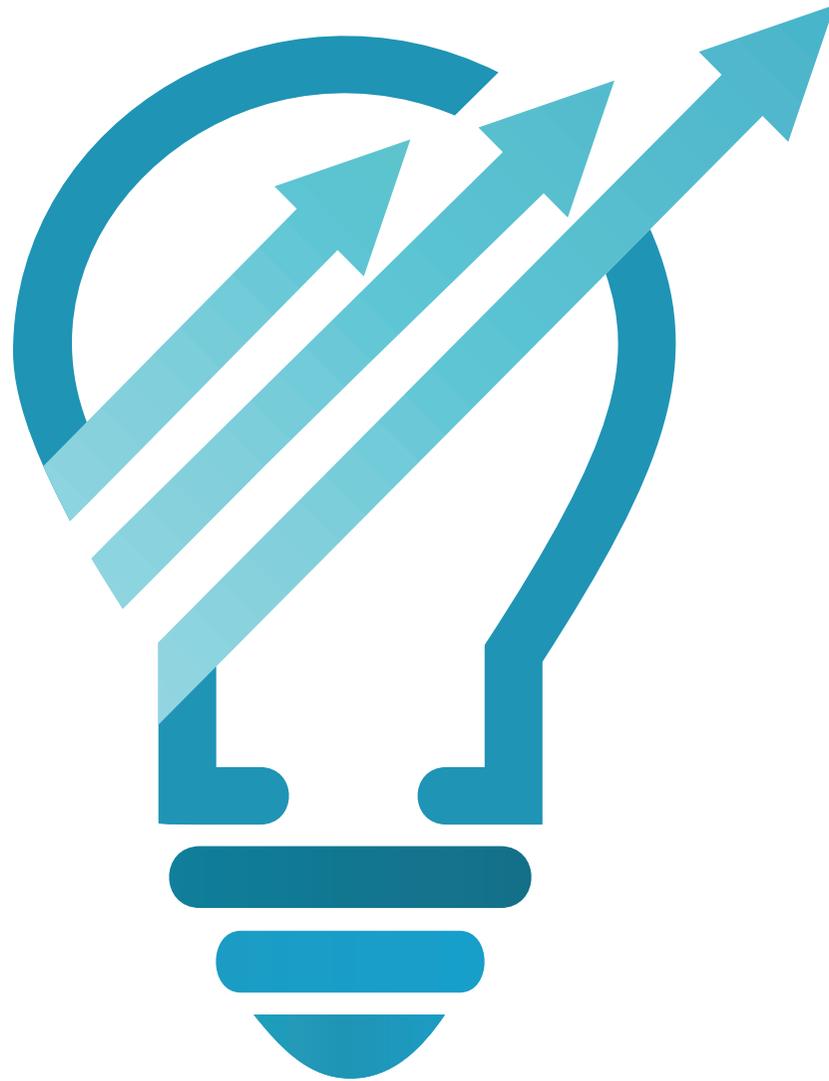


2021

RAPPORT # FINANCIER # SEMESTRIEL



ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER

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 16 septembre 2021.

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

SOMMAIRE

01 CEGEDIM : VUE D'ENSEMBLE

1.1	Cegedim c'est...	7
1.2	Cegedim au premier semestre 2021	8
1.3	Indicateurs financiers clefs	9
1.4	Nos divisions au premier semestre 2021	10
1.5	Organes de direction et de contrôle	12
1.6	Nos collaborateurs	13
1.7	Marché des titres Cegedim	14

02 RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉS

2.1	Faits marquants de l'exercice	19
2.2	Activité au cours du premier semestre 2021	20
2.3	Politique d'investissement	43
2.4	Transactions entre les parties liées	44
2.5	Principaux risques et incertitudes pour les six mois restants de l'exercice	44
2.6	Evènements postérieurs au 30 juin 2021	44
2.7	Perspectives	45

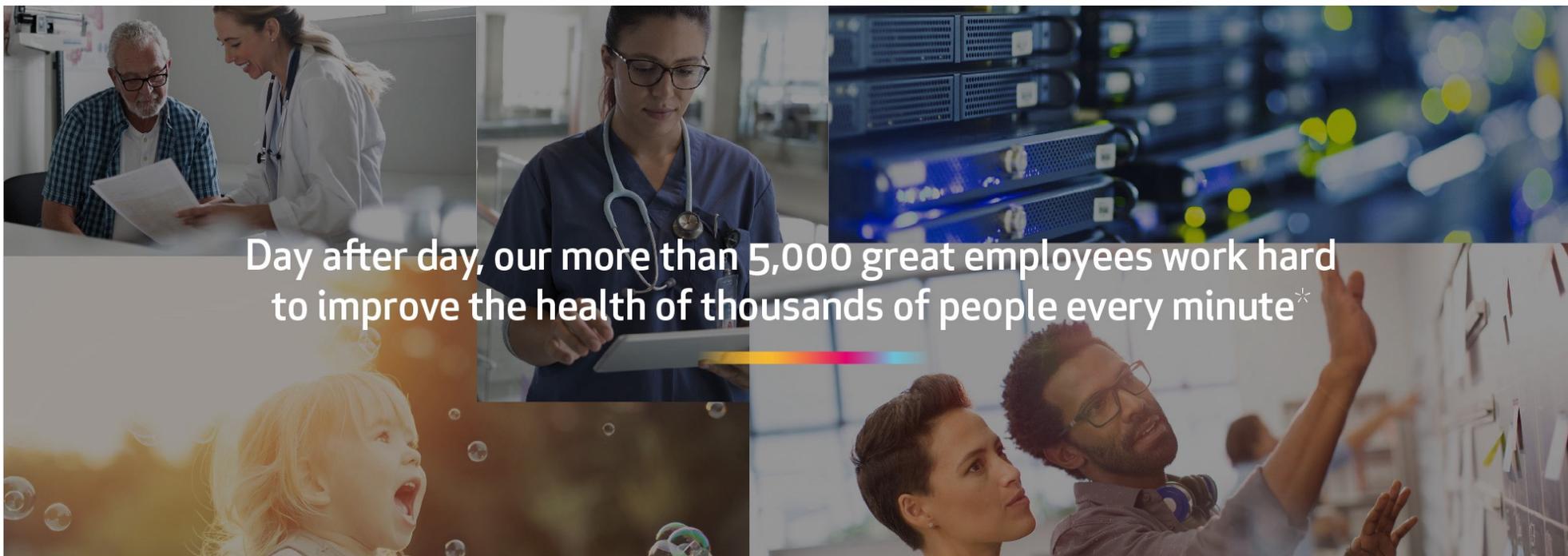
03 COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS CONDENSÉS

3.1	Bilan consolidé	48
3.2	Compte de résultat consolidé	49
3.3	Etat du résultat global consolidé	50
3.4	Tableau des variations des capitaux propres consolidés	51
3.5	Tableau des flux de trésorerie consolidés	52
3.6	Notes annexes aux états financiers consolidés	54
3.7	Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2021	86



01

**VUE
D'ENSEMBLE**



CHIFFRE D'AFFAIRES 2020
496,9M€



COLLABORATEURS
5 311
- Dec. 2020



PAYS
+10



% DU CHIFFRE D'AFFAIRES
+84 %
- réalisé dans le monde de la Santé

* À chaque instant, nos plus de 5000 collaborateurs s'attachent, jour après jour, à améliorer la santé de milliers de personnes

1.1 | Cegedim c'est...

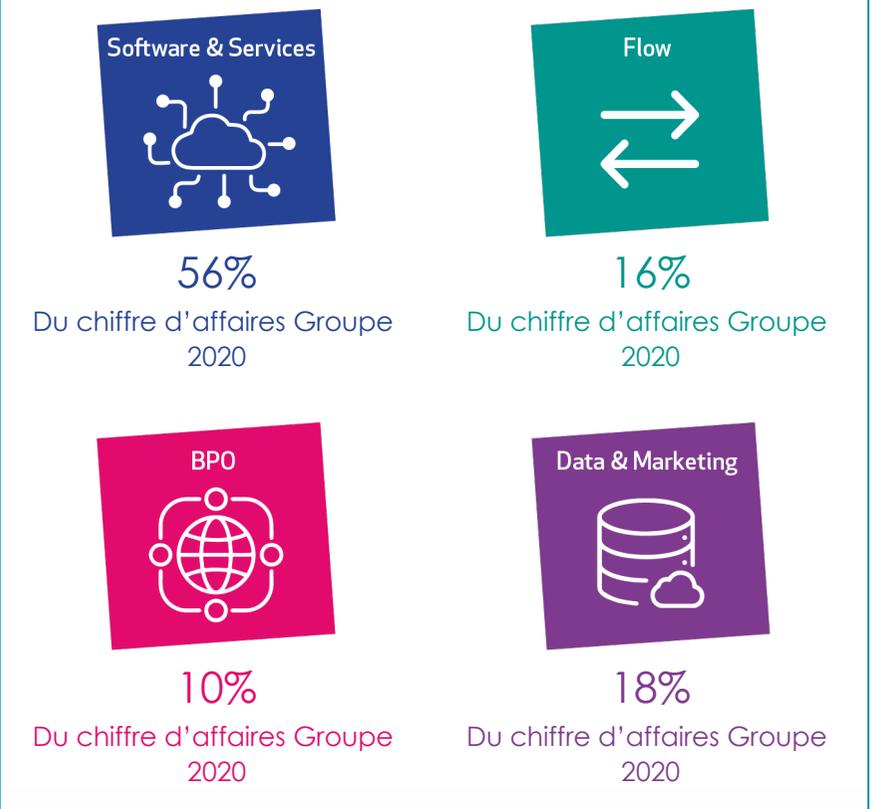
Fondée en 1969, Cegedim est une entreprise innovante de technologies et de services spécialisée dans la gestion des flux numériques de l'écosystème santé et BtoB, ainsi que dans la conception de logiciels métier destinés aux professionnels de santé et de l'assurance. Cegedim compte plus de 5 300 collaborateurs dans plus de 10 pays et a réalisé un chiffre d'affaires de près de 500 millions d'euros en 2020.

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

Une présence européenne forte



Nos métiers



1.2 | Cegedim au premier semestre 2021

"Ce début d'année est particulièrement dynamique avec la signature de plusieurs dossiers de tailles significatives dans l'activité projet, notamment pour le monde de l'assurance, récompensant ainsi les efforts d'investissement du Groupe en innovation. Nous avons également lancé Cegedim Santé en France, une nouvelle organisation et une nouvelle marque destinées à accélérer notre compétitivité par la convergence des produits et services de cette branche dédiée aux professionnels de santé, tout en répondant aux nouveaux enjeux de santé publique.

Bien que l'environnement reste volatile et incertain, et que les effets de la crise sanitaire se fassent toujours sentir, le chiffre d'affaires progresse de plus de 6% au premier semestre 2021 par rapport à 2020 et le résultat opérationnel courant se rapproche de celui du premier semestre 2019, reflétant notre positionnement unique au cœur de l'écosystème de la santé avec nos offres data, digital, logiciels, flux et services.

Enfin, les acquisitions des pépites Médimust et Kobus Tech permettent, entre autres, à Cegedim de devenir le premier éditeur logiciel médical en France⁽¹⁾ et d'adresser les besoins de plus de 100 000 professionnels de santé en France"

Laurent Labrune | Directeur Général Délégué Groupe Cegedim

T1 Chiffre d'affaires		T2 Chiffre d'affaires		T3 Chiffre d'affaires		T4 Chiffre d'affaires	
2020	+3,3 % 121,5 M€	2020	-8,0 % 114,7 M€	2020	+1,9 % 118,9 M€	2020	+2,3 % 141,8 M€
2021	+1.0 % 122,5 M€	2021	+11,7 % 128,7 M€	2021	————	2021	————

S1 Chiffre d'affaires		EF* Chiffre d'affaires	
2020	-2,5 % 236,2 M€	2020	-0,2 % 496,9 M€
2021	+6,2 % 251,2 M€	2021	————

Résultat opérationnel courant		Résultat opérationnel courant	
2020	-50,1 % 6,3 M€	2020	+11,8 % 41,5 M€
2021	+70,4 % 10,7 M€	2021	————

* EXERCICE FISCAL

(1) Voir chapitre 3 "Comptes semestriels consolidés résumés" point 3.6 Note 2 sur les indicateurs alternatifs de performance.

1.3 | Indicateurs financiers clefs

Chiffres clés consolidés du Groupe

En millions d'euros	30/06/2021	30/06/2020	Variation %	30/06/2019
Chiffre d'affaires	251,2	236,2	+6,3%	245,8
EBITDA⁽¹⁾	42,6	38,2	+11,3%	45,5
Marge EBITDA ⁽¹⁾	16,9%	16,2%	+75bps	18,5%
Dotations aux amortissements	-31,8	-31,9	-0,4%	-32,8
Résultat opérationnel courant⁽¹⁾	10,7	6,3	+70,4%	12,6
Marge Résultat opérationnel courant ⁽¹⁾	4,3%	2,7%	+161bps	5,1%
Autres produits et charges opérationnels non courants ⁽¹⁾	+4,1	-6,2	n.s.	-16,3
Résultat opérationnel	14,8	0,1	n.s.	-3,6
Marge Résultat opérationnel	5,9%	0,1%	+585bps	-1,5%
Coût de l'endettement financier net	-5,5	-4,6	+20,6%	-4,5
Total d'impôt	-2,8	-0,2	n.s.	-2,1
Résultat net consolidé	6,5	-4,6	n.s.	-10,2
Résultat net part du groupe	6,5	-4,7	n.s.	-10,2
Total dépenses d'investissement⁽²⁾	33,3	-32,5	-4,0%	-30,6
Cash-flow libre opérationnel⁽¹⁾	23,4	18,1	+29,2%	-35,8
Endettement financier net⁽¹⁾ hors dette des droits d'utilisation	159,5	176,1	-9,4%	180,6

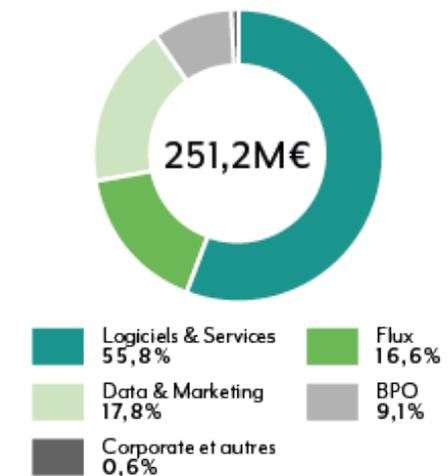
Données par actions

En euros	30/06/2021	30/06/2020	30/06/2019
Résultat courant par action⁽¹⁾	0,4	-0,2	-0,4
Résultat par action	0,5	-0,3	-0,7

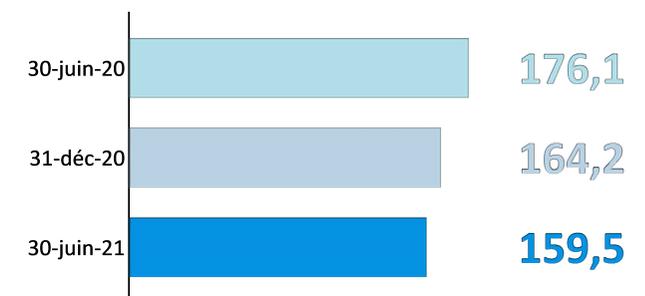
(1) Voir chapitre 3 "Comptes semestriels consolidés résumés" point 3.6 Note 2 sur les indicateurs alternatifs de performance.

(2) Hors acquisition / cession et activités cédées.

Chiffres d'affaires par division



Endettement financier net⁽¹⁾ en millions d'euros



(1) Voir chapitre 3 "Comptes semestriels consolidés résumés" point 3.6 Note 2 sur les indicateurs alternatifs de performance. Hors Dettes des droits d'utilisation.

1.4 | Nos divisions au premier semestre 2021

Software & Services



56%

Chiffre d'affaires
Groupe 2020

Licences, SaaS, services internet, maintenance, intégration, hébergement pour les professionnels de santé en France, Royaume-Uni, Roumanie, Espagne, Belgique et Italie, acteurs de l'assurance de personnes en France et au Royaume-Uni, et départements RH en France.

+4,9%

Publiée

+4,6%

Organique⁽¹⁾Croissance du
chiffre d'affaires

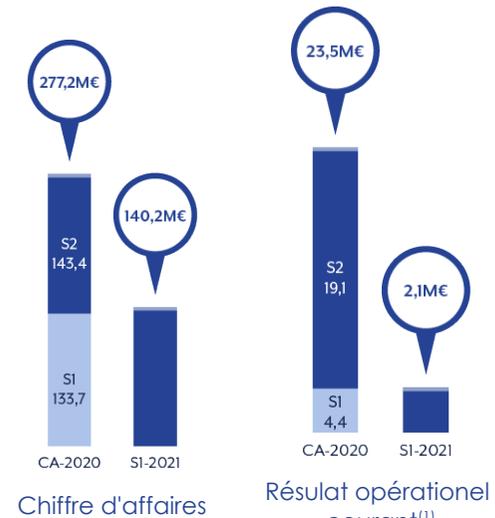
140,2M€

Chiffre d'affaires

2,1M€

ROC⁽¹⁾

1,5%

marge ROC⁽¹⁾

Voir section 2.2.1.1

Flow



16%

Chiffre d'affaires
Groupe 2020

Digitalisation des processus et des factures dans la santé et tout autre secteur en France, au Royaume-Uni et en Allemagne.

+8,7%

Publiée

+8,7%

Organique⁽¹⁾Croissance du
chiffre d'affaires

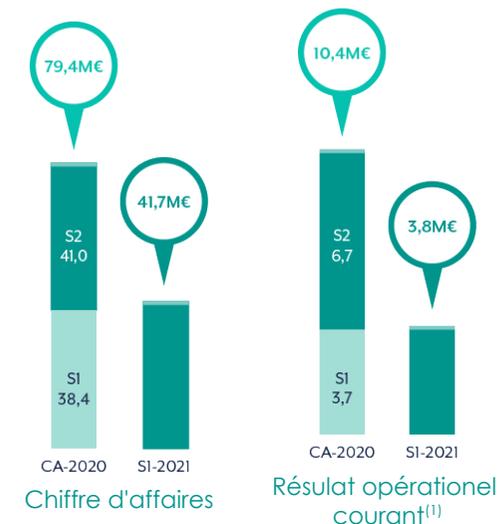
41,7M€

Chiffre d'affaires

3,8M€

ROC⁽¹⁾

9,2%

marge ROC⁽¹⁾

Voir section 2.2.1.2

Data & Marketing



Base de données santé européenne et études utilisée par les autorités sanitaires, les gouvernements, les professionnels et industries de santé, en France, au Royaume-Uni, en Roumanie en Espagne, en Italie et en Allemagne. Marketing digital et print dans les pharmacies en France. Marketing digital pour les médecins français.

18%

Chiffre d'affaires Groupe 2020

Voir section 2.2.1.3

+16,4%

Publiée

+16,5%

Organique⁽¹⁾

Croissance du chiffre d'affaires

44,8M€

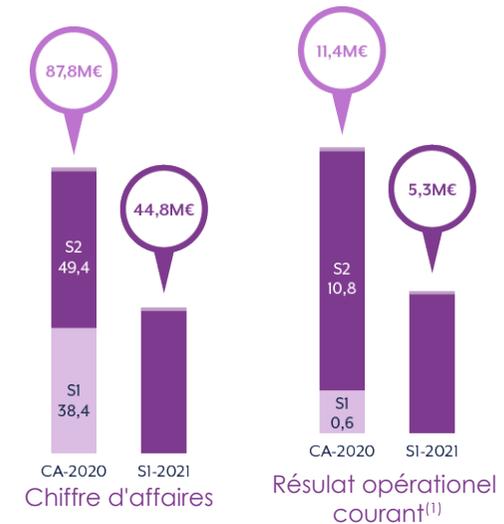
Chiffre d'affaires

5,3M€

ROC⁽¹⁾

11,8%

marge ROC⁽¹⁾



Externalisation des processus pour les compagnies d'assurance santé, principalement le traitement des remboursements, et les départements RH en France, avec des centres offshores en Roumanie et au Maroc.

10%

Chiffre d'affaires Groupe 2020

Voir section 2.2.1.4

-4,3%

Publiée

-4,3%

Organique⁽¹⁾

Croissance du chiffre d'affaires

22,9M€

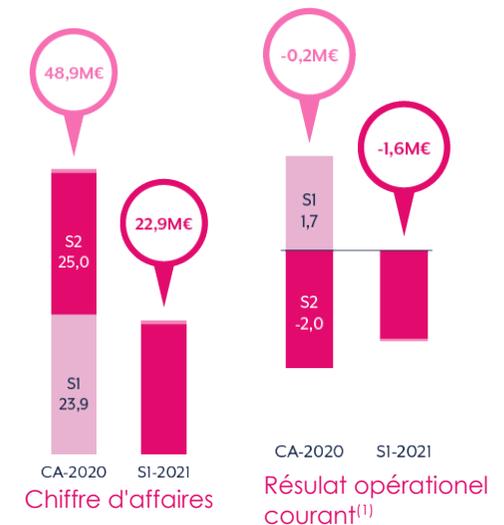
Chiffre d'affaires

-1,6M€

ROC⁽¹⁾

-7,2%

marge ROC⁽¹⁾



(1) Voir chapitre 3 "Comptes semestriels consolidés résumés" point 3.6 Note 2 sur les indicateurs alternatifs de performance.

1.5 | Organes de direction et de contrôle



A la date de publication du présent Rapport Financier Semestriel.

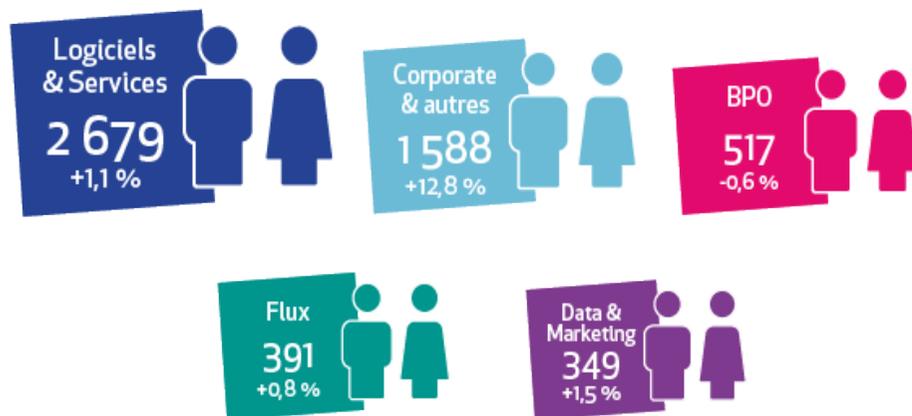
1.6 | Nos collaborateurs



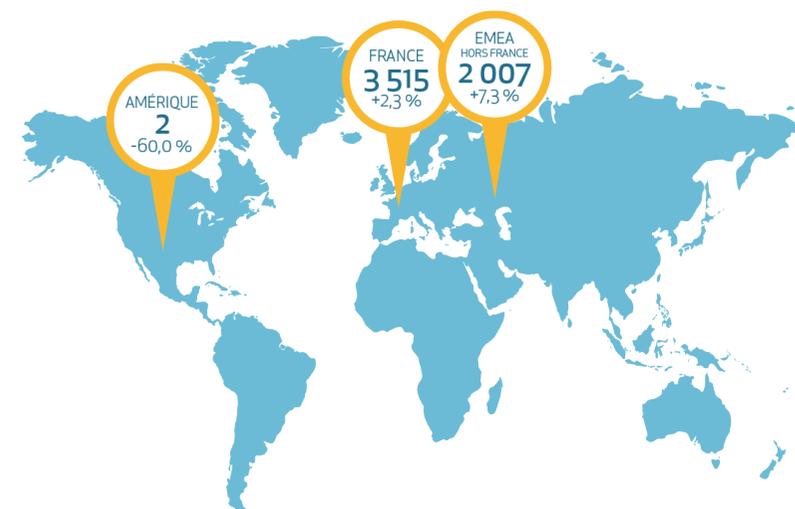
5 524

Collaborateurs

5 524 | +4,0 %



Collaborateurs par division



Collaborateurs par pays

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 au 30 juin 2021

L'action Cegedim a reculé de 3,5% au premier semestre 2021.

Le cours de clôture à fin juin 2021 était de 24,60 €.

Le 26 février, le cours a atteint son plus bas niveau à 22,50 € et son plus haut niveau le 26 avril 2021 à 27,70 €.



Contact actionnaire

Jan Eryk Umiastowski

Directeur des investissements

Directeurs des Relations Investisseurs

Tel : + 33 (0) 1 49 09 33 36

Email : janeryk.umiastowski@cegedim.com

Performance boursière sur les quatre dernières années

janvier - juin		2018	2019	2020	2021
Cours de clôture	€	33,60	26,90	28,70	24,60
Moyenne sur la période	€	37,63	25,04	27,49	24,72
Plus haut sur la période	€	44,50	28,00	31,95	27,70
Plus bas sur la période	€	33,00	19,05	19,12,1	22,50
Capitalisation boursière	m€	470,3	376,5	401,7	344,3
Nombre de titre émis	m	14,0M	14,0M	14,0M	14,0M

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 semestriel.

À la suite de la publication des communiqués de presse financiers Cegedim organise un webcast en anglais. Cegedim rencontre régulièrement les investisseurs institutionnels au travers de réunions et de roadshows en Europe et aux Etats-Unis en présentiel ou en virtuel selon les conditions sanitaires.

Politique en matière de communication financière

Simplicité, transparence, clarté.

Programme soutenu des roadshows

Le programme de roadshows vise à visiter en présentiel ou virtuel selon les conditions sanitaires la plus part des grande places financières en Europe (Madrid, Londres, Paris, Genève, Frankfort, Paris, Lyon) et aux USA (Boston, New-York, Chicago, Denver, Salt Lake City, Los Angeles, Atlanta, San Francisco).

Agenda 2021

28 octobre après bourse : Chiffre d'affaires du T3 2021

L' « EQUITY STORY » DE CEDEDIM

Nous libérons le formidable potentiel du Groupe en créant des synergies entre nos différentes offres

Un positionnement unique pour accélérer la digitalisation de l'économie

Forte position de marché

Forte récurrence du chiffre d'affaires

Base de clients stable

Focalisé sur le cash-flow libre

Un écosystème santé unique intégré

Offres en mode SaaS uniquement

Un Groupe recentré

Un business model solide

L'innovation est notre devise

Un actionnariat de référence de long terme

Entrepreneurial culture



02

**RAPPORT SEMESTRIEL
D'ACTIVITÉ**

Préambule | Réconciliation entre Division et Secteur

Commentaires

Afin de faciliter l'analyse du chiffre d'affaires, du Résultat opérationnel courant⁽¹⁾ et l'EBITDA⁽¹⁾, le lecteur trouvera ci-contre un tableau croisé entre secteurs (par typologie de clients : Assurance santé, RH et e-services et Professionnels de santé) et divisions (par type d'activité : Logiciels & services, Flux, Data & marketing et BPO). La réconciliation du chiffre d'affaires, de l'EBITDA⁽¹⁾ et du Résultat opérationnel courant⁽¹⁾ entre secteurs et divisions est indiqué ci-dessous.

Pour retrouver la composition des divisions le lecteur est invité à ce reporté au Chapitre 1 point 1.2 "Les activités du Groupe" et 2.1 "Organisation du Groupe".

Réconciliation du chiffre d'affaires entre Secteurs et Divisions

en millions d'euros	Assurance santé RH et e-services	Professionnels de santé	Corporate & autres	Total
Logiciels & services	67,2	73,0	0,0	140,2
Flux	41,7	0,0	0,0	41,7
Data & Marketing	44,8	0,0	0,0	44,8
BPO	22,9	0,0	0,0	22,9
Corporate et autres	0,0	0,0	1,5	1,5
Total	176,6	73,0	1,5	251,2

Réconciliation de l'EBITDA⁽¹⁾ entre Secteurs et Divisions

en millions d'euros	Assurance santé RH et e-services	Professionnels de santé	Corporate & autres	Total
Logiciels & services	17,6	2,1	0,0	19,7
Flux	7,4	0,0	0,0	7,4
Data & Marketing	8,0	0,0	0,0	8,0
BPO	0,1	0,0	0,0	0,1
Corporate et autres	0,0	0,0	7,5	7,5
Total	32,9	2,1	7,5	42,7

Réconciliation du Résultat opérationnel courant⁽¹⁾ entre Secteurs et Divisions

en millions d'euros	Assurance santé RH et e-services	Professionnels de santé	Corporate & autres	Total
Logiciels & services	8,6	-6,5	0,0	2,1
Flux	3,8	0,0	0,0	3,8
Data & Marketing	5,3	0,0	0,0	5,3
BPO	-1,6	0,0	0,0	-1,6
Corporate et autres	0,0	0,0	1,2	1,2
Total	16,1	-6,5	1,2	10,7

(1) Voir chapitre 3 "Comptes semestriels consolidés résumés" point 3.6 Note 2 sur les indicateurs alternatifs de performance

2.1 | Faits marquants de l'exercice

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.

Acquisition de la société Kobus en France

Le 30 avril 2021 *Cegedim* a réalisé l'acquisition de la start-up *Kobus Tech*, spécialisée dans le suivi patient des kinésithérapeutes (bilans, prescription d'exercices, création de courrier, etc.). La solution est utilisée par plus de 4 000 utilisateurs. Elle s'intègre parfaitement avec les solutions de *Cegedim Santé* et lui permet de proposer, en France, une des offres les plus complètes du marché. Elle a été intégrée au périmètre de consolidation du Groupe en date du 30 juin 2021.

Acquisition de la société Médimust en France

Le 4 mai 2021 *Cegedim* a réalisé l'acquisition de la société *Médimust*, éditeur de logiciels pour les professionnels de santé depuis 25 ans et équipant environ 2 000 médecins libéraux. Cette acquisition permet à *Cegedim Santé* d'affirmer sa place de numéro 1 du logiciel médical en France⁽¹⁾. La mutualisation des savoir-faire et expertises va permettre de renforcer la gamme de solutions de *Cegedim Santé* et de toujours mieux répondre aux évolutions du marché et aux attentes des professionnels de santé.

Médimust a réalisé en 2020 un chiffre d'affaires de 1,3 million d'euros et est profitable. Elle contribue au périmètre de consolidation du Groupe depuis mai 2021.

(1) Source GIE SESAM-Vitale.

2.2 | Activité au cours du premier semestre 2021

Performance opérationnelle

251,2 m€

Chiffre d'affaires

S1 2020 : 236,2 m€

S1 2019 : 245,8m€

+ 6,3 %Croissance⁽²⁾ Publiée**+ 6,2 %**Croissance⁽²⁾
organique⁽¹⁾**10,7m€**

Résultat

Opérationnel
Courant (ROC)⁽¹⁾

S1 2020 : 6,3 m€

S1 2019 : 12,6 m€

+ 70,4 %Croissance⁽²⁾**4,3 %**marge ROC⁽¹⁾ROC⁽²⁾ sur chiffre
d'affaires

Groupe consolidé

S1 2020 : 2,7 %

S1 2019 : 5,1 %

+ 161 bpsCroissance⁽²⁾**0,5 €**

BPA

S1 2020 : -0,3€

S1 2019 : -0,7€

n.s.Croissance⁽²⁾

Compte de résultat consolidé

En millions d'euros	30/06/2021	30/06/2020	Variation %	30/06/2019
Chiffre d'affaires	251,2	236,2	+6,3 %	245,8
Achats consommés	-13,0	-12,0	+8,0%	-15,3
Charges externes	-49,8	-51,9	-4,1%	-55,7
Frais de personnel	-139,4	-127,9	+9,0%	-124,6
Autres produits et charges d'exploitation	-6,4	-6,1	+5,1%	-4,7
EBITDA⁽¹⁾	42,6	38,2	+11,3%	45,5
Marge EBITDA ⁽¹⁾	16,9 %	16,2%	+75 bps	18,5%
Dotation aux amortissements	-31,8	-31,9	-0,4 %	-32,8
Résultat opérationnel courant⁽¹⁾	10,7	6,3	+70,4%	12,6
Marge Résultat opérationnel courant ⁽¹⁾	4,3 %	2,7 %	+161 bps	5,1%
Autres produits et charges opérationnels non courants ⁽¹⁾	4,1	-6,2	n.s.	-16,3
Résultat opérationnel	14,8	0,1	n.s.	-3,6
Marge Résultat opérationnel	5,9 %	0,1 %	585 bps	-1,5%
Coût de l'endettement financier net	-5,5	-4,6	+20,6%	-4,5
Total d'impôt	-2,8	-0,2	n.s.	-2,1
Résultat net consolidé	6,5	-4,6	n.s.	-10,2
Résultat net consolidé part du Groupe	6,5	-4,7	n.s.	-10,2

(1) Voir chapitre 3 "Comptes semestriels consolidés résumés" point 3.6 Note 2 sur les indicateurs alternatifs de performance.

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

2.2.1 | Commentaires sur le compte de résultat consolidé

<p>Chiffre d'affaires 251,2 m€</p>	<p>+ 6,3 % Publiée</p> <p>+ 6,2 % Croissance organique⁽¹⁾</p>	<p><i>en millions d'euros</i></p>	<p>Chiffre d'affaires consolidé au 30/06/2020 236,2</p> <p>Impact des cessions -0,1</p> <p>Impact des effets de change +0,1</p> <p>Chiffre d'affaires hors impact au 30/06/2020 236,2</p> <p>Impact des acquisitions + 0,3</p> <p>Contribution des activités Logiciels & services + 6,2</p> <p>Contribution des activités Flux + 3,3</p> <p>Contribution des activités Data & Marketing + 6,3</p> <p>Contribution des activités BPO - 1,0</p> <p>Contribution des activités Corporate et Autres - 0,2</p> <p>Chiffre d'affaires consolidé au 30/06/2021 251,2</p>	<p>Le chiffre d'affaires a progressé de 15,0 millions d'euros, soit 6,3 %, pour s'établir à 251,2 millions d'euros au premier semestre 2021 contre 236,2 millions d'euros au premier semestre 2020.</p> <p>L'effet périmètre et l'effet devise sont quasiment inexistants. En données organiques⁽¹⁾, le chiffre d'affaires est en progression de 6,2 % sur la période.</p>																																	
<p>Croissance du chiffre d'affaires par division</p>	<table border="1"> <thead> <tr> <th style="background-color: #f4a460; color: white;"><i>en millions d'euros</i></th> <th style="background-color: #f4a460; color: white;">S1 2021</th> <th style="background-color: #f4a460; color: white;">S1 2020</th> <th style="background-color: #f4a460; color: white;">Var. Organique</th> <th style="background-color: #f4a460; color: white;">Var. Publiée</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Logiciels & services</td> <td>140,2</td> <td>133,7</td> <td>+ 4,6 %</td> <td>+ 4,9 %</td> </tr> <tr> <td>Flux</td> <td>41,7</td> <td>38,4</td> <td>+ 8,7 %</td> <td>+ 8,7 %</td> </tr> <tr> <td>Data & Marketing</td> <td>44,8</td> <td>38,4</td> <td>+ 16,5 %</td> <td>+ 16,4 %</td> </tr> <tr> <td>BPO</td> <td>22,9</td> <td>23,9</td> <td>-4,3 %</td> <td>-4,3 %</td> </tr> <tr> <td>Corporate et autres</td> <td>1,5</td> <td>1,7</td> <td>- 12,6 %</td> <td>- 12,6 %</td> </tr> <tr> <td>Cegedim</td> <td>251,2</td> <td>236,2</td> <td>+ 6,2 %</td> <td>+ 6,3 %</td> </tr> </tbody> </table>	<i>en millions d'euros</i>	S1 2021	S1 2020	Var. Organique	Var. Publiée	Logiciels & services	140,2	133,7	+ 4,6 %	+ 4,9 %	Flux	41,7	38,4	+ 8,7 %	+ 8,7 %	Data & Marketing	44,8	38,4	+ 16,5 %	+ 16,4 %	BPO	22,9	23,9	-4,3 %	-4,3 %	Corporate et autres	1,5	1,7	- 12,6 %	- 12,6 %	Cegedim	251,2	236,2	+ 6,2 %	+ 6,3 %	<p>Les divisions <i>Logiciels & services</i>, <i>Flux</i> et <i>Data & Marketing</i> contribuent positivement avec une croissance en données organiques⁽¹⁾ de respectivement 4,6 %, 8,7 % et 16,5 % alors que les divisions <i>BPO</i> et <i>Corporate et Autres</i> contribuent négativement avec une croissance organique⁽¹⁾ de respectivement 4,3 % et 12,6 %.</p>
<i>en millions d'euros</i>	S1 2021	S1 2020	Var. Organique	Var. Publiée																																	
Logiciels & services	140,2	133,7	+ 4,6 %	+ 4,9 %																																	
Flux	41,7	38,4	+ 8,7 %	+ 8,7 %																																	
Data & Marketing	44,8	38,4	+ 16,5 %	+ 16,4 %																																	
BPO	22,9	23,9	-4,3 %	-4,3 %																																	
Corporate et autres	1,5	1,7	- 12,6 %	- 12,6 %																																	
Cegedim	251,2	236,2	+ 6,2 %	+ 6,3 %																																	

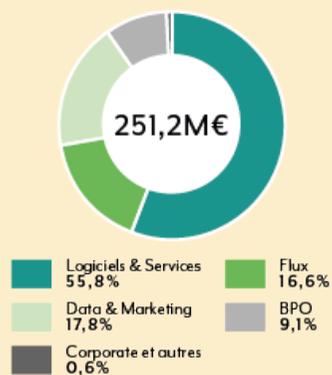
(1) Voir chapitre 3 "Comptes semestriels consolidés résumés" point 3.6 Note 2 sur les indicateurs alternatifs de performance.

Répartition du chiffre d'affaires

Répartition par division

La répartition évolue de la façon suivante :

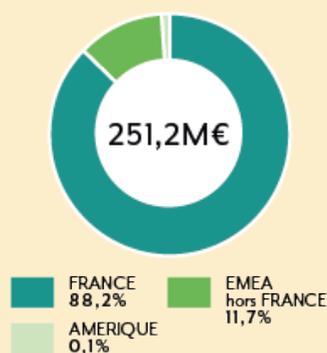
- la division *logiciels et services* recule de 0,8 point à 55,8 %⁽¹⁾ ;
- la division *Flux* progresse de 0,4 point à 16,6 % ;
- la division *Données et marketing* progresse de 1,5 point à 17,8 %
- La divisions *BPO* recul de 1,0 point à 9,1 %.
- la division des *Corporate et autres* demeure relativement stable à 0,6 %.



Répartition par zone géographique

La contribution de :

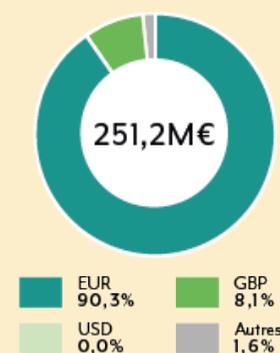
- la France progresse de 2,5 points à 88,2 % ;
- l'EMEA (hors France) recule de 2,4 points à 11,7 % ;
- des Amériques reste stable à 0,1%.



Répartition par devise

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

- l'Euro progresse de 2,5 points à 90,3 % ;
- la Livre Sterling recule de 2,4 points à 8,1 % ;
- les autres devises demeurent relativement stables à 1,6 %.



Achats consommés 13,0 m€	% du chiffre d'affaires 5,2 % au S1 2021 5,1 % au S1 2020
------------------------------------	---

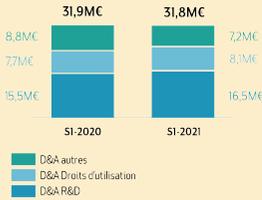
Les achats consommés ont progressé de 1,0 million d'euros, soit 8,0%, pour s'établir à 13,0 millions d'euros au premier semestre 2021 contre 12,0 millions d'euros au premier semestre 2020. Ils représentaient 5,2% du chiffre d'affaires du premier semestre 2021 contre 5,1 % au premier semestre 2020. Cette progression résulte de la hausse de l'activité partiellement contrebalancé par les effets de la pandémie de Covid-19 et des mesures de confinement mises en place en Europe.

Charges externes 49,8 m€	% du chiffre d'affaires 19,8 % au S1 2021 22,0 % au S1 2020
------------------------------------	---

Les charges externes ont reculé de 2,1 millions d'euros, soit 4,1%, pour s'établir à 49,8 millions d'euros au premier semestre 2021 contre 51,9 millions d'euros au premier semestre 2020. Elles représentaient 19,8% du chiffre d'affaires au 30 juin 2021 contre 22,0 % au 30 juin 2020. Ce recul résulte principalement d'une baisse des frais de déplacement et de la sous-traitance en raison de la pandémie de Covid-19 et des mesures de confinement mises en place en Europe. Enfin le Groupe a porté une attention particulière aux dépenses de frais généraux non indispensables.

Frais de personnel 139,4 m€	% du chiffre d'affaires 55,5 % au S1 2021 54,1 % au S1 2020
---------------------------------------	---

Les frais de personnel ont progressé de 11,5 millions d'euros, soit 9,0%, pour s'établir à 139,4 millions d'euros au premier semestre 2021 contre 127,9 millions d'euros au premier semestre 2020. Ils représentaient 55,5% du chiffre d'affaires au 30 juin 2021 contre 54,1% au 30 juin 2020. L'essentiel des embauches est en lien avec le développement de l'activité *Maiia* (ex *Docavenue*), des centres R&D offshores et des offres BPO.

Dotations aux amortissements 31,8 m€	
--	--

Les dotations aux amortissements sont quasiment stables à 31,8 millions d'euros au premier semestre 2021 contre 31,9 millions d'euros au premier semestre 2020. L'amortissement lié aux contrats de location (IFRS 16) est relativement stable à 8,1 millions d'euros au premier semestre 2021 contre 7,7 millions au premier semestre 2020. L'amortissement de la R&D progresse de 1,0 million d'euros soit 6,6% pour s'établir à 16,5 millions d'euros au premier semestre 2021 contre 15,5 millions d'euros au premier semestre 2020. Les autres amortissements reculent de 1,5 millions d'euros à 7,2 millions d'euros contre 8,8 millions d'euros il y a un an.

Résultat
opérationnel
14,8 m€

% du chiffre d'affaires
5,9 % au S1 2021
0,1% au S1 2020

Le résultat opérationnel a progressé de 14,7 millions d'euros, pour s'établir à 14,8 millions d'euros au premier semestre 2021 contre 0,1 million d'euros au premier semestre 2020. Il représentait 5,9% du chiffre d'affaires au 30 juin 2021 contre 0,1 % au 30 juin 2020. 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⁾
+4,1 m€

Ventilation par nature

En millions d'euros	30/06/2021	30/06/2020
Provisions et dépréciations	-	-5,0
Frais de restructuration	-0,5	-0,8
Cession d'activité	-	-
Autres produits et charges non courants	+4,6	-0,4
Autres produits et charges opérationnels non courants⁽¹⁾	+4,1	-6,2

Ventilation division

En millions d'euros	30/06/2021	30/06/2020
Logiciels & Services	-0,2	-4,9
Flux	-0,2	-
Data & Marketing	-	-
BPO	-	-
Corporate et autres	+4,5	-1,2
Autres produits et charges opérationnels non courants⁽¹⁾	+4,1	-6,2

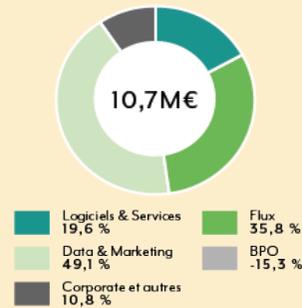
Les autres produits et charges opérationnels non courants⁽¹⁾ représentaient, au premier semestre 2021, un produit de 4,1 millions d'euros contre une charge de 6,2 millions d'euros au premier semestre 2020. Ce niveau, au premier semestre 2021, résulte, pour 4,7 millions d'euros d'une indemnité de résiliation versée par un client dans le cadre de la fin anticipée d'un contrat de prestations de services qui courait initialement jusqu'en 2027. Le niveau du premier semestre 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.

(1) Voir chapitre 3 "Comptes semestriels consolidés résumés" point 3.6 Note 2 sur les indicateurs alternatifs de performance.

Résultat opérationnel courant⁽¹⁾
10,7 m€

% du chiffre d'affaires
4,3 % au S1 2021
2,7 % au S1 2020

Répartition par division



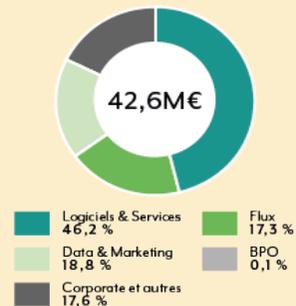
Les divisions *Logiciels & Services, Flux, Data & Marketing et Corporate et autres* ont généré respectivement 19,6% ; 35,8% ; 49,1% et 10,8% du résultat opérationnel courant⁽¹⁾ du Groupe au premier semestre 2021 alors que la division *BPO* contribue négativement à hauteur de 15,3%.
(Cf. l'examen de la situation financière par division).

Le résultat opérationnel courant⁽¹⁾ a progressé de 4,4 millions d'euros, soit 70,4% pour s'établir à 10,7 millions d'euros au premier semestre 2021 contre 6,3 millions d'euros au premier semestre 2020. Il représentait 4,3% du chiffre d'affaires au 30 juin 2021 contre 2,7 % au 30 juin 2020. Cette progression est la combinaison d'une progression de 14,7 millions d'euros du résultat opérationnel et de la comptabilisation d'un produit opérationnels non courants⁽¹⁾ de 4,1 millions d'euros au 30 juin 2021 contre une charge opérationnelle non courante⁽¹⁾ de 6,2 millions d'euros au 30 juin 2020. Cette performance est portée essentiellement par l'amélioration de la performance de la division *Data & marketing*.

EBITDA⁽¹⁾
42,6 m€

% du chiffre d'affaires⁽¹⁾
16,9 % au S1 2021
16,2 % au S1 2020

Répartition par division



Les divisions *Logiciels & Services, Flux, Data & Marketing, BPO et Corporate et autres* ont généré respectivement 46,2% ; 17,3% ; 18,8% ; 0,1% et 17,6% de l'EBITDA⁽¹⁾ consolidé du Groupe du premier semestre 2021.
(Cf. l'examen de la situation financière par division).

L'EBITDA⁽¹⁾ a progressé de 4,3 millions d'euros, soit 11,3%, pour s'établir à 42,6 millions d'euros au premier semestre 2021 contre 38,2 millions au premier semestre 2020. Il représentait 16,9 % du chiffre d'affaires au 30 juin 2021 contre 16,2 % au premier semestre 2020. Cette progression résulte de la hausse de 4,4 millions d'euros du résultat opérationnel courant⁽¹⁾ et du recul de 0,1 million d'euros de la dotation aux amortissements.

Coût de l'endettement financier net
5,5 m€

Le coût de l'endettement financier net a progressé de 0,9 million d'euros, soit 20,6% pour s'établir à 5,5 millions d'euros au premier semestre 2021 contre 4,6 millions d'euros au premier semestre 2020. Cette progression reflète l'impact des écarts de change, principalement la livre sterling. Il est à noter que, le coût de l'endettement financier brut est stable par rapport au 30 juin 2020 du fait d'une dette très majoritairement à taux fixe.

(1) Voir Chapitre 3 « Comptes consolidés semestriels condensés » Point 3.6 Note 2 sur les Indicateurs alternatifs de performance et Note 5 « Information sectorielle ».

Charge d'impôts
2,8 m€

La charge d'impôts s'établit à 2,8 millions d'euros au premier semestre 2021 contre une charge de 0,2 million d'euros au premier semestre 2020, en progression de 2,6 millions d'euros. Cette augmentation reflète la hausse de la charge d'impôt sur les bénéfices des sociétés françaises.

Résultat net
consolidé
6,5 m€

Le résultat net consolidé s'établit en un profit de 6,5 millions d'euros au premier semestre 2021 contre une perte de 4,6 millions au premier semestre 2020. Cette évolution positive de 11,1 millions d'euros 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
6,5 m€

Après prise en compte des intérêts minoritaires, **le résultat consolidé net part du groupe** s'établit en un profit de 6,5 millions d'euros au premier semestre 2021, contre une perte de 4,7 millions d'euros au premier semestre 2020.

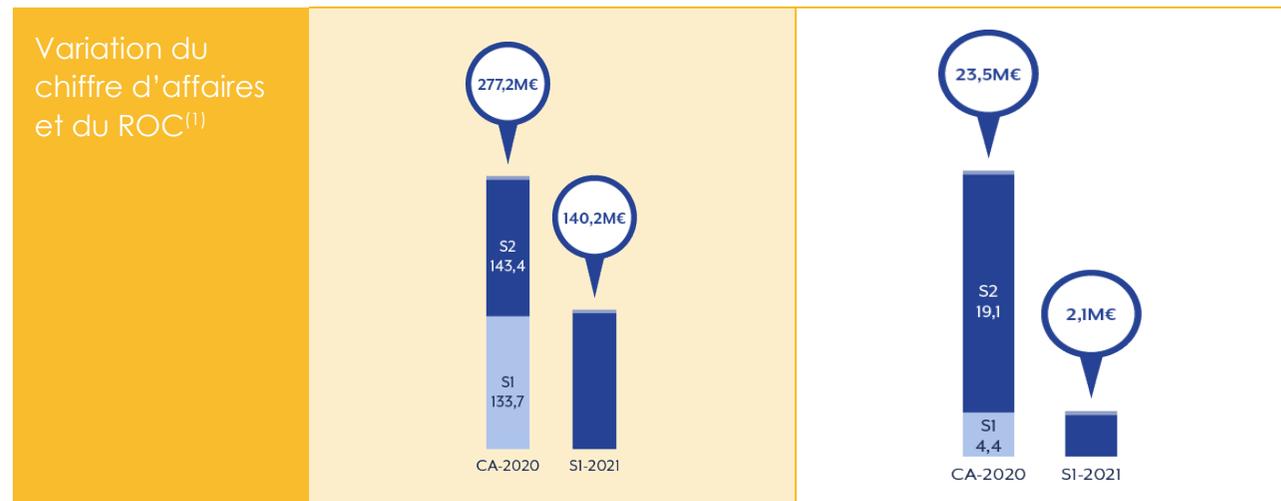
Le résultat net par action s'établit en un profit de 0,5 euro au premier semestre 2021 contre une perte de 0,3 euro au premier semestre 2020. **Le résultat par action courant⁽¹⁾** s'établit en un profit de 0,4 euro au premier semestre 2021 contre une perte de 0,2 euro un an plus tôt.



2.2.1.1 | Division Logiciels & Services

<p>140,2 m€ Chiffre d'affaires S1 2020 : 133,7 m€</p>	<p>+ 4,9 % Croissance⁽²⁾ Publiée + 4,6 % Croissance⁽²⁾ organique⁽¹⁾</p>
<p>2,1 m€ Résultat Opérationnel Courant (ROC) S1 2020 : 4,4 m€</p>	<p>-52,0% Croissance⁽²⁾</p>
<p>1,5% Marge ROC⁽¹⁾ S1 2020 : 3,3%</p>	<p>-178 bps Croissance⁽²⁾</p>
<p>55,8 % % chiffre d'affaires Groupe</p>	<p>2 679 Effectifs</p>

En millions d'euros	30/06/2021	30/06/2020	Variation %	31/12/2020
Chiffre d'affaires	140,2	133,7	-4,9%	277,2
EBITDA ⁽¹⁾	19,7	21,8	-9,8%	58,5
Marge EBITDA ⁽¹⁾	14,0%	16,3%	-229 bps	21,1%
Dotations aux amortissements	-17,6	-17,4	+0,8%	-35,0
Résultat opérationnel courant⁽¹⁾	2,1	4,4	-52,0%	23,5
Marge Résultat opérationnel courant ⁽¹⁾	1,5%	3,3%	-178 bps	8,5%
Autres produits et charges opérationnels non courants ⁽¹⁾	-0,2	-4,9	n.s.	-17,1
Résultat opérationnel	1,9	-0,5	n.s.	6,4
Marge Résultat opérationnel	+1,3%	-0,4%	+175 bps	+2,3%



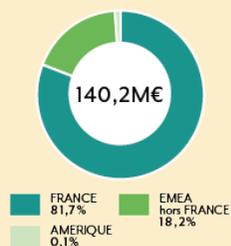
(1) Voir chapitre 3 "Comptes semestriels consolidés résumés" point 3.6 Note 2 sur les indicateurs alternatifs de performance.

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

Chiffre d'affaires
140,2 m€

Croissance
+ 4,9 %
publiée
+4,6 %
organique⁽¹⁾

Répartition par zone géographique



Par zone géographique, la contribution de

- la France progresse de 3,8 points à 81,7 % ;
- l'EMEA (hors France) recule de 3,7 points à 18,2 %
- les Amériques sont quasiment stable à 0,1 %.

Répartition par devise



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

- l'Euro progresse de 3,8 points à 84,5 % ;
- la Livre sterling recule de 3,8 points à 13,5 % ;
- les autres devises demeurent stables à 2,0 %.

Le chiffre d'affaires de la division **Logiciels & Services** a progressé de 6,5 millions d'euros, soit 4,9 %, pour s'établir à 140,2 millions d'euros au premier semestre 2021 contre 133,7 millions d'euros au premier semestre 2020.

L'effet favorable de périmètre de 0,2 % soit 0,2 million d'euros est lié à l'acquisition de *Médimust en mai 2021*.

L'effet favorable de conversion de devises de 0,1 million d'euros, soit 0,1 %, reflète principalement l'appréciation de l'euro face à la Livre sterling (13,5 % du chiffre d'affaires de la Division).

En données organiques⁽¹⁾, le chiffre d'affaires est en progression de 4,6 % sur la période.

Cette croissance reflète principalement la reprise des activités dites « de projets », principalement pour l'assurance santé, qui ont été à l'arrêt pendant plusieurs mois. Les activités d'informatisation des paramédicaux en France, de prise de rendez-vous, de téléconsultation et les solutions de gestion des ressources humaines ont été particulièrement dynamiques au deuxième trimestre..

Résultat opérationnel courant⁽¹⁾
2,1 m€

Marge⁽¹⁾
1,5 % au S1 2021
3,3 % au S1 2020

Le Résultat opérationnel courant⁽¹⁾ a reculé de 2,3 millions d'euros, soit 52,0%, pour s'établir à 2,1 millions d'euros au premier semestre 2021 contre 4,4 millions d'euros au premier semestre 2020. Il représentait 1,5% du chiffre d'affaires au 30 juin 2021 contre 3,3% au 30 juin 2020. Le Résultat opérationnel courant⁽¹⁾ a été pénalisé par un renforcement des embauches dans les équipes commerciales affectées au lancement des dernières offres du pôle Cegedim Santé ainsi que dans les équipes de développement travaillant sur des innovations ne répondant pas aux critères de capitalisation. Cependant, les activités pour l'assurance santé, la gestion des ressources humaines et d'informatisation des pharmaciens en France ont contribué positivement au ROC⁽¹⁾.

(1) Voir chapitre 3 "Comptes semestriels consolidés résumés" point 3.6 Note 2 sur les indicateurs alternatifs de performance.

<p>Dotations aux amortissements 17,6 m€</p>	<p>Croissance +0,8 %</p>	<p>Les dotations aux amortissements sont quasiment stable à 17,6 millions d'euros, au premier semestre 2021 contre 17,4 millions d'euros au premier semestre 2020. Cette stabilité reflète principalement :</p> <ul style="list-style-type: none"> - l'accroissement de 0,7 million d'euros de l'amortissement de la R&D qui s'établit à 12,4 millions d'euros au 30 juin 2021 contre 11,7 millions d'euros au 30 juin 2020; - la quasi stabilité de l'amortissement IFRS 16 à 3,2 millions d'euros au 30 juin 2021 contre 3,3 millions d'euros au 30 juin 2020; - le reculent de 0,5 million d'euros des autres dotations aux amortissements à 2,0 millions d'euros contre 2,5 millions d'euros un an plus tôt.
<p>Autres produits et charges opérationnels non courants⁽¹⁾ 0,2 m€</p>	<p>Croissance -95,7%</p>	<p>Les Autres produits et charges opérationnels non courants⁽¹⁾ ont reculé de 4,7 millions d'euros pour s'établir à une charge de 0,2 million d'euros au premier semestre 2021 contre une charge de 4,9 millions d'euros au premier semestre 2020. Le niveau du premier semestre 2020 s'explique par la dépréciation à hauteur de 4,3 millions d'euros réalisée sur certains incorporels des activités logiciels, notamment pour les médecins au Royaume-Uni.</p>

(1) Voir chapitre 3 "Comptes semestriels consolidés résumés" point 3.6 Note 2 sur les indicateurs alternatifs de performance.

2.2.1.2 | Division Flux



41,7 m€ Chiffre d'affaires S1 2020 : 38,4 m€	+ 8,7 % Croissance ⁽²⁾ Publiée + 8,7 % Croissance ⁽²⁾ organique ⁽¹⁾
3,8 m€ Résultat Opérationnel Courant (ROC) ⁽¹⁾ S1 2020 : 3,7 m€	+ 4,0% Croissance ⁽²⁾
9,2 % Marge ROC ⁽¹⁾ S1 2020 : 9,6 %	-42 bps Croissance ⁽²⁾
16,6 % % chiffre d'affaires Group	391 Effectifs

En millions d'euros	30/06/2021	30/06/2020	Variation %	31/12/2020
Chiffre d'affaires	41,7	38,3	+8,7%	79,4
EBITDA ⁽¹⁾	7,4	7,6	-3,3%	17,6
Marge EBITDA ⁽¹⁾	17,7%	19,8%	-219 bps	22,1%
Dotations aux amortissements	-3,5	-3,9	-10,1%	-7,2
Résultat opérationnel courant⁽¹⁾	3,8	3,7	+4,0%	10,4
Marge Résultat opérationnel courant ⁽¹⁾	9,2%	9,6%	-42bps	13,0%
Autres produits et charges opérationnels non courants ⁽¹⁾	-0,2	0,0	n.,s.	-0,5
Résultat opérationnel	3,6	3,7	-2,0%	9,9
Marge Résultat opérationnel	8,7%	9,6%	-95bps	12,4%

Variation du
chiffre d'affaires
et du ROC⁽¹⁾



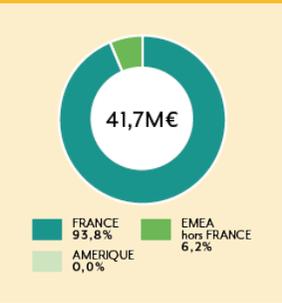
(1) Voir chapitre 3 "Comptes semestriels consolidés résumés" point 3.6 Note 2 sur les indicateurs alternatifs de performance

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

Chiffre d'affaires
41,7 m€

Croissance
+ 8,7 % publiée
+ 8,7 % organique⁽¹⁾

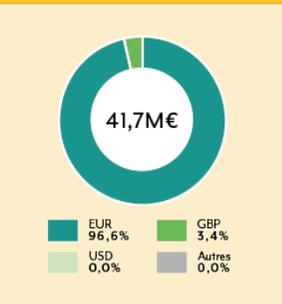
Répartition par zone géographique



Par zone géographique, la contribution de

- la France progresse de 1,0 point à 93,8 % ;
- l'EMEA (hors France) recule de 1,0 point à 6,2 %.

Répartition par devise



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

- l'Euro progresse de 0,9 point à 96,6 % ;
- la Livre sterling recule de 0,9 point à 3,4 %.

Le chiffre d'affaires de la division Flux a progressé de 3,4 millions d'euros, soit 8,7 %, pour s'établir à 41,7 millions d'euros au premier semestre 2021 contre 38,4 millions d'euros au premier semestre 2020.

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

En données organiques⁽¹⁾, le chiffre d'affaires est en croissance de 8,7 % sur la période.

L'activité de digitalisation des processus, tous secteurs d'activité confondus, a connu une forte croissance. L'activité de flux santé a progressé au cours du deuxième trimestre, après avoir été pénalisée en début d'année par les restrictions sanitaires entraînant un moindre recours des Français, aux soins de santé.

Résultat opérationnel courant⁽¹⁾
3,8 m€

Marge⁽¹⁾
9,2 % au S1 2021
9,6 % au S1 2020

Le Résultat opérationnel courant⁽¹⁾ est quasi stable à 3,8 millions d'euros au premier semestre 2021 contre 3,7 million d'euros au premier semestre 2020. Il représentait 9,2% du chiffre d'affaires au 30 juin 2021 contre 9,6% au 30 juin 2020.

Cette dynamique a permis d'amorcer solidement le rebond du résultat opérationnel courant, qui portera pleinement ses effets en corrélation avec l'évolution des flux de santé, et avec le démarrage, au cours du second semestre, des flux récurrents adossés aux nouveaux projets.

Dotations aux amortissements
3,5 m€

Croissance
-10,1 %

Les dotations aux amortissements ont reculé de 0,4 million d'euros, soit 10,1% pour s'établir à 3,5 millions d'euros au premier semestre 2021 contre 3,9 millions au premier semestre 2020.

Ce recul reflète principalement :

- la quasi stabilité des amortissements R&D (2,3 millions d'euros au 30 juin 2021 contre 2,2 millions d'euros au 30 juin 2020) et IFRS 16 (0,7 millions d'euros au 30 juin 2021 contre 0,6 million d'euros au 30 juin 2020) ;
- et le recul de 0,6 million d'euros des autres amortissements qui s'établissent à 0,6 million au 30 juin 2021 contre 1.1 million d'euros au 30 juin 2020.

(1) Voir Chapitre 4 « Comptes consolidés » Point 4.6 Note 2 sur les Indicateurs alternatifs de performance et Note 6 « Information sectorielle ».

2.2.1.3 | Division Data & Marketing

Data & Marketing



44,8 m€ Chiffre d'affaires S1 2020 : 38,4 m€	+16,4 % Croissance ⁽²⁾ Publiée
5,3 m€ Résultat Opérationnel Courant (ROC) ⁽¹⁾ S1 2020 : 0,6 m€	+747,2% Croissance ⁽²⁾
11,8 % Marge ROC ⁽¹⁾ S1 2020 : 1,6%	+1 018 bps Croissance ⁽²⁾
17,8 % % chiffre d'affaires Groupe	349 Effectifs

En millions d'euros	30/06/2021	30/06/2020	Variation %	31/12/2020
Chiffre d'affaires	44,8	38,4	+16,4%	87,8
EBITDA ⁽¹⁾	8,0	3,6	+122,8%	17,3
Marge EBITDA ⁽¹⁾	17,8%	9,3%	+852 bps	19,7%
Dotations aux amortissements	-2,7	-3,0	-8,6%	-5,9
Résultat opérationnel courant⁽¹⁾	5,3	0,6	+747,2%	11,4
Marge Résultat opérationnel courant ⁽¹⁾	11,8%	1,6%	+1 018 bps	13,0%
Autres produits et charges opérationnels non courants ⁽¹⁾	0,0	0,0	-	-0,1
Résultat opérationnel	5,3	0,6	+1 747,2%	11,3
Marge Résultat opérationnel	11,8%	1,6%	+1 018 bps	12,9%

Variation du
chiffre d'affaires
et du ROC⁽¹⁾



(1) Voir chapitre 3 "Comptes semestriels consolidés résumés" point 3.6 Note 2 sur les indicateurs alternatifs de performance.

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

Chiffre d'affaires
44,8 m€

Croissance
16,4 %
publiée
+16,5 %
organique⁽¹⁾

Répartition par zone géographique

44,8M€

FRANCE	97,2%
AMERIQUE	0,0%
EMEA hors FRANCE	2,8%

Par zone géographique, la contribution de la France progresse de 0,5 point à 97,2 % alors que l'EMEA (hors France) recule de 0,5 point à 2,8 %.

Répartition par devise

44,8M€

EUR	97,2%
USD	0,0%
GBP	0,0%
Autres	2,8%

Par devise, la répartition évolue peu par rapport à la même période il y a un an : l'Euro progresse de 0,5 point à 97,2% alors que les autres devises reculent de 0,5 point à 2,8 %.

Le chiffre d'affaires de la division **Data & Marketing** a progressé de 6,3 millions d'euros, soit 16,4 %, pour s'établir à 44,8 millions d'euros au premier semestre 2021 contre 38,4 millions d'euros au premier semestre 2020. Il n'y a pas d'effet de périmètre et quasiment pas d'effet de conversion de devises. En données organiques⁽¹⁾, le chiffre d'affaires est en progression de 16,5 % sur la période. Les activités data ont fortement progressé dans le contexte de la pandémie Covid-19. Le retour à un niveau d'activité proche de celui d'avant crise se confirme pour les activités de communication en officines en France.

Résultat opérationnel courant⁽¹⁾
5,3 m€

Marge⁽¹⁾
11,8 % au S1 2021
1,6 % au S1 2020

Le Résultat opérationnel courant⁽¹⁾ a progressé de 4,7 million d'euros, soit 747,2% pour s'établir à 5,3 millions d'euros au premier semestre 2021 contre 0,6 million au premier semestre 2020. Il représentait 11,8% du chiffre d'affaires au premier semestre 2021 contre 1,6% au premier semestre 2020. Les activités *data* ont fortement progressé dans le contexte de la pandémie Covid-19. Les activités de communication digitale en officines en France retrouvent un niveau d'activité proche de celui d'avant crise, impactant très positivement le Résultat opérationnel courant⁽¹⁾.

Dotations aux amortissements
2,7 m€

Croissance
-8,6 %

Les dotations aux amortissements ont reculé de 0,3 million d'euros, soit 8,6% pour s'établir à 2,7 millions d'euros au premier semestre 2021 contre 0,6 million au premier semestre 2020. Ce recul reflète principalement :

- la quasi stabilité des amortissements R&D s'établissent à 0,5 million d'euros au 30 juin 2021 contre 0,4 million d'euros au 30 juin 2020 et IFRS 16 qui s'établit à 0,5 million d'euros au 30 juin 2021 et au 30 juin 2020
- et le recul de 0,4 million d'euros des autres amortissements qui s'établissent à 1,7 million au 30 juin 2021 contre 2,1 millions d'euros au 30 juin 2020.

(1) Voir chapitre 3 "Comptes semestriels consolidés résumés" point 3.6 Note 2 sur les indicateurs alternatifs de performance

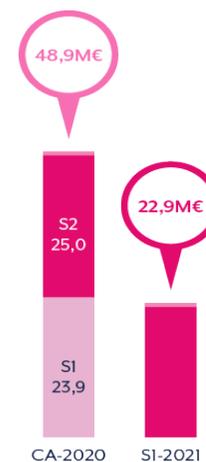
2.2.1.4 | Division BPO



22,9 m€ Chiffre d'affaires S1 2020: 23,9 m€	Croissance ⁽²⁾ - 4,3 % Publiée - 4,3 % organique ⁽¹⁾
-1,6 m€ Résultat Opérationnel Courant (ROC) ⁽¹⁾ S1 2020 : -2,0m€	-15,8 % Croissance ⁽²⁾
-7,2 % Marge ROC ⁽¹⁾ S1 2020 : -8,2 %	98 bps Croissance ⁽²⁾
9,1 % % chiffre d'affaires Groupe	517 Effectifs

En millions d'euros	30/06/2021	30/06/2020	Variation %	31/12/2020
Chiffre d'affaires	22,9	23,9	-4,3%	48,9
EBITDA ⁽¹⁾	0,1	0,2	-122,1%	3,1
Marge EBITDA ⁽¹⁾	0,2%	-1,0%	+119 bps	6,4%
Dotations aux amortissements	-1,7	-1,7	+1,5%	-3,3
Résultat opérationnel courant⁽¹⁾	-1,6	-2,0	-15,8%	-0,2
Marge Résultat opérationnel courant ⁽¹⁾	-7,2%	-8,2%	+98 bps	-0,5%
Autres produits et charges opérationnels non courants ⁽¹⁾	0,0	0,0	-	0,0
Résultat opérationnel	-1,6	-2,0	15,8%	-0,3
Marge Résultat opérationnel	-7,2%	-8,2%	+982 bps	-0,6

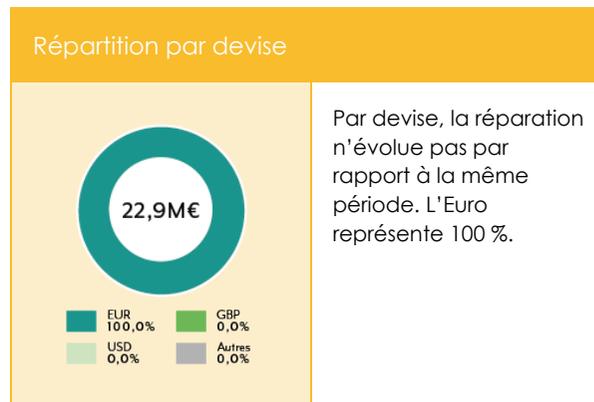
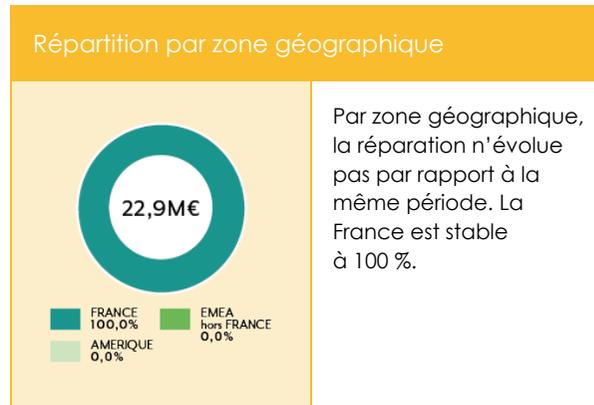
Variation du
chiffre d'affaires
et du ROC⁽¹⁾



(1) Voir chapitre 3 "Comptes semestriels consolidés résumés" point 3.6 Note 2 sur les indicateurs alternatifs de performance

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

Chiffre d'affaires 22,9 m€	Croissance - 4,3 % publiée - 4,3 % organique ⁽¹⁾
--------------------------------------	--



Le chiffre d'affaires de la division **BPO** a reculé de 1,0 million d'euros, soit 4,3 %, pour s'établir à 22,9 millions d'euros au premier semestre 2021 contre 23,9 millions d'euros au premier semestre 2020.

Il n'y a pas d'effet de périmètre ni de conversion de devises. En données organiques⁽¹⁾, le chiffre d'affaires est en recul de 4,3% sur la période.

Cette activité, qui comporte une part importante de gestion de prestations pour le compte des assureurs et mutuelles de santé, est pénalisée par le moindre recours aux soins de santé des Français en période de restriction liée à la pandémie de Covid-19.

Résultat opérationnel courant ⁽¹⁾ -1,6 m€	Marge ⁽¹⁾ - 7,2 % au S1 2021 - 8,2 % au S1 2020
--	--

Le Résultat opérationnel courant⁽²⁸⁾ a réduit sa perte de 0,3 million d'euros, pour s'établir en perte de 1,6 million d'euros au premier semestre 2021 contre une perte de 2,0 millions d'euros au premier semestre 2020. Cette activité, qui comporte une part importante de gestion de prestations pour le compte des assureurs et mutuelles de santé, est pénalisée par le moindre recours aux soins de santé des Français en période de restriction liée à la pandémie de Covid-19. Cependant, l'amélioration des processus a permis de réduire les pertes au niveau du Résultat opérationnel courant⁽¹⁾.

Dotations aux amortissements 1,7 m€	Croissance - 1,5 %
---	------------------------------

Les dotations aux amortissements sont quasiment stables à 1,7 million d'euros au premier semestre 2021 et 2020.

(1) Voir chapitre 3 "Comptes semestriels consolidés résumés" point 3.6 Note 2 sur les indicateurs alternatifs de performance

2.2.1.5 | Division Corporates et autres

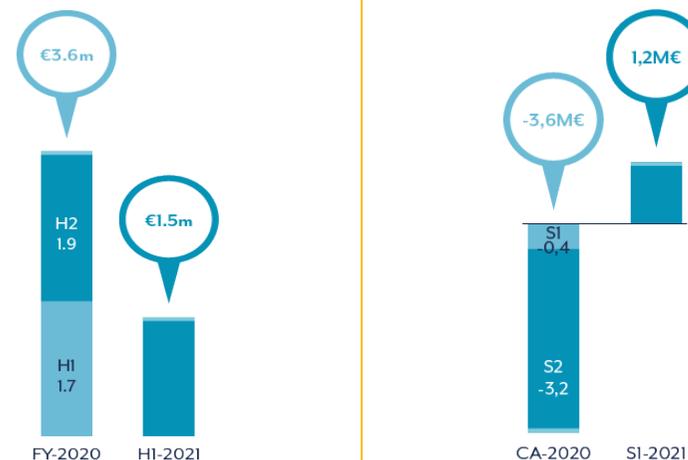
Corporate and Others



1,5 m€ Chiffre d'affaires S1 2020 : 1,7 m€	Croissance ⁽²⁾ -12,6 % Publiée -12,6 % organique ⁽¹⁾
1,2 m€ Résultat Opérationnel Courant (ROC) ⁽¹⁾ S1 2020 : -0,4m€	n.s. Croissance ⁽²⁾
n.s. Marge ROC ⁽¹⁾ S1 2020 : n.s.	n.s. Croissance ⁽²⁾
0,6 % % chiffre d'affaires Groupe	1 588 Effectifs
Autres produits et charges opérationnels non courants ⁽¹⁾ 4,5 m€	Croissance n.s.

En millions d'euros	30/06/2021	30/06/2020	Variation %	31/12/2019
Chiffre d'affaires	1,5	1,7	-12,6%	3,6
EBITDA ⁽¹⁾	7,5	5,5	+37,1%	7,5
Marge EBITDA ⁽¹⁾	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.
Dotations aux amortissements	-6,3	-5,9	+7,1%	-11,1
Résultat opérationnel courant⁽¹⁾	1,2	-0,4	n.s.	-3,6
Marge Résultat opérationnel courant ⁽¹⁾	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.
Autres produits et charges opérationnels non courants ⁽¹⁾	4,5	-1,2	n.s.	-2,2
Résultat opérationnel	5,7	-1,7	n.s.	-5,8
Marge Résultat opérationnel	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.

Variation du
chiffre d'affaires
et du ROC⁽¹⁾

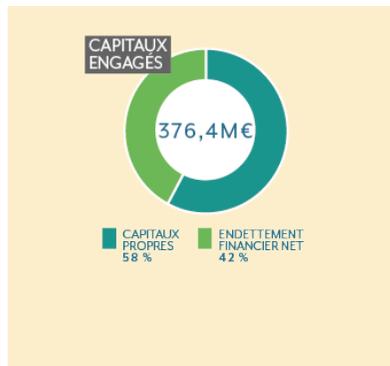
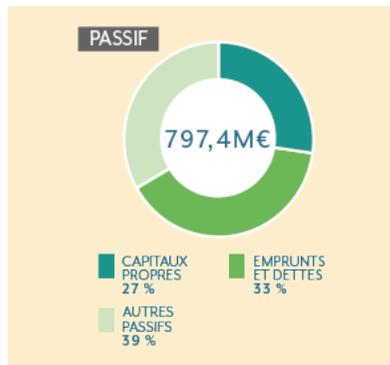
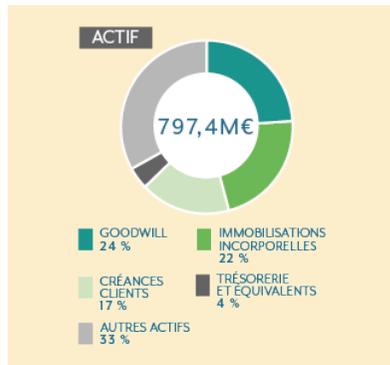


Les Autres produits et charges opérationnels non courants⁽¹⁾ s'établissent à un produit de 4,5 millions d'euros au premier semestre 2021 contre une charge de 1,2 million d'euros au premier semestre 2020. Ce niveau, au premier semestre 2021, résulte, pour 4,7 millions d'euros d'une indemnité versée par le client IQVIA dans le cadre de la fin anticipée d'un contrat de prestations de services qui courait initialement jusqu'en 2027.

(1) Voir chapitre 3 "Comptes semestriels consolidés résumés" point 3.6 Note 2 sur les indicateurs alternatifs de performance

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

2.2.2 | Structure financière au 30 juin 2021



En millions d'euros	Note	30/06/2021	31/12/2020	Variation %
Actif				
Goodwill		193,3	186,0	+3,9%
Immobilisations incorporelles		171,7	163,0	+5,3%
Immobilisations corporelles	a	109,3	110,3	-0,9%
Immobilisations financières hors titres des sociétés mises en équivalence	b	21,5	20,5	+4,6%
Autres actifs non courants	c	53,9	55,0	-1,9%
Total actif non courant		549,7	534,9	+2,8%
Créances clients : part à moins d'un an		136,7	134,7	+1,5%
Trésorerie et équivalents		32,9	24,7	+33,2%
Autres actifs courants	d	78,1	211,1	-63,0%
Total actif courant		247,7	370,5	33,1%
Total actif		797,4	905,4	-11,9%
Passif				
Dettes financières long terme	e	186,5	186,3	+0,1%
Autres passifs non courants	f	105,8	107,9	-2,1%
Total passif non courant		292,1	294,1	+0,7%
Dettes financières court terme	e	6,0	2,6	+129,6%
Autres passifs courants	d & g	282,5	400,7	-29,5%
Total passif courant		288,5	403,3	-28,5%
Total passif (hors capitaux propres)		580,5	697,5	-16,8%
Capitaux propres	h	216,9	207,9	+4,3%
Total passif		797,4	905,4	-11,9%

a) incluant les droits d'utilisation pour 71,8 millions d'euros au 30 juin 2021 et 75,6 millions d'euros au 31 décembre 2020.

b) Hors titres des sociétés mises en équivalence.

c) Incluant des impôts différés pour 33,2 millions d'euros au 30 juin 2021 et 33,2 millions d'euros au 31 décembre 2020.

d) Incluant les sommes gérées pour le compte des mutuelles et assureurs dans le cadre des contrats de gestion déléguée conclus avec le Groupe pour un montant de 39 millions d'euros au 30 juin 2021 et 171 millions d'euros au 31 décembre 2020.

e) Les dettes financières long terme et court terme comprennent la participation pour un montant de 7,6 millions d'euros au 30 juin 2021 et 7,2 millions d'euros au 31 décembre 2020.

f) Incluant la dette IFRS 16 pour 58,6 millions au 30 juin 2021 et 62,3 millions au 31 décembre 2020.

g) Incluant les « dettes fiscales et sociales » pour 115,9 millions d'euros au 30 juin 2021 et 108,7 millions d'euros au 31 décembre 2020 à savoir la TVA, la participation en France, les provisions pour congés payés, les contributions à la sécurité sociale en France, les couvertures d'assurance en France et les bonus. Incluant également la dette IFRS 16 pour 15,0 millions au 30 juin 2021 et 15,2 millions au 31 décembre 2020.

h) Incluant les intérêts minoritaires pour 0,3 million d'euros au 30 Juin 2021 et 0,2 million d'euros au 31 décembre 2020.

2.2.2.1 | Commentaires la structure financière au 30 juin 2021

Total bilan
consolidé
797,4 m€

Le total bilan consolidé s'élevait à 797,4 millions d'euros au 30 juin 2021, en recul de 107,9 millions d'euros, soit 11,9% par rapport au 31 décembre 2020. Ce recul reflète essentiellement le recul des autres créances courantes et des autres dettes courantes de 139,6 millions d'euros, en rapport avec les activités de BPO exercées pour le compte des assureurs complémentaires et mutuelles de santé. Les documents de gestion fournis par les principaux délégataires incluent depuis 2021 un lettrage des positions en créances et en dettes, à mesure de la consommation des avances servant à financer les prestations rendues aux assurés. Le Groupe est donc dorénavant en capacité de retranscrire des positions lettrées dans ses comptes.

Goodwill
193,3 m€

Le Goodwill représentait 193,3 millions d'euros au 30 juin 2021 contre 186,0 millions d'euros à fin décembre 2020. Cette progression de 7,3 millions d'euros, soit 3,9%, résulte, pour 5,6 millions d'euros de l'impact des acquisitions réalisées au premier semestre 2021 et pour 1,7 million d'euros des effets devises. Le goodwill représentait 24,2% du total du bilan au 30 juin 2021, contre 20,5 % au 31 décembre 2020.

Immobilisations
incorporelles
171,7 m€

Les immobilisations incorporelles ont progressé de 8,7 millions d'euros en valeur nette soit 5,3%, pour s'établir à 171,7 millions d'euros au 30 juin 2021 contre 163,0 millions d'euros au 31 décembre 2020, reflétant principalement l'accroissement de 23,5 millions d'euros de l'immobilisation de la R&D sur la période et de l'impact positif pour 1,9 million d'euros des écarts de change, contrebalancé par 16,5 millions d'euros d'amortissements de la R&D sur la période. La part des immobilisations incorporelles dans le total bilan représentait 21,5% au 30 juin 2021 contre 18,0% au 31 décembre 2020.

Immobilisations
corporelles
109,3 m€

Les immobilisations corporelles sont restées quasiment stables. Elles s'élevaient à 109,3 millions d'euros au 30 juin 2021 contre 110,3 millions d'euros au 31 décembre 2020. Ce recul résulte de la diminution pour 3,8 millions d'euros des droits d'utilisation qui s'élevaient à 71,8 millions d'euros au 30 juin 2021 contre 75,6 millions au 31 décembre 2020 partiellement contrebalancée par la hausse des autres immobilisations corporelles pour 3,0 millions d'euros. La part des immobilisations corporelles dans le total bilan représentait 13,7% au 30 juin 2021 contre 12,2% au 31 décembre 2020.

Créances clients
136,7 m€

Les créances clients ont progressé de 2,0 millions d'euros, soit 1,5%, pour s'établir à 136,7 millions d'euros au 30 juin 2021 contre 134,7 millions d'euros au 31 décembre 2020. La totalité des créances clients est à moins d'un an. Leur part dans le total bilan représentait 17,1% au 30 juin 2021 contre 14,9% au 31 décembre 2020.

Capitaux propres
216,9 m€



Les capitaux propres ont progressé de 9,0 millions d'euros, soit 4,3%, s'établissant à 216,9 millions d'euros au 30 juin 2021 contre 207,9 millions d'euros au 31 décembre 2020. Cette évolution est le reflet de la progression de 10,8 millions d'euros des réserves Groupe et de 2,5 millions d'euros des réserves de conversion Groupe partiellement contrebalancée par un recul de 4,4 millions d'euros du résultat Groupe. Les capitaux propres représentaient 27,2% du total bilan au 30 juin 2021, contre 23,0% au 31 décembre 2020.

2.2.2.2 | Commentaires sur l'endettement financier net au 30 juin 2021

Endettement financier net⁽¹⁾

En millions d'euros	Note	30/06/ 2021	31/12/ 2020	Variation %
Dettes financières long terme		186,5	186,3	+0,1%
Dettes financières court terme		6,0	2,6	+129,6%
Dettes brutes		192,5	188,9	+1,9%
Trésorerie et équivalents de trésorerie		32,9	24,7	+33,2%
Endettement financier net hors dette IFRS 16⁽³³⁾		159,5	164,2	-2,8%
Dettes IFRS 16		73,6	77,6	-5,1%
Endettement financier net⁽³³⁾	f	233,2	241,7	-3,5%
Capitaux propres	g	216,9	207,9	+4,3%
Gearing	h=f/g	1,1	1,2	-
EBITDA douze mois ⁽¹⁾	i	108,2	103,9	+4,2%
Levier financier	f/i	2,2	2,3	-

(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 2021, le Groupe n'utilisait pas 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. Au 30 juin 2021 le Groupe n'utilisait pas les facilités de découvert.

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	245,1	-

(1) Voir chapitre 3 "Comptes semestriels consolidés résumés" point 3.6 Note 2 sur les indicateurs alternatifs de performance

Total des dettes
financières

192,5 m€

Le total des dettes financières a progressé de 3,6 millions d'euros, soit 1,9%, pour s'établir à 192,5 millions d'euros au 30 juin 2021 contre 188,9 millions d'euros au 31 décembre 2020. Cette progression est essentiellement liée à la hausse de la variation des intérêts courus sur emprunt pour 2,4 millions d'euros et pour 1,0 million d'euros à la consolidation de la dette des acquisitions réalisées au premier semestre 2021.

- **La dette financière à long terme** est quasiment stable à 186,5 millions d'euros au 30 juin 2021 contre 186,3 millions d'euros au 31 décembre 2020. 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 6,2 millions d'euros au 30 juin 2021 contre 6,0 millions d'euros au 31 décembre 2020.
- **La dette financière à court terme** a progressé de 3,4 millions d'euros, soit 129,6%, s'établissant à 6,0 millions d'euros au 30 juin 2021 contre 2,6 millions d'euros au 31 décembre 2020. Les dettes à court terme comprennent la part à moins d'un an de la dette de participation des salariés pour un montant total de 1,4 million d'euros au 30 juin 2021 contre 1,2 million d'euros au 31 décembre 2020.

Trésorerie et
équivalents de
trésorerie

32,9 m€

La trésorerie et les équivalents de trésorerie s'établissaient à 32,9 millions d'euros au 30 juin 2021, en progression de 8,2 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2020. La trésorerie et les équivalents de trésorerie représentaient 4,1% du total bilan au 30 juin 2021 contre 2,7% au 31 décembre 2020.

Endettement
financier net⁽¹⁾

159,5 m€

Le total des dettes financières nettes⁽¹⁾ s'élève à 159,5 millions d'euros, en recul de 4,6 millions d'euros par rapport à il y a six mois. Elles représentaient 73,5% des capitaux propres au 30 juin 2021 contre 79,0% au 31 décembre 2020. Les dettes à long et court terme comprennent la dette de participation des salariés pour un montant total de 7,6 millions d'euros et 0,8 million d'euros d'autres dettes au 30 juin 2021.

Dettes locatives

73,6 m€

Les dettes locatives ont reculé de 3,9 millions d'euros, soit 5,1% s'établissant à 73,6 millions d'euros au 30 juin 2021 contre 77,6 millions d'euros au 31 décembre 2020. 58,6 millions d'euros sont classés en dette non courante et 15,0 millions d'euros en dette courante. Ainsi la dette nette totale du Groupe s'établit à 233,2 millions d'euros au 30 juin 2021 contre 241,7 millions d'euros au 31 décembre 2020.

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 17.2 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

2.2.3 | Résumé du tableau de flux de trésorerie au 30 juin 2021

Tableaux de flux

En millions d'euros	30/06/2021	30/06/2020
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt	47,0	34,7
Impôt versé	0,6	-2,1
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité ⁽¹⁾	+9,0	+18,1
Flux de trésorerie générés par l'activité	+56,6	+50,7
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement	-38,4	-34,7
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement	-10,2	-18,7
Variation de trésorerie hors effet devises	+8,1	-2,8
Incidence des variations de cours de devises	+0,2	-0,2
Variation de trésorerie	+8,2	-2,9
Trésorerie nette d'ouverture	24,7	29,1
Trésorerie nette de clôture	32,9	26,1

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

Cash-flow libre opérationnel⁽¹⁾

En millions d'euros	30/06/2021	30/06/2020
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt	47,0	34,7
Variation du BFR	+9,0	+18,1
Impôts versé	+0,6	-2,1
Flux de trésorerie généré par l'activité	+56,6	+50,7
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	-25,3	-27,8
Acquisitions d'immobilisations corporelles	-7,9	-5,0
Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	0,0	+0,3
Cash-flow libre opérationnel⁽¹⁾	+23,4	+18,1

Total des dépenses d'investissement

En millions d'euros	30/06/2021	30/06/2020
R&D immobilisée	-23,5	-25,6
Investissement de maintenance	-9,8	-9,1
Total investissement hors acquisition/cession et activités cédées	-33,3	-34,7
Acquisition / Cession	-5,1	0,0,4
Total dépenses d'investissement	-38,4	-34,7
Chiffre d'affaires Groupe consolidé	251,2	236,2
Ratio total investissement hors acquisition/cession et activités cédées sur chiffre d'affaires	13,3%	14,7 %

(1) Voir chapitre 3 "Comptes semestriels consolidés résumés" point 3.6 Note 2 sur les indicateurs alternatifs de performance

2.2.3.1 | Commentaires sur le tableau de flux au 30 juin 2021

Flux de trésorerie
générés par
l'activité
56,6 m€

La génération de trésorerie provenant des activités d'exploitation a progressé de 6,0 millions d'euros, pour s'établir en une génération de 56,6 millions d'euros au 30 juin 2021 contre une génération de 50,7 millions d'euros au 30 juin 2020. Cette amélioration reflète principalement l'amélioration du résultat net consolidé du Groupe contrebalancé par un moindre dégagement du besoin en fonds de roulement.

Variation de BFR
+9,0 m€

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 9,0 millions d'euros au 30 juin 2021 contre un dégagement de 18,1 millions d'euros au 30 juin 2020. Les reports du paiement des charges sociales ont impacté le BFR positivement de 9 M€.

Flux nets de
trésorerie liés aux
opérations
d'investissement
38,4 m€

Le décaissement de trésorerie lié aux activités d'investissement a progressé de 3,7 millions d'euros, pour s'établir en un décaissement de 38,4 millions d'euros au 30 juin 2021 contre un décaissement de 34,7 millions d'euros au 30 juin 2020. Les décaissements sont principalement constitués de l'impact de 5,1 millions d'euros des variations de périmètre et d'une moindre capitalisation de R&D.

Flux nets de
trésorerie liés aux
opérations de
financement
10,2 m€

Le besoin de trésorerie lié aux activités de financement a diminué de 8,6 millions d'euros pour s'établir en un décaissement de 10,2 millions d'euros au 30 juin 2021 contre un décaissement de 18,7 millions d'euros au 30 juin 2020. Cette évolution reflète principalement le remboursement de 10,2 millions d'euros intervenu au 30 juin 2020.

Variation de
trésorerie
+8,2 m€

Les variations de trésorerie issues des opérations d'exploitation, d'investissement et de financement se traduisent par une variation positive de la trésorerie de 8,2 millions d'euros au 30 juin 2021 incluant 0,2 million d'euros d'incidence positive des variations de cours des devises.

Cash-flow libre
opérationnel⁽¹⁾
+23,4 m€

Le cash-flow libre opérationnel⁽¹⁾ s'établit en un dégagement de 23,4 millions d'euros au 30 juin 2021 contre un dégagement de 18,1 millions d'euros au 30 juin 2020, soit une amélioration de 5,3 millions d'euros.

2.3 | Politique d'investissement

Politique d'investissement

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

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

2.3.1 | Investissements financiers

Description des acquisitions réalisées au S1 2021

30 avril 2021 : *Cegedim* a réalisé l'acquisition de la start-up *Kobus Tech*, spécialisée dans le suivi patient des kinésithérapeutes (bilans, prescription d'exercices, création de courrier, etc.). La solution est utilisée par plus de 4 000 utilisateurs. Elle s'intègre parfaitement avec les solutions de *Cegedim Santé* et lui permet de proposer, en France, une des offres les plus complètes du marché. Elle a été intégrée au périmètre de consolidation du Groupe en date du 30 juin 2021.

4 mai 2021 : *Cegedim* a réalisé l'acquisition de la société *Médimust*, éditeur de logiciels pour les professionnels de santé depuis 25 ans et équipant environ 2 000 médecins libéraux. Cette acquisition permet à *Cegedim Santé* d'affirmer sa place de numéro 1 du logiciel médical en France⁽²⁾. La mutualisation des savoir-faire et expertises va permettre de renforcer la gamme de solutions de *Cegedim Santé* et de toujours mieux répondre aux évolutions du marché et aux attentes des professionnels de santé.

Médimust a réalisé en 2020 un chiffre d'affaires de 1,3 million d'euros et est profitable. Elle contribue au périmètre de consolidation du Groupe depuis mai 2021.

Aucune opération d'acquisition n'a été réalisée entre le 30 juin 2021 et la date de dépôt du présent document.

2.3.2 | Investissements opérationnels

Dépenses
d'investissement
hors acquisition /
cession
33,3 m€

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 capitalisés et des investissements de maintenance. Les coûts de R&D capitalisés viennent en moins des frais de personnel et des charges externes. Le reste des dépenses de R&D est enregistré en charges au titre de l'exercice au cours duquel elles sont encourues. Environ la moitié des dépenses de R&D est immobilisée conformément à la norme IAS 38.

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

Au 30 juin 2021, **les dépenses d'investissement** ont reculé de 1,4 million d'euros, soit 4,0%, pour s'établir à 33,3 millions d'euros au 30 juin 2021 contre 34,7 millions d'euros au 30 juin 2020. Ces dépenses d'investissement se répartissent en 23,5 millions d'euros de R&D immobilisée au 30 juin 2021 contre 25,6 millions d'euros au 30 juin 2020 et 9,8 millions d'euros d'investissement de maintenance au 30 juin 2021 contre 9,1 millions d'euros au 30 juin 2020.

Effort de R&D⁽¹⁾
14,7 %

Les frais liés au personnel de Recherche et Développement représentent 14,7 % du chiffre d'affaires Groupe des douze derniers mois au 30 juin 2021. Ce pourcentage, tout en ne constituant pas un objectif, est en hausse par rapport aux années précédentes.

(1) % des frais liés au personnel de Recherche et Développement rapporté au chiffre d'affaires consolidé.

2.4 | Transactions entre les 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 184 et à la page 331 du chapitre 9 du Document d'Enregistrement Universel 2020 de Cegedim déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) le 16 avril 2021 sous le numéro D.21-0320.

Au cours des six premiers mois de 2021, 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 2021 sont ceux exposés dans le chapitre 7 « Gestion des risques » du Document d'Enregistrement Universel 2020.

2.6 | Evènements postérieurs au 30 juin 2021

A la connaissance de la Société, aucun événement ou changement de nature à modifier de façon significative la situation financière du Groupe n'est intervenu entre le 30 juin 2021 et la date de publication de ce document.

2.7 | Perspectives

Perspectives 2021
publiées le 27
mars 2021

Pour 2021, le Groupe anticipe une croissance, en données organiques, de son chiffre d'affaires de l'ordre de 2%, et de son Résultat opérationnel courant⁽¹⁾ de l'ordre de 4%.
Le Groupe n'anticipe pas d'acquisitions significatives en 2021. Enfin, le Groupe ne communique pas de prévision ni d'estimation du bénéfice.

Perspectives 2021
publiées le 27
juillet 2021

Le chiffre d'affaires a rebondi juste après le premier confinement : ainsi après un recul de 2,5% en organique⁽¹⁾ au premier semestre 2020, il était en croissance organique⁽¹⁾ de 2,1% au second semestre 2020. En tenant compte de cet effet de base et d'une croissance de 6,2% au premier semestre 2021, le Groupe revoit à la hausse son anticipation de croissance organique⁽¹⁾ de son chiffre d'affaires 2021. Cegedim anticipe dorénavant une croissance organique⁽¹⁾ comprise entre 3% et 5% contre une indication de l'ordre de 2% précédemment.
Ces objectifs pourraient être remis en cause en cas d'un durcissement sévère des restrictions sanitaires en Europe en lien avec la pandémie de Covid-19 postérieurement à la date de publication de ce communiqué.
Le Groupe communiquera sur une éventuelle actualisation de son anticipation de croissance de son Résultat opérationnel courant⁽¹⁾ de 4% lors de la publication des résultats semestriels le 16 septembre prochain.
Le Groupe n'anticipe pas d'acquisitions significatives en 2021. Enfin, le Groupe ne communique pas de prévision ni d'estimation du bénéfice.

Perspectives 2021
publiées le 16
septembre 2021

Comme indiqué le 27 juillet dernier, Cegedim anticipe une croissance organique⁽¹⁾ du chiffre d'affaires comprise entre 3% et 5%. Par prudence du fait de l'effet de base du second semestre 2020, le Groupe maintient son objectif d'une croissance de son Résultat opérationnel courant⁽¹⁾ de l'ordre de 4%.
Ces objectifs pourraient être remis en cause en cas d'un durcissement sévère des restrictions sanitaires en Europe en lien avec la pandémie de Covid-19 postérieurement à la date de publication de ce communiqué.
Le Groupe n'anticipe pas d'acquisitions significatives en 2021. Enfin, le Groupe ne communique pas de prévision ni d'estimation 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 « Gestion des risques », point 7.2 « Facteurs de risques » et au Chapitre 3 « Commentaires sur l'exercice » point 3.6 « Perspectives » du Document d'Enregistrement Universel 2020 déposé auprès de l'AMF le 16 avril 2021 sous le numéro D.21-0320.



03

COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS CONDENSÉS

3.1 | Bilan consolidé

Bilan Actif				Bilan Passif et capitaux propres			
En milliers euros	Note	30.06.2021 Net	31.12.2020 Net	En milliers euros	Note	30.06.2021	31.12.2020
Goodwill	10.1	193 314	186 036	Capital		13 337	13 337
Frais de développement		27 485	3 873	Réserves groupe		199 310	188 524
Autres Immobilisations Incorporelles		144 190	159 144	Réserves de conversion groupe		-2 492	-5 040
Immobilisations Incorporelles		171 675	163 017	Résultat Groupe		6 473	10 834
Terrains		544	544	Capitaux propres part du Groupe		216 629	207 655
Constructions		2 204	2 319	Intérêts minoritaires		275	247
Autres immobilisations corporelles		34 827	31 835	Capitaux Propres		216 904	207 902
Droit d'utilisation		71 763	75 607	Dettes financières à plus d'un an	11.1	186 475	186 278
Immobilisations en cours		2	0	Dettes de location à plus d'un an		58 631	62 331
Immobilisations Corporelles		109 341	110 305	Instruments financiers		0	66
Titres de participation		1 182	1 182	Impôts différés - passif	14.1	7 766	7 599
Prêts		14 618	14 618	Engagements de retraite		36 887	35 281
Autres Immobilisations Financières		5 667	4 730	Provisions non courantes		2 307	2 575
Immobilisations Financières hors titres des sociétés mises en équivalence		21 467	20 530	Autres passifs non courant		0	0
Titres mis en équivalence	9.2	20 536	21 479	Passif non courant		292 065	294 130
Etat, Impôt différé	14.1	33 187	33 202	Dettes financières à moins d'un an	11.1	5 983	2 606
Créances clients part à plus d'un an		0	0	Dettes de location à moins d'un an		15 018	15 244
Autres créances part à plus d'un an	7.5	0	0	Instruments financiers		0	1
Instruments Financiers		0	44	Dettes fournisseurs		47 985	43 214
Charges constatées d'avance - part > 1 an		179	249	Dettes fiscales et sociales		115 907	108 718
Actif Non Courant		549 700	534 862	Provisions		2 021	3 045
Marchandises		5 184	3 814	Autres passifs courant	7.6	101 554	230 495
Avances et acomptes sur commandes		17	501	Passif courant		288 468	403 323
Créances clients part à moins d'un an	7.4	136 669	134 650	TOTAL Passif		797 437	905 355
Autres créances, part à moins d'un an	7.5	54 130	193 690				
Instruments Financiers		0	1				
Equivalents de trésorerie		0	0				
Trésorerie		32 939	24 734				
Charges constatées d'avance		18 798	13 103				
Actif courant		247 737	370 493				
TOTAL Actif		797 437	905 355				

3.2 | Compte de résultat consolidé

En milliers euros	Note	30.06.2021	30.06.2020
Chiffre d'affaires		251 158	236 199
Achats consommés		-12 997	-12 039
Charges externes		-49 787	-51 909
Impôts et taxes		-4 293	-5 097
Frais de personnel	8.1	-139 400	-127 901
Perte de valeur sur créances clients et autres débiteurs et sur actifs de contrats		-271	-2 102
Dotations & Reprises aux provisions		-2 024	-706
Variation stocks de produits en cours et de produits finis		0	0
Autres produits et charges d'exploitation		65	146
Quote part des sociétés mises en équivalence inclus dans le Résultat Opérationnel		110	1 656
EBITDA		42 562	38 247
Dotations aux amortissements autres que les droits d'utilisation		-23 742	-24 259
Dotations aux amortissements des droits d'utilisation		-8 076	-7 684
Résultat opérationnel courant		10 744	6 305
Dépréciation des goodwill			
Produits et charges non récurrents		4 095	-6 167
Autres produits et charges opérationnels non courants	7.2	4 095	-6 167
Résultat opérationnel		14 839	138
Produits de trésorerie & d'équivalents de trésorerie		52	35
Coût de l'endettement financier brut		-4 160	-4 266
Autres produits et charges financiers		-1 399	-335
Coût de l'endettement financier net	11.5	-5 507	-4 566
Impôts sur les bénéfices		-3 055	-516
Impôts différés sur les bénéfices		225	304
Total d'impôts	14.1	-2 830	-212
Quote part des sociétés mises en équivalence		-0	0
Résultat net consolidé		6 503	-4 640
Part du groupe	A	6 473	-4 667
Participations ne donnant pas le contrôle		30	26
Nombre moyen d'actions hors autocontrôle	B	13 824 493	13 826 606
Résultat courant par action (en euros)		0,4	-0,2
Résultat par action (en euros)	A/B	0,5	-0,3
Résultat dilué par action (en euros)		0,5	-0,3

3.3 | Etat du résultat global consolidé

En milliers euros	Note	30.06.2021	30.06.2020
Résultat net consolidé		6 503	-4 640
Ecart de conversion		2 549	-4 551
Couverture instruments financiers			
Gains et pertes latents bruts		427	32
Effets d'impôts		-121	-9
Autres éléments du résultat global pouvant être reclassés ultérieurement en résultat net		2 855	-4 528
Ecart actuariel sur engagements de retraite			
Gains et pertes bruts		0	0
Effets d'impôts		0	5
Autres éléments du résultat global ne pouvant être reclassés ultérieurement en résultat net		0	5
Résultat global total		9 357	-9 163
Participations ne donnant pas le contrôle		30	26
Part du Groupe		9 328	-9 189

3.4 | Tableau des variations des capitaux propres consolidés

En milliers euros	Capital	Réserves et résultats consolidés	Ecart de conversion	Total part Groupe	Minoritaires	Total
Solde au 01/01/2020	13 337	189 223	-1 480	201 080	167	201 247
Résultat de la période		10 835	0	10 835	81	10 916
- Couverture instruments financiers		165	0	165	0	165
- Ecart de conversion		0	-3 560	-3 560	0	-3 560
- Ecart actuariel afférent aux prov. pour retraites		-107	0	-107	0	-107
Résultat global de la période		10 893	-3 560	7 333	81	7 414
- Opération sur capital		0	0	0	0	0
- Opérations sur titres		215	0	215	0	215
- Distribution de dividendes (1)		0	0	0	-1	-1
- Actions propres		-980	0	-980	0	-980
Total des transactions avec les actionnaires		-765	0	-765	-1	-766
Autre variations		7	0	7	0	7
Variations de périmètre		0	0	0	0	0
Solde au 31/12/2020	13 337	199 358	-5 040	207 655	247	207 902
Résultat de la période		6 473	0	6 473	30	6 503
- Couverture instruments financiers		306	0	306	0	306
- Ecart de conversion		0	2 549	2 549	0	2 549
- Ecart actuariel afférent aux prov. pour retraites		0	0	0	0	0
Résultat global de la période		6 779	2 549	9 328	30	9 357
- Opération sur capital		0	0	0	0	0
- Opérations sur titres		-78	0	-78	0	-78
- Distribution de dividendes (1)		0	-0	-0	-1	-2
- Actions propres		-277	0	-277	0	-277
Total des transactions avec les actionnaires		-355	-0	-355	-1	-357
Autre variations		1	0	1	0	1
Variations de périmètre		0	0	0	0	0
Solde au 30/06/2021	13 337	205 783	-2 492	216 629	275	216 904

(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 2020 et 2021 hormis les actions achetées dans le cadre du plan d'attribution d'actions gratuites.

3.5 | Tableau des flux de trésorerie consolidés

En milliers d'euros	Note	30.06.2021	31.12.2020	30.06.2020
Résultat net total consolidé		6 503	10 916	-4 641
Quote-part de résultat liée aux sociétés mises en équivalence		-110	-2 441	-1 656
Dotations aux amortissements et provisions		32 229	77 481	36 425
Elim. des profits / pertes de réévaluation (juste valeur)		0	0	0
Plus ou moins-values de cession		-7	1 641	-253
Elim. des produits de dividendes		0	0	0
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt		38 615	87 597	29 875
Coût de l'endettement financier net		5 507	8 642	4 566
Charges d'impôt		2 830	1 966	212
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt		46 951	98 205	34 653
Impôts payés		640	-6 337	-2 140
Incidence de la variation du BFR		9 048	18 513	18 138
Flux de trésorerie générés par l'activité après impôt versé et variation du besoin en fonds de roulement	A	56 639	110 381	50 651
Acquisition d'immos incorp. (net de la var. des dettes)		-25 289	-54 607	-27 848
Acquisition d'immos corp. (net de la var. des dettes)		-7 942	-19 920	-5 009
Acquisition d'actifs financiers		-1 078	-980	-980
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles		19	11 024	332
Cession d'actifs financiers		801	40	27
Variation des dépôts reçus ou versés (1)		55	-780	-1 312
Incidence des variations de périmètre (2)		-5 098	-7 124	-
Dividendes reçus		114	2 032	79
Autres flux liés aux opérations d'investissement		0	0	0
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	B	-38 419	-70 315	-34 711
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère		0	0	0
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées		-1	-1	0
Augmentation de capital		0	0	0
Emission d'emprunts		0	0	0
Remboursement d'emprunts (3)		-131	-20 225	-10 157
Participation des salariés (4)		606	131	325
Remboursements des obligations locatives		-8 718	-16 119	-7 521
Intérêts versés sur emprunts		-140	-5 280	-262
Autres produits reçus		363	1 030	75
Autres charges financières versées		-2 148	-3 674	-1 190
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	C	-10 170	-44 138	-18 730

En milliers d'euros	Note	30.06.2021	31.12.2020	30.06.2020
Variation de trésorerie hors effet devises	A + B + C	8 050	-4 072	-2 788
Incidence des variation de cours des devises		154	-252	-154
Variation de trésorerie		8 204	-4 325	-2 943
Trésorerie d'ouverture		24 734	29 059	29 059
Trésorerie de clôture		32 939	24 734	26 116
En milliers d'euros			31.12.2020	30.06.2020
Reclassements				
(1) Variation des dépôts reçus et versés			-753	-1 309
reclassement			-26	-3
Variation des dépôts reçus et versés corrigée			-780	-1 312
(2) Incidence des variations de périmètre			-6 094	
reclassement			-1 030	
Incidence des variations de périmètre corrigé			-7 124	
(3) Remboursements d'emprunts			-21 151	-9 834
reclassement			926	-323
Remboursement d'emprunts corrigé			-20 225	-10 157
(4) Participation des salariés			0	0
reclassement			131	325
Participation des salariés corrigée			131	325

3.6 | Notes annexes aux états financiers consolidés

Note 1	Référentiel et généralité	55	Note 10	Financement et instruments financiers	77
1.1	Bases d'évaluation utilisées pour l'établissement des comptes consolidés	55	10.1	Endettement financier net	77
Note 2	Indicateurs alternatifs de performance	56	10.2	Trésorerie nette	77
Note 3	Faits marquants de la période	59	10.3	Dette financière IFRS 16	77
Note 4	Périmètre de consolidation	60	10.4	Tableau de variation de l'endettement net	78
4.1	Tableau de variation de périmètre	60	10.5	Coût de l'endettement net	78
Note 5	Information sectorielle	61	10.6	Financement	79
5.1	Information sectorielle 2021	61	10.7	Risque de liquidité	79
5.2	Information sectorielle 2020	64	Note 11	Variation du Besoin en Fonds de Roulement lié à l'activité	80
Note 6	Données opérationnelles	67	Note 12	Contrats de location	81
6.1	Chiffre d'affaires	67	12.1	Droits d'usage des contrats de location	81
6.2	Autres produits et charges opérationnels non courants	70	12.2	Dettes de location	81
6.3	Production immobilisée	70	Note 13	Impôts	82
6.4	Créances clients	71	13.1	Impôt différé	82
6.5	Autres Créances	72	Note 14	Capitaux propres et résultat par action	84
6.6	Autres passifs	72	14.1	Capital	84
Note 7	Charges et avantages au personnel	73	14.2	Résultat par action	84
7.1	Frais de personnel	73	Note 15	Dividendes	84
7.2	Effectifs	73	Note 16	Autres informations	85
7.3	Attribution d'actions gratuites	73	16.1	Saisonnalité	85
Note 8	Titres mis en équivalence	75	16.2	Engagements hors bilan	85
8.1	Valeur des titres mis en équivalence	75	16.3	Litiges	85
8.2	Variation des titres mis en équivalence	75	Note 17	Événements postérieurs au 30 juin 2021	85
Note 9	Immobilisations	76			
9.1	Goodwill	76			

Note 1 | Référentiel et généralité

Les comptes consolidés semestriels du Groupe au 30 juin 2021 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 2021 sont donc à lire de manière conjointe avec les états financiers consolidés du Groupe publiés au 31 décembre 2020.

Les normes comptables internationales IFRS (International Financial Reporting Standards) appliquées dans les comptes semestriels résumés au 30 juin 2021 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 2021.

Les états financiers consolidés condensés ont été revus par le Conseil d'Administration de Cegedim SA du 16 septembre 2021. Ils ont fait l'objet d'un examen par le Comité d'Audit du 15 septembre 2021.

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 2021

Les principes et méthodes comptables appliqués pour les comptes consolidés intermédiaires au 30 juin 2021 sont comparables à celles appliquées au 31 décembre 2020, à l'exception des nouvelles normes, amendements et interprétations IFRS d'application obligatoire au 1^{er} janvier 2021.

Les normes et amendements aux normes IFRS, applicables pour le premier semestre 2021, n'ont pas eu d'impact sur les états financiers du Groupe au 30 juin 2021 :

- Amendements à IFRS 9, IAS 39, IFRS 7, IFRS 4 et IFRS 16 - Réforme des taux d'intérêt de référence, phase 2 ;
- Amendements à IFRS 4 "Contrats d'assurance" - Extension de l'exemption temporaire d'application d'IFRS 9 "Instruments financiers"

Normes et interprétations adoptées par l'IASB mais non encore applicables au 30 juin 2021

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 2021 :

- 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 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 2020 ;
- Neutraliser la part de chiffre d'affaires relative aux entités acquises au premier semestre 2020 et 2021 ;
- Recalculer l'ensemble du chiffre d'affaires 2020 aux taux de change 2021.

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

En milliers d'euros		Logiciel	Flux	Données & marketing	BPO	Corporate et autres	Groupe
Chiffre d'affaires au 30 juin 2020	a	133 719	38 379	38 436	23 935	1 730	236 199
Impact des cessions		-73	-	-	-	-	-73
Chiffre d'affaires au 30 juin 2020 avant impact des cessions		133 645	38 379	38 436	23 935	1 730	236 126
Impact devise		120	11	-22	-	-	110
Chiffre d'affaires au 30 juin 2020 au taux de change 2021	b	133 766	38 391	38 415	23 935	1 730	236 236
Chiffre d'affaires au 30 juin 2021 avant impact des acquisitions	c	139 957	41 729	44 756	22 913	1 512	250 867
Chiffre d'affaires des acquisitions		290	-	-	-	-	290
Chiffre d'affaires au 30 juin 2021		140 247	41 729	44 756	22 913	1 512	251 158
Croissance organique	[c-b]/a	4,6 %	8,7 %	16,5 %	-4,3 %	-12,6 %	6,2 %

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 des goodwill 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

En milliers d'euros		30/06/2021	30/06/2020
Résultat opérationnel	a	14 839	138
Produits et charges non courant	b	4 095	-6 167
Dépréciation des goodwill	c	-	-
Autres produits et charges opérationnelles non courants	d=b+c	4 095	-6 167
Résultat opérationnel courant	e=a-d	10 744	6 305
Dotations aux amortissements	f	-31 817	-31 942
EBITDA	j=e-f	42 562	38 247
Impact IFRS 16	k	8 903	8 014
EBITDA hors IFRS 16	l=j-k	33 658	30 233

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

Cash-flow libre
opérationnel
Tableau de
réconciliation

En milliers d'euros		30/06/2021	30/06/2020
Flux de trésorerie générés par l'activité après impôt versés et variation du besoin en en fonds de roulement	a	56 639	50 651
Acquisition d'immobilisations incorporelles	b	-25 289	-27 848
Acquisition d'immobilisations corporelles	c	-7 942	-5 009
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	d	19	332
Cash-flow libre opérationnel	e= a+b+c+d	23 427	18 126

Endettement
financier net
Définition

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

Endettement
financier net
Tableau de
réconciliation

En milliers d'euros		30/06/2021	31/12/2020	30/06/2020
Dettes financières non courantes	a	245 106	248 609	252 744
Dettes financières courantes	b	21 001	17 850	20 136
Total dette financière brute	c=a+b	266 107	266 459	272 879
Trésorerie et équivalent de trésorerie	d	32 939	24 734	26 120
Endettement financier net	e=c-d	233 168	241 725	246 759
Dettes IFRS 16 non courantes	f	58 631	62 331	56 425
Dettes IFRS 16 courantes	g	15 018	15 244	14 186
Endettement financier net hors dette IFRS 16	h=e-f-g	159 519	164 150	176 148

Note 3 | Faits marquants de la période

A l'exception des faits indiqués ci-dessous, il n'y a eu, au cours du premier semestre 2021 et à la connaissance de la société, aucun événement ou changement de nature à modifier de façon significative la situation financière du Groupe.

Acquisition de la société Kobus en France

Le 30 avril 2021 *Cegedim* a réalisé l'acquisition de la start-up *Kobus Tech*, spécialisée dans le suivi patient des kinésithérapeutes (bilans, prescription d'exercices, création de courrier, etc.). La solution est utilisée par plus de 4 000 utilisateurs. Elle s'intègre parfaitement avec les solutions de *Cegedim Santé* et lui permet de proposer, en France, une des offres les plus complètes du marché. Elle a été intégrée au périmètre de consolidation du Groupe en date du 30 juin 2021.

Acquisition de la société Médimust en France

Le 4 mai 2021 *Cegedim* a réalisé l'acquisition de la société *Médimust*, éditeur de logiciels pour les professionnels de santé depuis 25 ans et équipant environ 2 000 médecins libéraux. Cette acquisition permet à *Cegedim Santé* d'affirmer sa place de numéro 1 du logiciel médical en France⁽¹⁾. La mutualisation des savoir-faire et expertises va permettre de renforcer la gamme de solutions de *Cegedim Santé* et de toujours mieux répondre aux évolutions du marché et aux attentes des professionnels de santé.

Médimust a réalisé en 2020 un chiffre d'affaires de 1,3 million d'euros et est profitable. Elle contribue au périmètre de consolidation du Groupe depuis mai 2021.

(1) Source GIE SESAM-Vitale.

Note 4 | Périmètre de consolidation

4.1 Tableau de variation de périmètre

Entreprises entrant dans le périmètre

Entreprises concernées	% de détention à la clôture	% de détention de l'exercice	% de détention exercice précédent	Méthode de conso. de l'exercice	Méthode de conso. de l'exercice précédent	Observations
Kobus	100,00 %	100,00 %	-	IG	-	Acquisition
Medimust	100,00 %	100,00 %	-	IG	-	Acquisition

Création de sociétés : néant.

Acquisitions :

Acquisition de la société Kobus en France

Le 30 avril 2021 Cegedim a réalisé l'acquisition de la start-up *Kobus Tech*, spécialisée dans le suivi patient des kinésithérapeutes (bilans, prescription d'exercices, création de courrier, etc.). La solution est utilisée par plus de 4 000 utilisateurs. Elle s'intègre parfaitement avec les solutions de *Cegedim Santé* et lui permet de proposer, en France, une des offres les plus complètes du marché. Elle a été intégrée au périmètre de consolidation du Groupe en date du 30 juin 2021.

Acquisition de la société Médimust en France

Le 4 mai 2021 Cegedim a réalisé l'acquisition de la société *Médimust*, éditeur de logiciels pour les professionnels de santé depuis 25 ans et équipant environ 2 000 médecins libéraux. Cette acquisition permet à *Cegedim Santé* d'affirmer sa place de numéro 1 du logiciel médical en France⁽¹⁾. La mutualisation des savoir-faire et expertises va permettre de renforcer la gamme de solutions de *Cegedim Santé* et de toujours mieux répondre aux évolutions du marché et aux attentes des professionnels de santé.

Médimust a réalisé en 2020 un chiffre d'affaires de 1,3 million d'euros et est profitable. Elle contribue au périmètre de consolidation du Groupe depuis mai 2021.

(1) Source GIE SESAM-Vitale.

Entreprises sortant du périmètre

Entreprises concernées	% de détention à la clôture	% de détention de l'exercice	% de détention exercice précédent	Méthode de conso. de l'exercice	Observations
Alliance Software	-	-	100,00 %	-	TUP dans Smart RX (ex. Alliadis)
Smart RX	-	-	100,00%	-	TUP dans Smart RX (ex.Alliadis)

Note 5 | Information sectorielle

5.1 Information sectorielle 2021

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

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

- Regroupe l'ensemble des offres destinées aux assureurs, mutuelles, institutions de prévoyance et intermédiaires d'assurance, sur la chaîne des échanges entre ces organismes et les professionnels de santé ;
- Il 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).

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

Corporate et autres est le troisième secteur du Groupe qui intervient en support aux secteurs opérationnels.

Éléments du compte de résultat au 30 juin 2021

En milliers d'euros		Assurance santé, RH, e-services	Professionnels de santé	Corporate et autres	Total 30/06/2021	Total France	Total Reste du monde
Produits sectoriels							
A	Ventes HG	176 607	73 039	1 512	251 158	221 617	29 541
B	Ventes aux autres secteurs du Groupe	8 739	8 028	40 130	56 897	53 498	3 399
A+B	CA total secteur	185 345	81 067	41 642	308 055	275 115	32 940
Résultat sectoriel							
C	Résultat opérationnel courant	16 058	-6 475	1 162	10 744		
D	EBITDA	32 945	2 126	7 490	42 562		
C/A	Marge opérationnelle courante	9,1 %	-8,9 %	76,9 %	4,3 %		
D/A	Marge EBITDA	18,7 %	2,9 %	495,5 %	16,9 %		
	Dotation aux amortissements	16 888	8 601	6 328	31 817		

Répartition du chiffre d'affaires consolidé au 30 juin 2021

En milliers d'euros	France	Zone Euro hors France	Zone Livre Sterling	Reste du monde	30/06/2021
Répartition géographique	221 617	5 146	20 416	3 979	251 158
%	88,2 %	2,0 %	8,1 %	1,6 %	100,0 %

Éléments du
bilan au
30 juin 2021

En milliers d'euros	Assurance santé, RH, e-services	Professionnels de santé	Corporate et autres	Total 30/06/2021	Total France	Total Reste du monde
Actifs sectoriels						
Goodwill (Note 10.1)	94 442	98 872	-	193 314	119 716	73 599
Immobilisations incorporelles	86 966	75 883	8 827	171 675	121 718	49 956
Immobilisations corporelles	45 417	17 516	46 407	109 341	93 456	15 885
Titres mis en équivalence (Note 9.2)	5 238	15 298	-	20 536	12 131	8 405
Total net	232 063	207 569	55 234	494 866	347 021	147 845
Investissements de l'exercice (en valeurs brutes)						
Goodwill (Note 10.1)	-	5 571	-	5 571	5 571	-
Immobilisations incorporelles	14 317	9 498	1 474	25 289	21 576	3 713
Immobilisations corporelles	2 602	2 466	7 533	12 600	6 992	5 608
Titres mis en équivalence (Note 9.2)	-	-	-	-	-	-
Total brut	16 918	17 535	9 007	43 460	34 139	9 321
Passifs sectoriels⁽¹⁾						
Passifs non courants						
Provisions retraite	24 830	10 263	1 794	36 887	36 887	-
Autres provisions	405	1 583	319	2 307	1 956	351
Autres passifs	-	-	-	-	-	-
Passifs courants						
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	24 216	15 890	7 879	47 985	34 898	13 087
Dettes fiscales et sociales	83 492	25 158	7 257	115 907	109 042	6 865
Provisions	791	1 230	-	2 021	2 021	-
Autres passifs	72 662	28 265	626	101 554	91 366	10 188

(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

Répartition des éléments du compte de résultat au 30 juin 2021, selon le découpage par division

Depuis l'exercice 2020 la ventilation par secteur du chiffre d'affaires est complétée par un découpage des activités du Groupe Cegedim selon cinq divisions. Ce découpage vise à améliorer la compréhension des activités en mettant en évidence les différents métiers exercés, pour lesquels le lecteur disposera plus aisément de comparables sur le marché :

Division Logiciels & services : regroupe l'ensemble des offres logiciels du Groupe sous toutes leurs formes (licence, SaaS, services internet) ainsi que l'hébergement (agrément HDS) et l'infogérance. Cegedim cible l'assurance santé et prévoyance (France et Royaume-Uni), les professions paramédicales : kinésithérapeutes, infirmiers, orthophonistes, orthoptistes, podologues, sages-femmes... (France), les directions des ressources humaines (France), les pharmacies indépendantes, groupements ou chaînes de pharmacies (France, Roumanie et Royaume-Uni), les médecins et centres de santé (France, Royaume-Uni, Belgique, Espagne, Italie).

Division Flux : regroupe les activités de gestion du tiers payant (France), de dématérialisation de processus et factures, d'archivage à valeur probante et d'EDI (France, Royaume-Uni, Allemagne). Pour cette activité Cegedim dispose de centres de services en France, Roumanie et Maroc.

Division Data & marketing : regroupe les activités

- données pour les autorités de santé, les professionnels de santé, les chercheurs, l'industrie de santé et ses partenaires en France, Italie, Allemagne, Espagne, Roumanie et Royaume-Uni ;
- communication en pharmacie et parapharmacie d'enseigne en France sous format print et digital ;
- marketing digital auprès des médecins ;
- de distribution de produits de santé.

Division BPO : regroupe les activités de Business Process Outsourcing en France pour le compte des assureurs complémentaires santé (entre autre gestion des remboursements) et institutions de prévoyance, et départements RH. Pour cette activité Cegedim dispose de centres de services en France et en Roumanie.

Division Corporate et autres : intervient en support aux divisions ci-dessus.

En milliers d'euros		Logiciel & services	Flux	Data & marketing	BPO	Corporate et autres	Groupe
Chiffre d'affaires	a	140 247	41 729	44 756	22 913	1 512	251 158
EBITDA courant	b	19 667	7 366	7 986	51	7 490	42 562
<i>marge EBITDA</i>	b/c	14,0 %	17,7 %	17,8 %	0,2 %	495,5 %	16,9 %
Dotation aux amortissements R&D	e	-12 377	-2 292	-526	-809	-522	-16 525
Dotation aux amortissements des droits d'utilisation	f	-3 220	-668	-507	-598	-3 082	-8 076
Dotation aux amortissements autres	g	-1 964	-564	-1 673	-291	-2 725	-7 216
Dotation aux amortissements	h=e+f+g	-17 562	-3 524	-2 706	-1 697	-6 328	-31 817
Résultat opérationnel courant	i=b-h	2 105	3 843	5 280	-1 646	1 162	10 744
<i>marge Résultat opérationnel courant</i>	i/a	1,5 %	9,2 %	11,8 %	-7,2 %	76,9 %	4,3 %
Dépréciation des goodwill	j	-	-	-	-	-	-
Produits et charges non courants	k	-213	-223	-	-	4 532	4 095
Autres produits et charges opérationnels non courants	l=j+k	-213	-223	-	-	4 532	4 095
Résultat opérationnel	m=i-l	1 892	3 619	5 280	-1 646	5 694	14 839
<i>marge Résultat opérationnel</i>	m/a	1,3 %	8,7 %	11,8 %	-7,2 %	376,6 %	5,9 %

5.2 Information sectorielle 2020

Éléments du compte de résultat 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
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

En milliers d'euros	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
%	85,8 %	2,1 %	10,5 %	1,6 %	100,0%

Éléments du
bilan au 31
décembre 2020

En milliers d'euros	Assurance santé, RH, e-services	Professionnels de santé	Corporate et autres	Total 31/12/2020	Total France	Total Reste du monde
Actifs sectoriels						
Goodwill (Note 10.1)	94 048	91 988	-	186 036	114 144	71 892
Immobilisations incorporelles	84 641	69 987	8 389	163 017	114 845	48 172
Immobilisations corporelles	50 874	17 927	41 505	110 305	97 735	12 571
Titres mis en équivalence (Note 9.2)	5 845	15 634	-	21 479	9 924	11 555
Total net	235 407	195 536	49 894	480 837	336 648	144 189
Investissements de l'exercice (en valeurs brutes)						
Goodwill (Note 10.1)	108	-	-	108	108	-
Immobilisations incorporelles	26 864	24 804	2 939	54 607	41 466	13 141
Immobilisations corporelles	24 106	5 171	18 581	47 858	41 568	6 290
Titres mis en équivalence (Note 9.2)	1 247	-	-	1 247	1 247	-
Total brut	52 325	29 975	21 520	103 820	84 389	19 431
Passifs sectoriels⁽¹⁾						
Passifs non courants						
Provisions retraite	23 737	9 842	1 702	35 281	35 281	-
Autres provisions	986	1 589	-	2 575	2 239	336
Autres passifs	-	-	-	-	-	-
Passifs courants						
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	24 080	13 037	6 097	43 214	32 243	10 971
Dettes fiscales et sociales	79 921	24 587	4 210	108 718	100 647	8 072
Provisions	1 713	1 330	2	3 045	3 045	-
Autres passifs	204 251	26 047	197	230 495	221 107	9 388

(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.

Répartition du compte de résultat au 30 juin 2020, selon le découpage par division

<i>En milliers d'euros</i>		Logiciels & Services	Flux	Data & marketing	BPO	Corporate et autres	Groupe
Chiffre d'affaires	a	133 719	38 379	38 436	23 935	1 730	236 199
EBITDA courant	b	21 813	7 616	3 585	-231	5 464	38 247
marge EBITDA	b/c	16,3 %	19,8 %	9,3 %	-1,0 %	315,9 %	16,2 %
Dotation aux amortissements R&D	e	-11 659	-2 212	-407	-861	-365	-15 503
Dotation aux amortissements des droits d'utilisation	f	-3 307	-592	-501	-579	-2 705	-7 684
Dotation aux amortissements autres	g	-2 463	-1 116	-2 054	-284	-2 838	-8 756
Dotation aux amortissements	h=e+f+g	-17 429	-3 921	-2 962	-1 724	-5 908	-31 942
Résultat opérationnel courant	i=b-h	4 385	3 695	623	-1 954	-444	6 305
marge Résultat opérationnel courant	i/a	3,3 %	9,6 %	1,6 %	-8,2 %	-25,7 %	2,7 %
Dépréciation des goodwill	j	-	-	-	-	-	-
Produits et charges non courants	k	4 922	-	-	-	-1 245	-6 167
Autres produits et charges opérationnels non courants	l=j+k	4 922	-	-	-	-1 245	-6 167
Résultat opérationnel	m=i-l	-537	3 695	623	-1 954	-1 689	138
marge Résultat opérationnel	m/a	-0,4 %	9,6 %	1,6 %	-8,2 %	-97,6 %	0,1 %

Note 6 | Données opérationnelles

6.1 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 par secteurs (en fonction de la clientèle)

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

- Les services destinés aux entreprises du secteur de **l'Assurance santé, des Ressources Humaines et des e-services** (70 % du Chiffre d'affaires consolidé au 30 juin 2021). 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, d'échanges dématérialisés de données, d'hébergement ou d'externalisation.
- Les services destinés aux **Professionnels de santé** (29 % du chiffre d'affaires consolidé au 30 juin 2021). Ces services s'articulent autour des logiciels de gestion destinés aux professionnels de santé : médecins généralistes ou spécialistes, paramédicaux (tels que les kinésithérapeutes, infirmières, podologues, etc.) en exercice libéral en cabinet ou dans le cadre de maisons de soins pluridisciplinaires ou de centres de santé, ainsi qu'aux pharmaciens d'officines, ou pharmaciens agissant au sein de groupements. Il s'agit donc de structures unipersonnelles ou de taille moyenne.
- 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** : 1 % du chiffre d'affaires consolidé).

Cette ventilation du chiffre d'affaires par secteurs correspond au reporting interne de gestion, utilisé pour le pilotage des activités opérationnelles par les équipes de direction du Groupe Cegedim. C'est sur cette ventilation que se fonde l'information sectorielle, conforme à IFRS 8 (cf. Note 5). Une vision géographique de l'information sectorielle est également communiquée en s'appuyant sur les devises de réalisation des opérations.

Ventilation du chiffre d'affaires par divisions (en fonction des métiers)

Depuis l'exercice 2020, la ventilation sectorielle du chiffre d'affaires est complétée par un découpage du chiffre d'affaires par divisions, selon les principaux métiers exercés au sein du Groupe. Ce découpage vise à améliorer la compréhension des activités en mettant en évidence les différents métiers exercés pour lesquels le lecteur disposera plus aisément de comparables sur le marché. -

- La **Division Logiciels & services** regroupe l'ensemble des offres logiciels du Groupe sous toutes leurs formes (licence, SaaS, services internet) ainsi que l'hébergement (agrément HDS) et l'infogérance. Cegedim cible notamment :
 - l'assurance santé et prévoyance (France et Royaume-Uni),
 - les directions des ressources humaines (France),
 - les pharmacies indépendantes, groupements ou chaînes de pharmacies (France, Roumanie et Royaume-Uni),
 - les médecins et centres de santé (France, Royaume-Uni, Belgique, Espagne, Italie),
 - les professions paramédicales : kinésithérapeutes, infirmiers, orthophonistes, orthoptistes, podologues, sages-femmes... (France).
- La **Division Flux** regroupe les activités de gestion du tiers payant santé (France), de dématérialisation des processus « contract to pay » et des documents de gestion (commandes, factures...), d'archivage à valeur probante et d'EDI (France, Royaume-Uni, Allemagne). Pour cette activité Cegedim possède ses propres centres de services en France, Roumanie et Maroc.

- La **Division Data & marketing** : regroupe les activités :
 - données pour les autorités de santé, les professionnels de santé, les chercheurs, l'industrie de santé et ses partenaires en France, Italie, Allemagne, Espagne, Roumanie et Royaume-Uni ;
 - communication en pharmacie et parapharmacie d'enseigne en France sous format print et digital ;
 - marketing digital auprès des médecins ;
 - distribution de produits de santé.
- La **Division BPO** regroupe les activités de Business Process Outsourcing (gestion déléguée) en France pour le compte des assureurs complémentaires santé (entre autre gestion des remboursements) et institutions de prévoyance, et des départements RH. Pour cette activité Cegedim possède ses propres centres de services en France et en Roumanie.

C'est cette ventilation par division qui est privilégiée dans les communiqués de presse et les présentations financières. Une réconciliation avec les secteurs d'activité au sens d'IFRS 8 est systématiquement présentée (cf. Note 5)

Information sur les prestations

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

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

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

- les **ventes de logiciels** dans le cadre d'une **offre packagée** incluant la maintenance et l'assistance, donnant lieu à un **abonnement** (facture annuelle lissée ; il s'agit du cas général toutes professions médicales confondues et pharmacies).
- les services d'accès aux **logiciels en mode SaaS** (facture mensuelle) ; concerne les applications hébergées par Cegedim, comme le logiciel de cabinet médical MLM ou 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 déamortisées ;
- 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, reconnue à la livraison ;
- les ventes de matériel et leur installation, reconnues à l'issue de l'installation, généralement concomitante à la livraison ;
- les formations et autres interventions ponctuelles, reconnues à l'issue de la prestation.

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

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

Information sur les actifs et passifs de contrats

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

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

En milliers d'euros	Soldes à l'ouverture	Soldes à la clôture
Actifs de contrats	19 483	30 119
Passifs de contrats	36 502	45 407

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.

6.2 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	30/06/2021	30/06/2020
Résultat opérationnel courant	10 744	6 305
Provisions et dépréciations	-	-4 983 ⁽¹⁾
Frais de restructuration ⁽²⁾	-491	-791
Autres produits et charges non courants ⁽³⁾	4 586	-393
Résultat Opérationnel	14 839	138

(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) Les frais de restructuration concernent les frais liés aux départs de cadres dirigeants ou les réorganisations significatives intervenues dans la gouvernance de certaines activités, y compris les fermetures de sites afférentes.

(3) Les autres produits et charges non courants concernent des pénalités, contentieux ou dénouements d'opérations non courantes significatives. Au 30 juin 2021, le Groupe a perçu d'un client une indemnité de résiliation anticipée sur un contrat qui courait initialement jusqu'en 2027, constituant un gain non courant de 4,7 M€.

Chaque rubrique est présentée nette des effets positifs qui s'y rattachent : reprises de provisions, gains non courants, indemnités reçues.

6.3 Production immobilisée

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

En milliers d'euros	30/06/2021	30/06/2020
Frais de personnel	18 802	20 502
Charges externes	4 700	5 125
Production immobilisée	23 502	25 627

6.4 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.

La part des échus dans le total des créances clients en valeur brute s'élève à 30,3 millions d'euros au 30 juin 2021.

En milliers d'euros	Clients courants		Clients non courants		Total Clients	
	30/06/2021	31/12/2020	30/06/2021	31/12/2020	30/06/2021	31/12/2020
Sociétés françaises	130 834	127 096	-	-	130 834	127 096
Sociétés étrangères	16 336	18 321	-	-	16 336	18 321
Total valeurs brutes	147 170	145 417	-	-	147 170	145 417
Provisions	10 501	10 766	-	-	10 501	10 766
Total valeurs nettes	136 669	134 650	-	-	136 669	134 650

Balance âgée

En milliers d'euros	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	23 408	4 343	5 057	2 200	1 309	10 500
Sociétés étrangères	6 867	3 276	748	827	400	1 615
Total (valeurs brutes)	30 275	7 619	5 805	3 027	1 709	12 111

6.5 Autres Créances

En milliers d'euros	Débiteurs sociaux		Débiteurs fiscaux		Autres créances ⁽¹⁾		Total autres créances	
	30/06/2021	31/12/2020	30/06/2021	31/12/2020	30/06/2021	31/12/2020	30/06/2021	31/12/2020
Créances courantes								
Sociétés françaises	1 166	1 115	10 207	15 886	39 477	173 027	50 849	190 028
Sociétés étrangères	224	161	2 909	3 461	149	141	3 281	3 763
Total valeurs brutes	1 389	1 275	13 115	19 347	39 625	173 169	54 130	193 791
Provisions						101	-	101
Total créances courantes (valeurs nettes)	1 389	1 275	13 115	19 347	39 625	173 068	54 130	193 690
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 de santé dans le cadre des contrats de gestion déléguée conclus avec le Groupe pour un montant de 39 M€ au 30 juin 2021 et 171 M€ au 31 décembre 2020. Les documents de gestion fournis par les principaux délégataires incluent depuis 2021 un lettrage des positions en créances et en dettes, à mesure de la consommation des avances servant à financer les prestations rendues aux assurés. Le Groupe est donc dorénavant en capacité de retranscrire des positions lettrées dans ses comptes. L'impact de ce lettrage explique la forte diminution des autres créances, et dans une proportion analogue, des autres dettes entre le 31 décembre 2020 et le 30 juin 2021.

6.6 Autres passifs

En milliers d'euros	Courants		Non-courants		Total	
	30/06/2021	31/12/2020	30/06/2021	31/12/2020	30/06/2021	31/12/2020
Avances et acomptes reçus	354	223	-	-	354	223
Clients – Avoir à établir	-	-	-	-	-	-
Charges à payer	-	-	-	-	-	-
Créditeurs divers ⁽¹⁾	55 719	193 989	-	-	55 719	193 989
Autres dettes	55 719	193 989	-	-	55 719	193 989
Dettes sur acquisitions d'actifs	-	4	-	-	-	4
Dividendes à payer	-	-	-	-	-	-
Produits constatés d'avance	45 481	36 279	-	-	45 481	36 279
Total autres passifs	101 554	230 495	-	-	101 554	230 495

(1) Le poste « Créditeurs divers » inclut les sommes gérées pour le compte des mutuelles et assureurs de santé dans le cadre des contrats de gestion déléguée conclus avec le Groupe pour un montant de 54 M€ au 30 juin 2021 et 194 M€ au 31 décembre 2020. Les documents de gestion fournis par les principaux délégataires incluent depuis 2021 un lettrage des positions en créances et en dettes, à mesure de la consommation des avances servant à financer les prestations rendues aux assurés. Le Groupe est donc dorénavant en capacité de retranscrire des positions lettrées dans ses comptes. L'impact de ce lettrage explique la forte diminution des autres dettes et dans une proportion analogue, des autres créances entre le 31 décembre 2020 et le 30 juin 2021.

Note 7 | Charges et avantages au personnel

7.1 Frais de personnel

En milliers d'euros	30/06/2021	30/06/2020
Coût du personnel	-135 448	-126 192
Participation et intéressement	-4 064	-1 702
Actions gratuites	78	-119
Provisions pour litiges salariés	35	-126
Frais de personnel	-139 400	-127 901

7.2 Effectifs

En milliers d'euros	30/06/2021	30/06/2020
France	3 515	3 398
International	2 009	1 768
Total effectif	5 524	5 166

7.3 Attribution d'actions gratuites

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.

Le conseil du 26 janvier 2021 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 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.
- Le plan du 26 janvier 2021 a autorisé une attribution maximum de 37 068 actions gratuites.
- Pour les plans 2019, 2020 et 2021, 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.
- À 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.

Les principales caractéristiques du plan sont les suivantes :

	Plan du 29/01/2019	Plan du 27/01/2020	Plan du 26/01/2021
Date de l'Assemblée Générale	19/06/2018	19/06/2018	19/06/2018
Date du Conseil d'administration	29/01/2019	27/01/2020	26/01/2021
Date d'ouverture du plan	29/01/2019	27/01/2020	26/01/2021
Nombre total d'actions pouvant être attribuées	22 190 actions	37 308 actions	37 068 actions
Prix initial de souscription	23,50 €	31,40 €	25,00 €
Date de libre disposition des actions gratuites France	29/01/2021	27/01/2022	26/01/2023
Date de libre disposition des actions gratuites Etranger	29/01/2022	27/01/2023	26/01/2024

Situation du plan au 30 juin 2021

	Plan du 29/01/2019	Plan du 27/01/2020	Plan du 26/01/2021
Nombre total d'actions attribuées	2 519 actions	30 587 actions	30 140 actions
Nombre total d'actions restant à acquérir	0	0	0
Prix d'acquisition ajusté des attributions d'actions gratuites			
France	22,81 €	30,48 €	24,27 €
Etranger	19,98 €	26,69 €	21,25 €

Note 8 | Titres mis en équivalence

8.1 Valeur des titres mis en équivalence

Entité	%Intérêt 30/06/2021	Résultat 30/06/2021	QP résultat 30/06/2021	Situation nette 30/06/2021	QP situation nette totale 30/06/2021	Goodwill	Provision risque	Variation de périmètre	Valeur nette des titres ME au 30/06/2021
Edipharm	20,00 %	159	32	228	46				46
Isiakle	50,00 %	-	-	50	25				25
Pharmazon	28,57 %	-158	-45	2 530	723	3 312			4 034
Clamae Group	34,09 %	-1 631	-556	1 215	414	4 753			5 167
Millennium	49,22 %	517	255	15 827	7 790	2 859			10 649
Healthcare Gateway	50,00 %	851	425	1 231	615				615
QP des sociétés MEE contribuant au résultat opérationnel		-263	110	21 081	9 613	10 923	-	-	20 536
Infodisk	34,00 %	-	-	-754	-256		256		-
Total au 30/06/2021		-263	110	20 327	9 356	10 923	256	-	20 536

8.2 Variation des titres mis en équivalence

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

En milliers d'euros	
Titres mis en équivalence au 01/01/2021	21 479
Distribution dividendes	-1 067
Quote-part résultat au 30/06/2021	110
Goodwill	-
Provision pour risque	-
Ecart de conversion	14
Variation de périmètre	-
Total	20 536

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

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

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

- Division Logiciel : Edipharm et Isiakle,
- Division Flux : Pharmazon, Millennium et Healthcare Gateway, CLAMAE Groupe.

Note 9 | Immobilisations

9.1 Goodwill

Au 30 juin 2021, les goodwill en valeur nette s'élevaient à 193,3 M€ contre 186 M€ au 31 décembre 2020. Cette augmentation de 7,3 M€ résulte pour 5,5 M€ des acquisitions, en France, de Kobus Tech (outil de gestion des bilans pour les kinésithérapeutes) et de Medimust (éditeur de logiciels médecins), ainsi que des effets devises pour 1,7 M€. Les goodwill liés à ces acquisitions n'ont pas encore été affectés.

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.

Groupes d'UGT	31/12/2020	Correction à-nouveau	Reclassement	Affectation des goodwill	Impôt différé sur affectation	Périmètre	Impairment	Ecart de conversion et autres variations	30/06/2021
Assurance santé, RH & e-services	94 048							394	94 442
Professionnels de santé	91 988					5 571		1 313	98 872
Corporate et autres	-								-
Total goodwill'	186 036	-	-	-	-	5 571	-	1 707	193 314

Tests d'impairment

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

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.

Absence d'indice de perte de valeur au 30 juin 2021

Le Groupe Cegedim a enregistré un fort rebond de ses activités au second semestre 2020 et cette résilience s'est poursuivie au premier semestre 2021 malgré le contexte toujours présent de la crise sanitaire.

Le Groupe n'a pas identifié d'indices de perte de valeur portant sur des actifs incorporels isolés, propres à certaines activités.

Au niveau des UGT, le Groupe s'est interrogé sur le risque de se trouver en situation d'impairment dans l'UGT "Professionnels de santé " présentant le headroom le plus faible à la précédente clôture.

L'avancement du chiffre d'affaires sur le premier semestre 2021 dans les activités de cette UGT reste conforme à la saisonnalité classiquement observée dans les années précédant la pandémie. La performance opérationnelle de certaines entités est en retrait sur le semestre par rapport à l'année passée, mais dans des proportions qui étaient attendues et avaient été retranscrites dans les plans d'affaires retenus lors des précédents tests d'impairment. Elle correspond à un effort conséquent dans le recrutement de commerciaux et dans la poursuite des travaux d'innovation sur les offres pionnières du groupe.

Les coûts afférents se traduisent par une baisse temporaire de performance, sans caractère structurel, notamment dans les activités de télémedecine en France et dans les activités logiciels médecins au Royaume-Uni. Les impacts au-delà de l'exercice 2021 ne remettent pas en cause les hypothèses des plans d'affaires, dans la mesure où les décalages à nouveau imposés sur la date d'ouverture du marché anglais par les autorités de santé britanniques pour la commercialisation des logiciels de dernière génération, devraient être compensés par les effets positifs attendus du plan de relance gouvernemental en France sur le Ségur de la santé.

Le Groupe considère par conséquent ne pas être en situation de risque d'impairment dans cette UGT.

Note 10 | Financement et instruments financiers

10.1 Endettement financier net

En milliers d'euros	30/06/2021			31/12/2020		
	Financiers	Divers ⁽¹⁾	Total	Financiers	Divers ⁽¹⁾	Total
Emprunts et dettes financières à moyen et long terme (> 5 ans)	-	-	-	-	-	-
Emprunts et dettes financières à moyen et long terme (> 1 an, < 5 ans)	179 530	6 945	186 475	179 508	6 770	186 278
Dettes financières hors IFRS 16 non courantes	179 530	6 945	186 475	179 508	6 770	186 278
Emprunts et dettes financières à court terme (< 1 an)	4 518	1 465	5 983	1 310	1 296	2 606
Concours bancaires courants	-	-	-	-	-	-
Dettes financières hors IFRS 16 courantes	4 518	1 465	5 983	1 310	1 296	2 606
Total dettes financières	184 048	8 410	192 458	180 818	8 067	188 884
Trésorerie active	32 939	-	32 939	24 734	-	24 734
Endettement Financier hors IFRS 16	151 109	8 410	159 519	156 083	8 067	164 150
Dettes IFRS 16 non courante	58 631	-	58 631	62 331	-	62 331
Dettes IFRS 16 courante	15 018	-	15 018	15 244	-	15 244
Endettement Financier Net	224 758	8 410	233 168	233 659	8 067	241 725

(1) Le poste divers comprend principalement la participation pour un montant de 7 594 milliers d'euros au 30 juin 2021 et 6 988 milliers d'euros au 31 décembre 2020.

10.2 Trésorerie nette

En milliers d'euros	30/06/2021	31/12/2020
Concours bancaire courants	-	-
Trésorerie active	32 939	24 734
Trésorerie nette	32 939	24 734

10.3 Dette financière IFRS 16

En milliers d'euros	< 1 an	> 1 an < 5 ans	> 5 ans
Dettes IFRS 16	15 018	48 788	9 843
Total	15 018	48 788	9 843

La dette financière IFRS 16 s'élève à 74 millions d'euros au 30 juin 2021.

10.4 Tableau de variation de l'endettement net

En milliers d'euros		30/06/2021	31/12/2020
Endettement net en début d'exercice	A	241 725	246 516
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement net et impôt		-46 951	-98 205
Impôt versé		-640	6 337
Variation du besoin en fonds de roulement		-9 048	-18 513
Flux net de trésorerie générée par l'activité		-56 639	-110 381
Variation liée aux opérations d'investissement		33 435	65 197
Incidence des variations de périmètre		5 098	6 094
Dividendes		-114	-2 032
Incidence des variations de cours des devises		-154	252
Intérêts versés sur emprunts		140	5 280
Autres produits et charges financiers versés ou reçus		1 785	2 643
IFRS 16		4 792	27 774
Variation intérêts courus		2 357	-
Autres variations		216	350
Variation nette totale de l'exercice	B	-9 084	-4 823
Impact des sociétés entrantes	C	527	32
Endettement net en fin d'exercice	A+B+C	233 168	241 725

10.5 Coût de l'endettement net

En milliers d'euros		30/06/2021	30/06/2020
Produits ou équivalent de trésorerie		52	35
Intérêts sur emprunts		-140	-262
Intérêts courus sur emprunts		-2 362	-2 362
Intérêts sur dettes financières		-2 502	-2 624
Autres intérêts et charges financières ⁽¹⁾		-914	-943
Charges d'intérêts sur obligations locatives		-744	-699
Coût de l'endettement financier brut		-4 160	-4 266
Ecart de change nets		-912	-281
Valorisation instruments financiers		-407	76
Autres		-80	-130
Autres produits et charges financiers		-1 399	-335
Coût de l'endettement financier net		-5 507	-4 566

En milliers d'euros		30/06/2021	30/06/2020
(1) Dont intérêts FCB		-635	-652
Intérêts sur participation		-210	-189
Total		-845	-841

10.6 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 facilité de crédit revolving (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 2021, 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, non utilisé, 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 non utilisés.

Au 30 juin 2021, la trésorerie du Groupe est quasiment pas impactée par l'évolution des avances clients sur l'activité BPO en assurance santé.

Il est à noter que la trésorerie active intègre 16 millions d'euros d'engagement liée à l'activité BPO en assurance santé (gestion déléguée de paiement de prestation de santé).

Au 30 juin 2021, il n'existe pas de couverture de taux, cependant l'essentiel de la dette est à taux fixe. Ainsi la part de dette soumise à la variation de taux d'intérêts au 30 juin 2021 est de 45 millions d'euros.

La charge d'intérêt liée aux emprunts bancaires, obligataires, agios et commissions bancaires s'élève 0,1 million d'euros au 30 juin 2021.

Les intérêts liés au prêt d'actionnaire au 30 juin 2021 s'élève à 0,6 millions d'euros.

La variation de juste valeur de ce dérivé a été enregistrée en autres éléments du résultat global pour sa part efficace qualifiés de couverture de flux de trésorerie (montant non significatif) et en résultat pour sa part inefficace et pour le risque de contrepartie pris en compte conformément à IFRS 13 (montant non significatif).

10.7 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.

Note 11 | Variation du Besoin en Fonds de Roulement lié à l'activité

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

En milliers d'euros	30/06/2021	31/12/2020	30/06/2020
Stocks	-1 356	605	-418
Clients et acomptes versés	-176	7 370	2 415
Créances sociales et fiscales	2 592	-2 701	-4 476
Avances sur activités BPO	-39 811	-356	2 636
Autres	28 877	1 720	-222
Incidence de la var. clients et autres débiteurs	-9 874	6 638	-65
Fournisseurs et avances reçues	-4 074	6 989	2 258
Dettes sociales et fiscales	-6 902	-17 383	-11 099
Autres	-7 946	-1 481	-9 362
Incidence de la var.fournisseurs et autres créditeurs	-18 922	-11 875	-18 203
Net	9 048	18 513	18 138

Les reports du paiement des charges sociales ont impacté le BFR positivement de 9 M€.

Note 12 | Contrats de location

En application des mesures de simplification prévues par la norme IFRS 16, certains contrats de location n'ont pas été retraités et n'ont pas fait l'objet d'un droit d'utilisation et d'une dette de location. Il s'agit des contrats dont le loyer est variable, dont la durée est inférieure à 12 mois ou dont l'actif loué a une faible valeur. Les charges de loyers correspondantes s'élèvent à 0,5 M€ au 30 juin 2021 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 2021 :

12.1 Droits d'usage des contrats de location

En milliers d'euros	Biens immobiliers	Biens mobiliers	Total
Valeur brute			
Au 31/12/2020	94 824	6 666	101 490
Au 30/06/2021	98 240	6 249	104 489
Amortissements			
Au 31/12/2020	-23 229	-2 655	-25 884
Au 30/06/2021	-29 703	-3 023	-32 726
Valeur nette			
Au 31/12/2020	71 595	4 011	75 606
Au 30/06/2021	68 537	3 226	71 763

12.2 Dettes de location

Au 30 juin 2021, les dettes relatives aux contrats de location s'élèvent à 73 649 milliers d'euros, dont 58 631 au titre de la part à plus d'un an et 15 018 milliers d'euros au titre de la part à moins d'un an.

La variation de la dette enregistrée se décompose comme suit :

En milliers d'euros		
Dettes au 31/12/2020		77 575
Nouveaux contrats		4 659
Remboursements des obligations locatives		-8 718
Autres		133
Dettes au 30/06/2021		73 649

Note 13 | Impôts

13.1 Impôt différé

Ventilation de la charge d'impôts

La charge d'impôt comptabilisée en résultat s'élève à 2 830 milliers d'euros au 30 juin 2021 contre 212 milliers d'euros en juin 2020. La ventilation s'établit comme suit :

En milliers d'euros	30/06/2021	30/06/2020
<i>Impôt exigible</i>		
France	-2 521	-323
Etranger	-534	-193
Total impôt exigible	-3 055	-516
<i>Impôts différés</i>		
France	151	544
Etranger	74	-240
Total impôts différés	225	304
Charge total d'impôts comptabilisée en résultat	-2 830	-212

Actifs et passifs d'impôts différés

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

En milliers d'euros	31/12/2020	Reclassement et correction à nouveau	Résultat	Variation de périmètre	Autres variations OCI	Variation écarts de conversion	30/06/2021
Reports déficitaires	20 000	-	-	-	-	-	20 000
Engagement de retraite	8 313	-	390	-	25	-	8 728
Provisions non déductibles	3 600	-	-428	-	-	-	3 172
Mise à juste valeur des instruments financiers	1	6	115	-	-122	-	0
Contrats de location	525	-	-26	-	-	-	499
Annulation plus-value interne	146	-	-2	-	-	-	144
Retraitement marge R&D	1 007	-	140	-	-	-	1 147
Autres	184	-	370	-	-	-	554
Total impôts différés actifs	33 777	6	559	-	-97	-	34 244
Ecart de conversion	-	-	311	-	-	-311	-
Activation R&D	-6 228	-	-327	-	-	-	-6 555
Retraitement dotation sur marge R&D	-326	-	-73	-	-	-	-399
Dettes au coût amorti	0	-6	-7	-	-	-	-13
Actifs incorporels	-1 212	-	121	-	-	-	-1 091
Autres	-406	-	-359	-	-	-	-765
Total impôts différés passifs	-8 173	-6	-334	-	-	-311	-8 823
Impôt différés nets	25 604	-	225	-	-97	-311	25 421

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 2020	33 202	-7 599	25 604
Impact résultat de la période	559	-334	225
Impact capitaux propres	-97	-311	-408
Impact de présentation nette par entité fiscale	-477	478	1
Au 30 juin 2021	33 187	-7 766	25 421

Le montant de l'impôt correspondant aux déficits non activés au 30 juin 2021 s'élève à 32 869 milliers d'euros pour les sociétés françaises et à 17 462 milliers d'euros pour les sociétés internationales.

Note 14 | Capitaux propres et résultat par action

14.1 Capital

Au 30 juin 2021, le capital est constitué de 13 997 173 actions (dont 200 835 actions d'auto contrôle) d'un nominal de 0.9528 euro soit un capital total de 13 336 506 euros.

14.2 Résultat par action

Le résultat par action est calculé en divisant le résultat part du Groupe par le nombre d'actions composant le capital hors titres d'autocontrôle. Le nombre d'actions doit être le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de la période (soit 13 798 138 actions au 30 juin 2021 et 13 824 493 actions au 31 décembre 2020).

Le résultat courant par action s'élève à 0,4 euros au titre du premier semestre 2021.

Le résultat net par action s'élève à 0,5 euros au titre du premier semestre 2021.

Cegedim SA	30/06/2021	31/12/2020
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	13 997 173	13 997 173
Moins nombre moyen d'actions propres détenues	-199 035	-172 680
Nombre d'actions pour le calcul du résultat par action	13 798 138	13 824 493

Note 15 | Dividendes

Aucun dividende n'a été versé au titre de l'exercice 2020, conformément à la décision prise lors de l'Assemblée Générale Ordinaire du 17 juin 2021.

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 secteurs **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 5 « Information sectorielle ».

16.2 Engagements hors bilan

Les cautions existantes au 31 décembre 2020 ont évolué de manière non significative au cours du premier semestre 2021.

16.3 Litiges

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 et continue de mettre en œuvre les différentes voies de contestation possibles. Le risque maximal de reversement d'impôt encouru par la société Cegedim est de 16,8 millions d'euros au 30 juin 2021. Cegedim estime que le risque sur ce montant ainsi que sur les déficits reportables (activés dans les comptes consolidés à hauteur 20 millions d'euros) est faible, et ne remet pas en cause leur valorisation.

Note 17 | Événements postérieurs au 30 juin 2021

Aucun événement significatif n'est intervenu entre le 30 juin 2021 et la date d'arrêté des comptes par le Conseil d'Administration du 16 septembre 2021.

3.7 | Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2021

Société Cegedim

Période du 1er janvier 2021 au 30 juin 2021

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 2021 au 30 juin 2021, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

La crise mondiale liée à la pandémie de Covid-19 crée des conditions particulières pour la préparation et l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés. En effet, cette crise et les mesures exceptionnelles prises dans le cadre de l'état d'urgence sanitaire induisent de multiples conséquences pour les entreprises, particulièrement sur leur activité et leur financement, ainsi que des incertitudes accrues sur leurs perspectives d'avenir. Certaines de ces mesures, telles que les restrictions de déplacement et le travail à distance, ont également eu une incidence sur l'organisation interne des entreprises et sur les modalités de mise en œuvre de nos travaux.

Ces comptes semestriels consolidés condensés ont été établis sous la responsabilité de votre Conseil d'administration. 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.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur le point suivant exposé dans les notes 6.5 « Autres Créances » et 6.6 « Autres Passifs » de l'annexe des comptes semestriels consolidés condensés concernant l'incidence du lettrage des positions en créances et en dettes grâce aux informations désormais disponibles dans les documents de gestion fournis par les principaux délégataires.

II – Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité 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

Les commissaires aux comptes

KPMG S.A.
Paris La Défense, le 17 septembre 2021

Vincent de Becquevort
Associé

Mazars
Courbevoie, le 17 septembre 2021

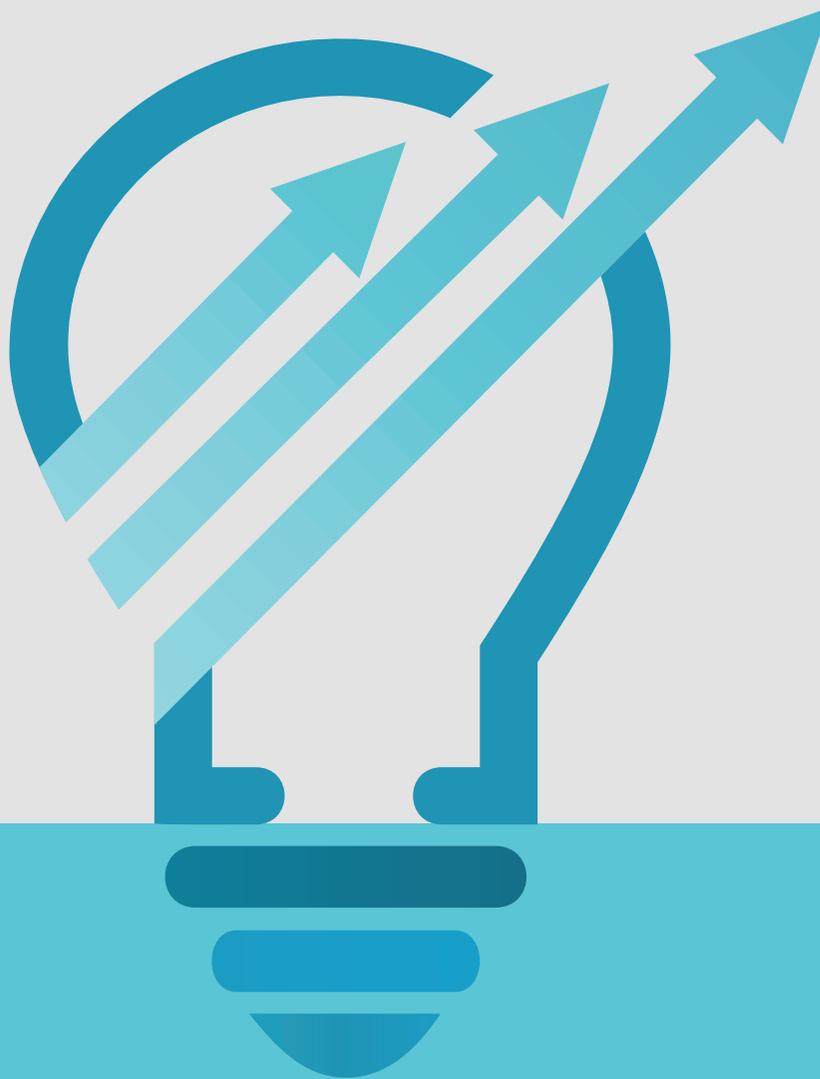
Jean-Philippe Mathorez
Associé

2021

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

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





www.cegedim.fr/finance

Téléchargez notre appli mobile Cegedim IR sur iOS et Android et suivez-nous sur



Société anonyme au capital de 13 336 506,43€ | 137 rue d'Aguesseau 92100 Boulogne-Billancourt
R.C.S Nanterre : 350 422 622 - Code NAF : 6311 Z | Téléphone : +33 (0)1 49 09 22 00 | Email : investor.relations@cegedim.com