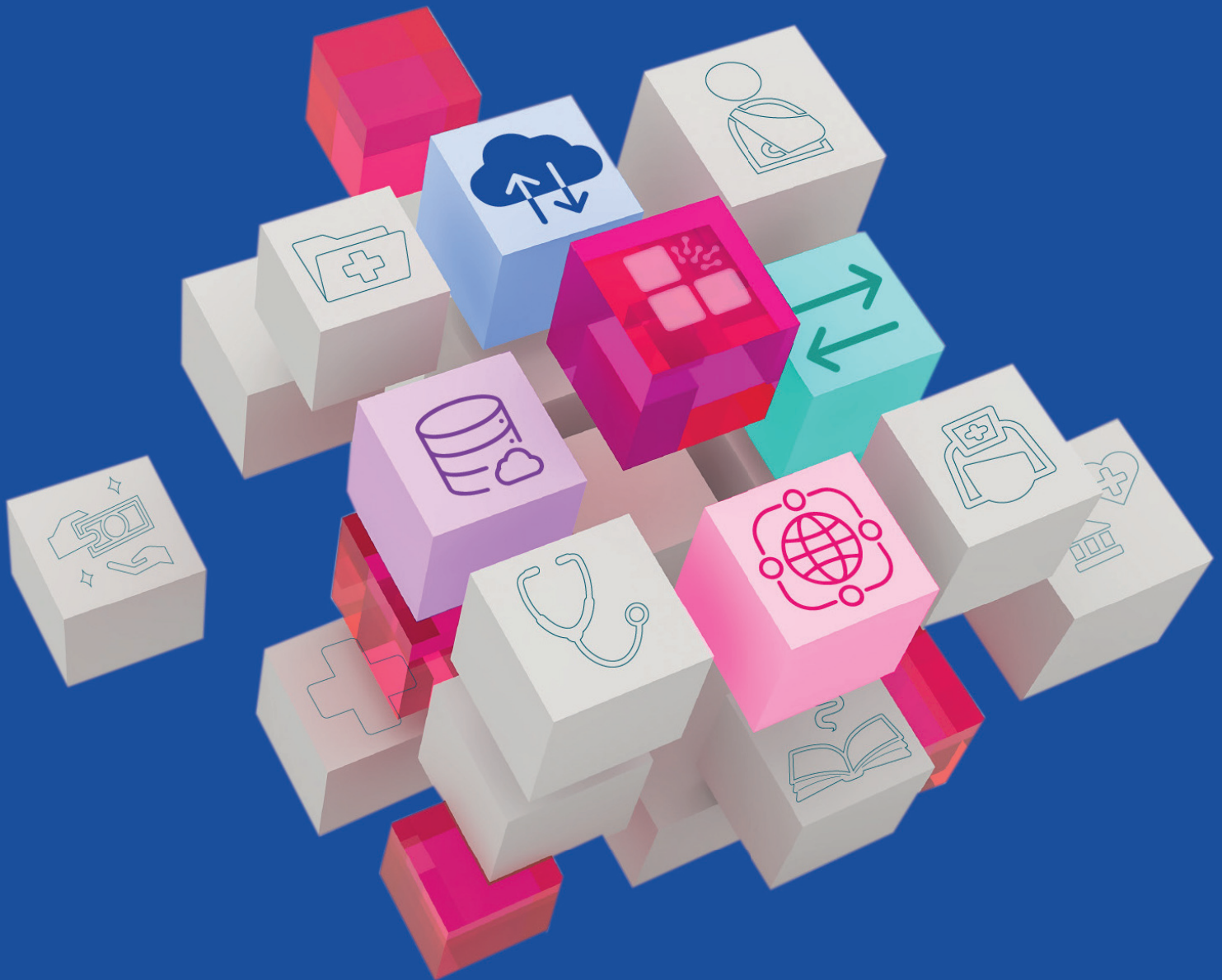


Rapport Financier Semestriel

Groupe Cegedim



1^{er} semestre
2023





Sommaire

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 semestriel d'activité présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Fait à Boulogne-Billancourt, le 20 septembre 2023.

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

01

Cegedim :
vue d'ensemble

1.1	Cegedim c'est...	9
1.2	Un acteur intégré de premier plan avec un écosystème unique dans le monde de la santé	10
1.3	Indicateurs financiers clefs au 30 juin 2023	11
1.4	Nos divisions opérationnelles au premier semestre 2023	12
1.5	Organes de direction et de contrôle	14
1.6	Nos collaborateurs au 30 juin 2023	15
1.7	Marché des titres Cegedim	16
1.8	"Equity story" de Cegedim	17

02

Rapport semestriel
d'activité

2.1	Faits marquants de l'exercice	20
2.2	Activité au cours du premier semestre 2023	21
2.3	Politique d'investissement	41
2.4	Transactions entre les parties liées	41
2.5	Principaux risques et incertitudes pour les six mois restants de l'exercice	41
2.6	Evènements postérieurs au 30 juin 2023	42
2.7	Perspectives	42

03

Comptes consolidés
semestriels
condensés

3.1	Bilan consolidé	46
3.2	Compte de résultat consolidé	48
3.3	Tableau des variations des capitaux propres consolidés	50
3.4	Tableau des flux de trésorerie consolidés	51
3.5	Notes annexes aux états financiers consolidés	52
3.6	Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2023..	76



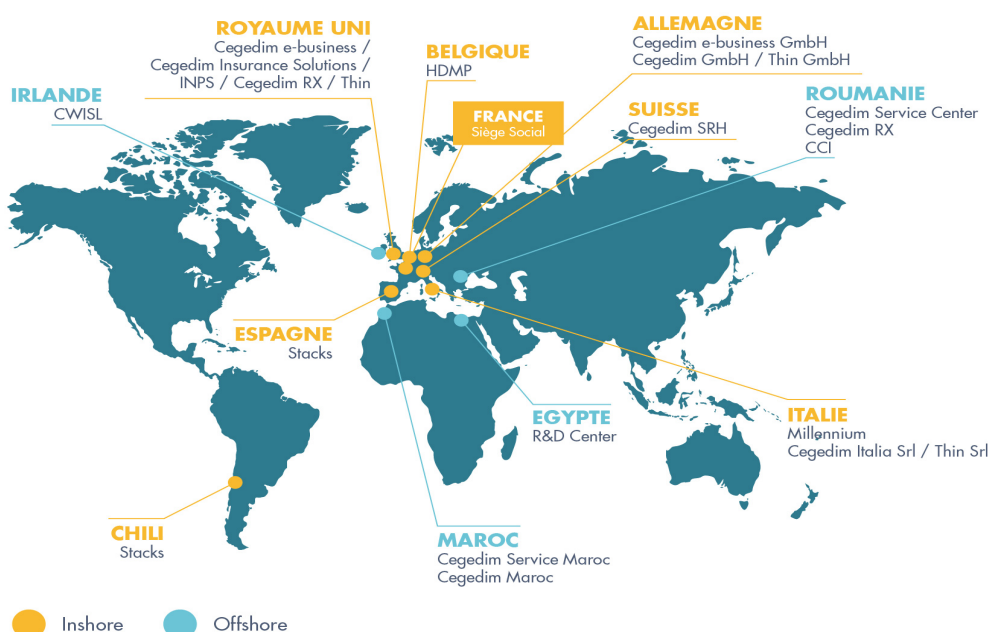
Cegedim : vue d'ensemble



1.1 | Cegedim c'est...

Fondée en 1969, Cegedim est une entreprise innovante de technologies et de services spécialisée dans la gestion des flux numériques de l'écosystème santé et BtoB, ainsi que dans la conception de logiciels métier destinés aux professionnels de santé et de l'assurance. Cegedim compte plus de 6 000 collaborateurs dans plus de 10 pays au 30 juin 2023 et a réalisé un chiffre d'affaires de 555 millions d'euros en 2022. Cegedim SA est cotée en bourse à Paris (EURONEXT : CGM).

Une présence européenne forte



Nos métiers



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



1.3 | Indicateurs financiers clefs au 30 juin 2023

Chiffres clés consolidés du Groupe

En millions d'euros	30/06/2023	30/06/2022	Variation %
Compte de résultat simplifié			
Chiffre d'affaires	301,0	267,6	12,5%
EBITDA ⁽¹⁾	48,8	41,7	17,20%
Dotation aux amortissements	38,1	34,8	9,42%
Résultat opérationnel courant ⁽¹⁾	10,7	6,8	56,97%
Marge Résultat opérationnel courant ⁽¹⁾	3,6%	2,5%	
Autres produits et charges opérationnels non courants ⁽¹⁾	-1,4	-4,4	68,20%
Résultat opérationnel	9,3	2,5	278,80%
Marge Résultat opérationnel	3,1%	0,9%	
Résultat financier	-5,6	-4,4	-25,74%
Total d'impôt	-12,4	-3,5	-255,19%
Résultat net consolidé	-9,2	-6,1	n.m.
Résultat net part du groupe	-8,8	-4,9	n.m.
Tableau de Flux simplifié			
Total dépenses d'investissement ⁽²⁾	-40,3	-42,1	-4,4%
Cash-flow libre opérationnel ⁽¹⁾	-11,2	-33,0	-65,9%
Bilan simplifié			
Endettement financier net ⁽¹⁾ hors dette des droits d'utilisation	166,3	155,0	+7,3%
Capitaux propres	296,7	288,5	2,9%

Données par actions

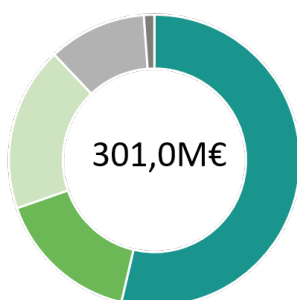
En euros	30/06/2023	30/06/2022	30/06/2021
Résultat courant par action ⁽¹⁾	-0,6	-0,4	0,4
Résultat par action	-0,6	-0,4	0,5

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

⁽²⁾ Hors acquisition / cession et activités cédées.

Chiffres d'affaires par division

- Logiciels & services 54%
- Flux 16%
- Data & marketing 18%
- BPO 11%
- Corporate et autres 1%



Endettement financier net⁽¹⁾

en millions d'euros

	30/06/2023	31/12/2022	30/06/2022
Endettement financier net	166,3	137,2	155,0

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

1.4 | Nos divisions opérationnelles au premier semestre 2023

Logiciels & services

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.



54%

Chiffre d'affaires
Groupe du S1 2023

Voir section 2.2.1.1

En millions d'euros	30/06/2023	30/06/2022	Variation %	Variation en M€
Chiffre d'affaires	161,5	145,6	10,9%	15,9
Résultat opérationnel courant⁽¹⁾	-2,0	-7,6	73,5%	5,6
Marge Résultat opérationnel courant ⁽¹⁾	-1,2%	-5,2%		
Autres produits et charges opérationnels non courants ⁽¹⁾	-1,2	-1,0	-21,3%	-0,2
Résultat opérationnel	-3,2	-8,6	62,8%	5,4
Marge Résultat opérationnel	-2%	-6%		

Chiffre d'affaires : le chiffre d'affaires du premier semestre 2023 enregistre une progression de 10,9%, tirée par les bonnes performances de Cegedim Santé (+25% sur le semestre), des activités internationales (+10%) et des solutions RH (+10% sur le semestre).

Le Résultat opérationnel courant⁽¹⁾ a clôturé le premier semestre 2023 sur une perte de 2,0 millions d'euros par rapport à une perte de 7,6 millions d'euros un an plus tôt, soit une amélioration de 5,6 millions d'euros. Cette progression s'explique, d'une part, sur Cegedim Santé par l'amélioration du ROC⁽¹⁾ de 4,9M€ provenant de l'impact du Ségur de la Santé (4,3M€ de chiffre d'affaires sur le semestre) et dans un même temps du contrôle des embauches. Elle s'explique d'autre part, par les activités internationales en progression de 2,8 millions d'euros par rapport à 2022, bénéficiant d'un rebond du chiffre d'affaires (+10%) et d'une adaptation de structure. Ce résultat à l'international est obtenu grâce à de nouvelles signatures de pharmacies, au déploiement de nouveaux sites médecins en Ecosse et aux projets réalisés pour le Ministère de la Défense. Le ROC⁽¹⁾ des autres sociétés de la Division se replie de 2,2 millions d'euros par rapport à 2022, impactées par le décalage sur le second semestre des mises en services en lien avec le Ségur de la Santé sur le segment Pharmacie en France, ainsi que par des décalages de mise en production sur le segment Assurance.

Flux

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



16%

Chiffre d'affaires
Groupe du S1 2023

Voir section 2.2.1.2

En millions d'euros	30/06/2023	30/06/2022	Variation %	Variation en M€
Chiffre d'affaires	48,2	45,2	6,7%	3,0
Résultat opérationnel courant ⁽¹⁾	5,6	6,3	-10,8%	-0,7
Marge Résultat opérationnel courant ⁽¹⁾	11,7%	14,0%		
Autres produits et charges opérationnels non courants ⁽¹⁾	-0,3	0,0	-	-0,3
Résultat opérationnel	5,3	6,3	-15,6%	-1,0
Marge Résultat opérationnel	11%	14%		

Chiffre d'affaires : Le chiffre d'affaires progresse de 6,7 %, entraîné par Cegedim e-business (digitalisation des processus et des échanges de données), dont les activités en France et à l'international progressent respectivement de 6% et 18%. Dans le même temps, le Tiers payant réalise une croissance de 5,5%.

Résultat opérationnel courant⁽¹⁾ : La baisse du ROC⁽¹⁾ provient majoritairement du fait que le contrat tiers payant Allianz est, depuis le 1^{er} avril, facturé dans le cadre des prestations confiées en BPO.



18%

Chiffre d'affaires
Groupe du S1 2023

Voir section 2.2.1.3

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.

En millions d'euros	30/06/2023	30/06/2022	Variation %	Variation en M€
Chiffre d'affaires	54,9	50,0	9,9%	4,9
Résultat opérationnel courant⁽¹⁾	6,6	6,1	8,2%	0,5
Marge Résultat opérationnel courant ⁽¹⁾	11,9%	12,1%		
Autres produits et charges opérationnels non courants ⁽¹⁾	0,5	-0,1	463,1%	0,6
Résultat opérationnel	7,1	5,9	19,2%	1,1
Marge Résultat opérationnel	13%	12%		

Chiffre d'affaires : les métiers du marketing et de la data contribuent positivement à la hausse du chiffre d'affaires de la division par rapport à 2022, respectivement de 8,9% et 10,7%.

Résultat opérationnel courant⁽¹⁾ : La croissance du ROC⁽¹⁾ de la division a été de 8,2% par rapport à 2022, notamment portée par l'activité data France et la communication digitale en officines.



10%

Chiffre d'affaires
Groupe du S1 2023

Voir section 2.2.1.4

BPO

Externalisation de processus pour les acteurs de l'assurance de personnes en santé et prévoyance, et les départements RH en France, avec des centres nearshores en Roumanie et offshores au Maroc.

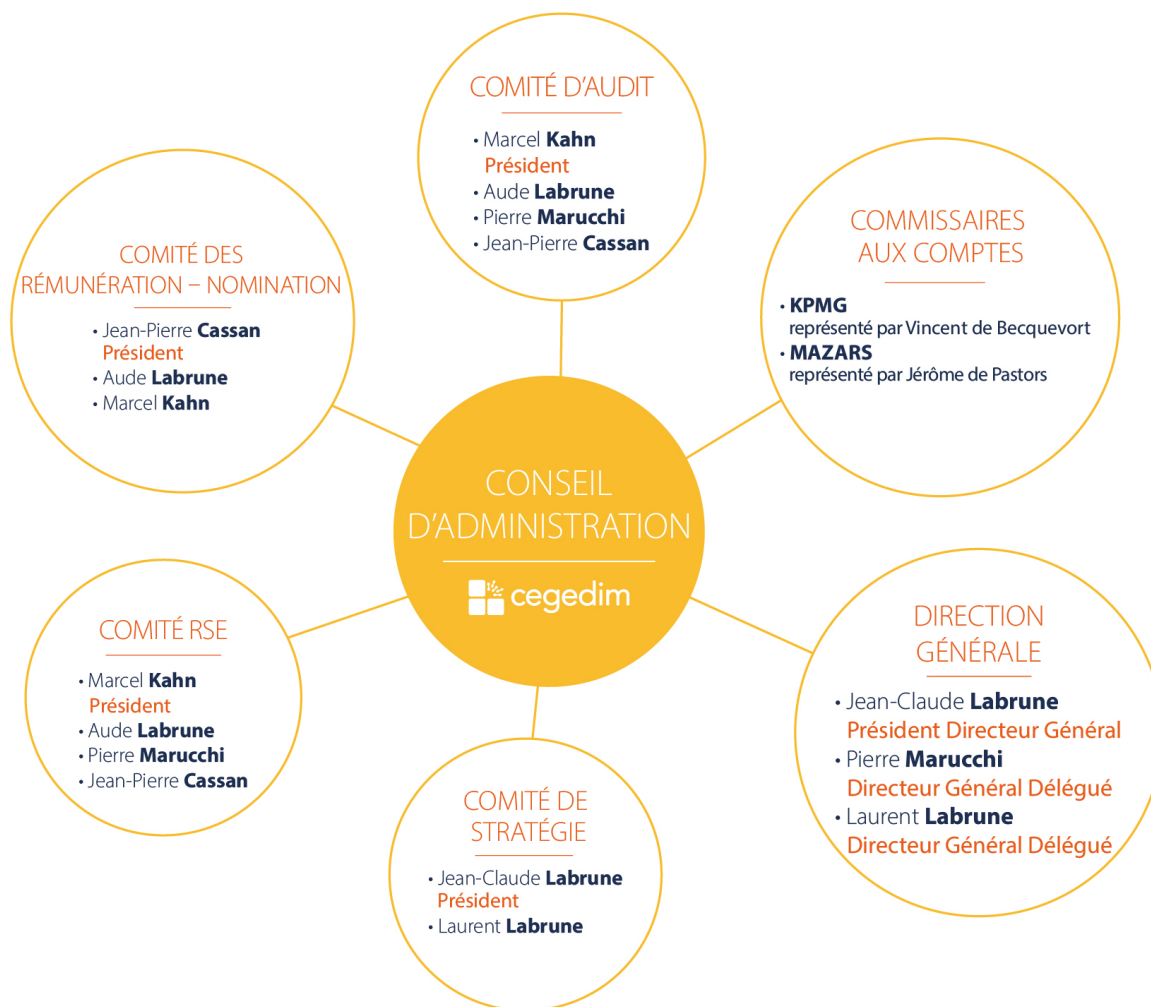
En millions d'euros	30/06/2023	30/06/2022	Variation %	Variation en M€
Chiffre d'affaires	32,8	25,4	29,3%	7,4
Résultat opérationnel courant⁽¹⁾	1,4	1,0	34,4%	0,4
Marge Résultat opérationnel courant ⁽¹⁾	4,2%	4,0%		
Autres produits et charges opérationnels non courants ⁽¹⁾	0,0	-0,1	100,0%	0,1
Résultat opérationnel	1,4	1,0	41,3%	0,4
Marge Résultat opérationnel	4%	4%		

Chiffre d'affaires : le chiffre d'affaires de la gestion de prestations pour le compte des assureurs santé et prévoyance a bondi de plus de 40% sur le semestre, porté par le démarrage du contrat Allianz au 1^{er} avril 2023. Les activités de BPO en ressources humaines poursuivent également leur développement avec une croissance de chiffre d'affaires de 9,4% sur le premier semestre

Résultat opérationnel courant⁽¹⁾ : Ces métiers bénéficient de gains de productivité réalisés, notamment grâce à l'automatisation des processus de gestion, qui contribuent à l'amélioration ROC⁽¹⁾, en croissance de 34% sur la période. Comme attendu, le ROC⁽¹⁾ du BPO Assurances, impacté par le démarrage du contrat Allianz, s'inscrit en légère baisse sur la période.

La division "Corporate et autres" est présentée au point 2.2.1.5

1.5 | Organes de direction et de contrôle



À la date de publication du présent Rapport Financier Semestriel.

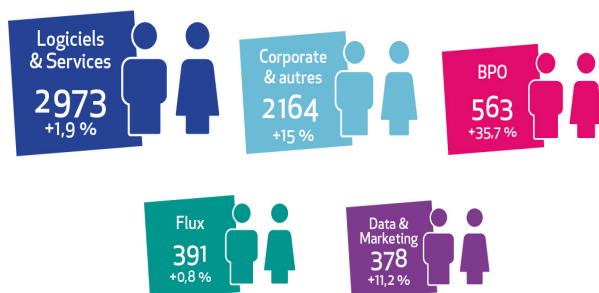
1.6 | Nos collaborateurs au 30 juin 2023

6 469 | + 9%

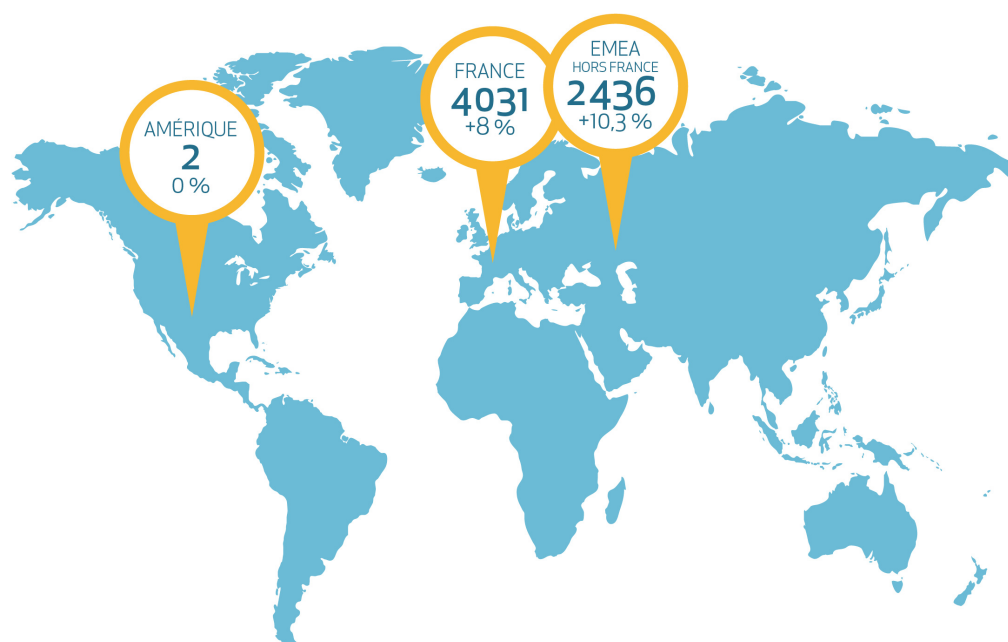
Collaborateurs

26,9%

% Collaborateurs offshores



Collaborateurs par division



Collaborateurs par pays

% = Variation par rapport à juin 2022

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

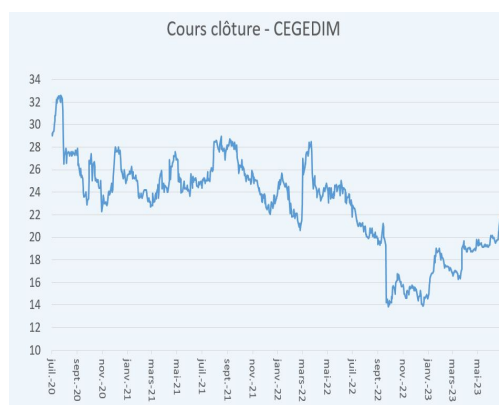
Le cours de Cegedim est consultable avec une mise à jour différée de quelques minutes sur le site Cegedim.fr.

Performance boursière au 30 juin 2023

L'action Cegedim a progressé de 47% au premier semestre 2023.

Le cours de clôture à fin juin 2023 était de 21,40 €.

Le 28 juin, le cours de clôture a atteint son plus haut niveau à 22,20 € et son plus bas niveau le 2 janvier 2023 à 15,00 €



Contact actionnaire

Jérôme MOREAU

Directeur du Contrôle de Gestion Groupe

Tel : +33 (0)7 85 63 61 99

Email : j.moreau@cegedim.com

Performance boursière sur les quatre dernières années

janvier - juin		2020	2021	2022	2023
Cours de clôture	€	28,70	24,60	21,80	21,40
Moyenne sur la période	€	27,49	24,72	24,21	18,53
Plus haut sur la période	€	31,95	27,70	28,90	22,20
Plus bas sur la période	€	19,12	22,50	20,00	15,00
Capitalisation boursière	m€	401,7	344,3	305,1	299,5
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 français. Cegedim rencontre régulièrement les investisseurs institutionnels au travers de réunions et de roadshows en présentiel ou en virtuel

Politique en matière de communication financière

Simplicité, transparence, clarté.

Agenda 2023

26 octobre après bourse : Chiffre d'affaires du 3ème trimestre 2023

1.8 | "Equity story" de Cegedim



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



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



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



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



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



Rapport Semestriel d'activité

2.1 | Faits marquants de l'exercice

À l'exception des faits indiqués ci-dessous, il n'y a eu, au cours du premier semestre 2023 et à la connaissance de la société, aucun événement ou changement de nature à modifier de façon significative la situation financière du Groupe.

Guerre en Ukraine

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

Fiscalité

Le 21 février 2018, Cegedim S.A. a reçu de la Direction générale des finances publiques un avis de vérification de comptabilité pour les années 2015 et 2016. Ce contrôle s'est soldé par un avis de redressement portant sur l'utilisation de déficits fiscaux, contestés par l'administration. Le 21 octobre 2021, Cegedim S.A. a reçu de la Direction générale des finances publiques un avis de vérification de comptabilité pour les années 2019 et 2020, qui n'a pas donné lieu à d'autres redressements que ceux déjà contestés.

Cegedim S.A., en concertation avec ses avocats, estime que le redressement envisagé par l'administration est infondé au regard des dispositions fiscales applicables et de la jurisprudence, a mis en œuvre et continue de mettre en œuvre les différentes voies de contestation possibles.

Sur la période écoulée, Cegedim S.A. a poursuivi l'imputation des déficits fiscaux contestés sur ses résultats taxables, et a ainsi bénéficié d'une économie d'impôts dont le montant cumulé s'élève à 24,4 M€ au 30 juin 2023.

Par ailleurs, comme la procédure le permet, l'administration fiscale a adressé à Cegedim S.A. au premier semestre 2022 un avis de mise en recouvrement, qui a conduit la société à régler un total de 12,1 M€ d'impôts au titre des déficits utilisés jusqu'en 2020, et 0,4 millions d'euros d'intérêts de retard. La contrepartie de ces versements n'a pas été comptabilisée en charges : elle est inscrite en créance fiscale au bilan, la restitution de ces sommes étant attendue à l'issue du contentieux en cas d'issue favorable.

Par conséquent, dans le cas où ce contentieux se solderait par une issue défavorable, Cegedim S.A. devrait comptabiliser dans ses résultats une charge d'impôts de 24,4 M€, mais n'aurait à décaisser en trésorerie que la quote-part d'impôts encore non acquittée, à savoir 12,3 M€.

De plus, en application des normes IFRS, Cegedim S.A. comptabilise dans ses comptes consolidés un actif d'impôts différés au titre du stock de déficits encore non utilisés, qui matérialise le gain futur d'impôts que la société pourrait encore réaliser. Il convient de préciser que les écritures comptables relatives aux impôts différés n'ont jamais d'incidence sur la trésorerie. Jusqu'au 31 décembre 2022, l'actif d'impôts différés était inchangé et s'élevait à 20 millions d'euros. Au 30 juin 2023, cet actif s'élève à 10,5 millions d'euros du fait d'un ajustement à la baisse de 9,5 millions d'euros comptabilisé en charges d'impôts différés dans les résultats consolidés. La société a en effet pris acte d'une évolution récente de la jurisprudence, parue en juillet 2023, qui la conduit à évaluer de manière plus prudente le gain futur latent encore réalisable au titre du reliquat de déficits contestés.

En cas d'issue défavorable, l'actif d'impôts différés existant au 30 juin 2023 devrait être comptabilisé en pertes dans les résultats consolidés pour sa totalité, à savoir 10,5 millions d'euros, sans décaissement de trésorerie.

Cegedim S.A., en accord avec ses avocats, considère qu'elle dispose toujours d'arguments solides pour obtenir l'annulation du redressement dont elle fait l'objet, à hauteur des positions comptables actuellement reflétées dans ses comptes. La société s'apprête donc à saisir le tribunal administratif de ce contentieux, qui est par conséquent susceptible de s'étendre encore sur plusieurs années. Elle reste confiante dans ses chances probables de succès et n'a passé aucune provision dans ses comptes.

Le risque maximal de devoir constater en charges les montants d'impôts cités plus haut devrait rester stable à l'avenir, à hauteur de 34,9 M€, mais sa décomposition évoluera : l'actif d'impôts différés de 10,5 M€ diminuera à concurrence des impôts réellement économisés qui viendront s'incrémenter aux 24,4 M€ déjà constatés.

Le risque maximal de décaissement de trésorerie, qui s'élève à 12,3 M€ au 30 juin 2023, continuera de progresser à hauteur des prochaines économies d'impôts effectivement réalisées, mais pourrait également diminuer si l'administration fiscale adresse à la société de nouvelles mises en recouvrement pendant le cours de la procédure.

2.2 | Activité au cours du premier semestre 2023

Performance opérationnelle

301,0 m€ Chiffre d'affaires S1 2022 : 267,6 m€ S1 2021 : 251,2 m€	+ 12,5 % Croissance ⁽²⁾ Publiée + 12,1 % Croissance organique ⁽¹⁾	3,6 % marge ROC ⁽¹⁾ ROC ⁽¹⁾ sur chiffre d'affaires Groupe consolidé S1 2022 : 2,5 % S1 2021 : 4,5 %	+101 bps Croissance ⁽²⁾
10,7 m€ Résultat Opérationnel Courant (ROC) ⁽¹⁾ S1 2022 : 6,8 m€ S1 2021 : 11,3 m€	+57 % Croissance ⁽²⁾	- 0,6 € BPA S1 2022 : - 0,4€ S1 2021 : +0,5€	-50% Croissance ⁽²⁾

Compte de résultat consolidé

En millions d'euros	30/06/2023	30/06/2022	Variation %	30/06/2021
Chiffre d'affaires	301,0	267,6	12,5%	251,2
Achats consommés	- 14,7	- 13,5	-9,1%	- 13,0
Charges externes	- 66,4	- 58,2	-14,0%	- 49,8
Frais de personnel	- 163,6	- 149,4	-9,5%	- 139,4
Autres produits et charges d'exploitation	- 7,5	- 4,7	-57,5%	- 5,9
EBITDA(1)	48,8	41,7	17,2%	43,1
Marge EBITDA(1)	16,2%	15,6%	-	17,2%
Dotation aux amortissements	- 38,1	- 34,8	-9,4%	- 31,8
Résultat opérationnel courant(1)	10,7	6,8	57,0%	11,3
Marge Résultat opérationnel courant(1)	3,6%	2,5%	-	4,5 %
Autres produits et charges opérationnels non courants(1)	- 1,4	- 4,4	68,2%	4,1
Résultat opérationnel	9,3	2,5	278,8%	15,4
Marge Résultat opérationnel	3,1%	0,9%	-	6,1 %
Résultat financier	- 5,6	- 4,4	-25,7%	- 5,5
Total d'impôt	- 12,4	- 3,5	-255,2%	- 2,8
Résultat net consolidé	- 9,2	- 6,1	21,5%	6,5
Résultat net consolidé part du Groupe	- 8,8	- 4,9	-49,8%	6,5
Résultat courant par action (en euros)	-0,6	-0,4		+ 0,4
Résultat par action (en euros)	-0,6	- 0,4		+ 0,5

(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

Chiffre d'affaires	+ 12,5 %	en millions d'euros	
301,0 m€	Croissance Publiée	Chiffre d'affaires consolidé au 30/06/2022	267,6
	+ 12,1 %	Impact des cessions	0,0
	Croissance organique ⁽¹⁾	Impact des effets de change	-0,7
		Chiffre d'affaires hors impact au 30/06/2023	251,8
		Impact des acquisitions	1,7
		Contribution des activités Logiciels & services	15,3
		Contribution des activités Flux	3,1
		Contribution des activités Data & Marketing	4,4
		Contribution des activités BPO	7,4
		Contribution des activités Corporate et Autres	2,2
		Chiffre d'affaires consolidé au 30/06/2023	301,0

Le **chiffre d'affaires** a progressé de 33,5 millions d'euros, soit 12,5 %, pour s'établir à 301,0 millions d'euros au premier semestre 2023 contre 266,2 millions d'euros au premier semestre 2022.

L'effet périmètre contribue positivement à hauteur de 0,7% et est lié à la consolidation au 30 juin 2022 dans les comptes de Cegedim des sociétés *Kobus Tech*, *MesDocteurs*, *Laponi*, *Sedia* et *Clinityx*.

L'effet devise contribue négativement à hauteur de 0,3%, essentiellement lié à la Livre Sterling.

En données organiques⁽¹⁾, le chiffre d'affaires est en progression de 12,1 % sur la période.

Croissance du chiffre d'affaires par division

en millions d'euros	S1 2023	S1 2022	Var. Organique	Var. Publiée
Logiciels & services	161,5	145,6	+10,5%	+10,9%
Flux	48,2	45,2	+6,8%	+6,7%
Data & Marketing	54,9	50,0	+8,9%	+9,9%
BPO	32,8	25,4	+29,3%	+29,3%
Corporate et autres	3,5	1,3	+160,9%	+160,9%
Cegedim	301,0	267,6	+12,1%	+12,5%

L'ensemble des divisions contribuent positivement au chiffre d'affaires du Groupe en données organiques⁽¹⁾ et en données publiées

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 53,7 % ;
- la division **Flux** recule de 0,9 point à 16,0 % ;
- la division **Data et marketing** baisse de 0,4 point à 18,3 %
- La divisions **BPO** progresse de 1,4 point à 10,9 %,
- la division des **Corporate et autres** progresse de 0,7 point à 1,2 %.

Répartition par zone géographique

La contribution de :

- la France reste stable 89,5% vs 89,3% en juin 2022 ;
- l'EMEA (hors France) reste stable à 10,5 % ;
- 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 reste stable 91,5 % ;
- la Livre Sterling progresse légèrement de 0,1 point à 7,3 % ;
- les autres devises régressent légèrement de 0,2 point à 1,2 %.

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

Achats
consommés

14,7 m€

% du chiffre d'affaires

4,9 % au S1 2023

5,1 % au S1 2022

Les **achats consommés** ont progressé de 1,2 million d'euros, soit 9,1 %, pour s'établir à 14,7 millions d'euros au premier semestre 2023 contre 13,5 millions d'euros au premier semestre 2022. Ils représentaient 4,9 % du chiffre d'affaires du premier semestre 2023 contre 5,1 % au premier semestre 2022. Cette progression résulte de la hausse de l'activité.

Charges externes

66,4 m€

% du chiffre d'affaires

22,0 % au S1 2023

21,8 % au S1 2022

Les **charges externes** ont progressé de 8,1 millions d'euros, soit 14,0%, pour s'établir à 66,4 millions d'euros au premier semestre 2023 contre 58,2 millions d'euros au premier semestre 2022. Elles représentaient 22,0 % du chiffre d'affaires au 30 juin 2023 contre 21,8 % au 30 juin 2022. Cette progression résulte de l'utilisation accrue de prestataires de services externes, notamment lié au contrat Allianz et à la reprise des frais de voyage, d'événements et de publicité après la période de Covid.

Frais de
personnel

163,6 m€

% du chiffre d'affaires

54,4 % au S1 2023

55,8 % au S1 2022

Les **frais de personnel** ont progressé de 14,2 millions d'euros, soit 9,5 %, pour s'établir à 163,6 millions d'euros au premier semestre 2023 contre 149,4 millions d'euros au premier semestre 2022. Cette progression résulte de l'impact en année pleine des recrutements effectués au premier semestre 2022, des recrutements effectués au second semestre 2022 et au premier semestre 2023, de l'augmentation des salaires, ainsi que de l'intégration dans les effectifs au 1er avril 2023 des salariés d'Allianz repris dans le cadre du contrat Allianz (BPO Assurances).

Dotations aux
amortissements

38,1 m€



Les **dotations aux amortissements** ont progressé de 3,3 millions d'euros, soit 9,5 % pour s'établir à 38,1 millions d'euros au premier semestre 2023 contre 34,8 millions d'euros au premier semestre 2022. L'amortissement de la R&D progresse de 1,5 million d'euros soit 8 % pour s'établir à 19,7 millions d'euros au premier semestre 2023 contre 18,2 millions d'euros au premier semestre 2022. L'amortissement lié aux contrats de location (IFRS 16) progresse de 9% à 9,1 millions d'euros au premier semestre 2023 contre 8,4 millions au premier semestre 2022. Les autres amortissements progressent de 1,1 million d'euros, soit 14 % pour s'établir à 9,4 millions d'euros au premier semestre 2023 contre 8,2 millions d'euros au premier semestre 2022.

Résultat
opérationnel

9,3 m€

% du chiffre d'affaires

3,1% au S1 2023

0,9% au S1 2022

Le **résultat opérationnel** a progressé de 6,9 millions d'euros, pour s'établir à 9,3 millions d'euros au premier semestre 2023 contre 2,5 millions d'euros au premier semestre 2022. Il représentait 3,1 % du chiffre d'affaires au 30 juin 2023 contre 0,9 % au 30 juin 2022. Cette hausse résulte principalement de l'évolution du chiffre d'affaires, et du contrôle 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⁾ : -1,4 m€

Ventilation par nature

En millions d'euros	30/06/2023	30/06/2022
Provisions et dépréciations	-	-
Frais de restructuration	-1,3	-3,6
Autres produits et charges non courants	-0,1	-0,8
Autres produits et charges opérationnels non courants⁽¹⁾	-1,4	-4,4

Ventilation division

En millions d'euros	30/06/2023	30/06/2022
Logiciels & Services	-1,2	-1,0
Flux	-0,3	0,0
Data & Marketing	0,5	-0,1
BPO	0,0	-0,1
Corporate et autres	-0,4	-3,2
Autres produits et charges opérationnels non courants⁽¹⁾	-1,4	-4,4

Les autres produits et charges opérationnels non courants⁽¹⁾ représentaient, au premier semestre 2023, une charge de 1,4 million d'euros contre une charge de 4,4 millions d'euros au premier semestre 2022. La charge du premier semestre 2023, est principalement attribuable aux 1,2 million d'euros de frais de restructuration sur la division Logiciels & Services.

Résultat
opérationnel
courant⁽¹⁾

10,7 m€

% du chiffre d'affaires

3,6 % au S1 2023

2,5 % au S1 2022

Résultat opérationnel courant par Division

Logiciels & services	-2,0 m€
Flux	5,6 m€
Data & Marketing	6,6 m€
BPO	1,4 m€
Corporate & autres	-0,9 m€
Cegedim	10,7 m€

Le résultat opérationnel courant : en hausse de 3,9 millions d'euros pour s'établir à 10,7 millions d'euros au premier semestre 2023 contre 6,8 millions d'euros en 2022. Il représente 3,6% du chiffre d'affaires en 2023 contre 2,5 % en 2022. Cette progression résulte principalement de l'amélioration des résultats de Cegedim Santé et des activités exercées au Royaume-Uni (tant vis-à-vis des professionnels de santé que des assureurs) ainsi que de la bonne performance des activités en ressources humaines, data et marketing..

EBITDA⁽¹⁾
48,8 m€

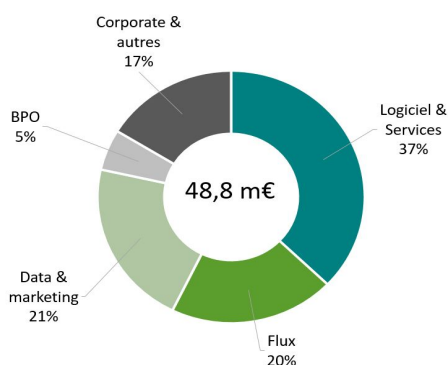
% du chiffre d'affaires⁽¹⁾

16,2 % au S1 2023

15,6 % au S1 2022

L'EBITDA⁽¹⁾ des divisions Logiciels & Services, Flux, Data & Marketing, BPO et Corporate et autres ont généré respectivement 37,2 % ; 20,1 % ; 21,3 % ; 5,2 % et 16,3 % de l'EBITDA⁽¹⁾ consolidé du Groupe du premier semestre 2023. (Cf. l'examen de la situation financière par division).

Répartition par division



Les divisions Logiciels & Services, Flux, Data & Marketing, BPO et Corporate et autres ont généré respectivement 30,6 % ; 24,5 % ; 21,7 % ; 3,5 % et 19,8 % de l'EBITDA⁽¹⁾ consolidé du Groupe du premier semestre 2023.

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

L'EBITDA⁽¹⁾ a progressé de 7,2 million d'euros, soit 17,2 %, pour s'établir à 48,8 millions d'euros au premier semestre 2023 contre 41,7 millions au premier semestre 2022. Il représentait 16,2 % du chiffre d'affaires au 30 juin 2023 contre 15,6 % au premier semestre 2022. Cette performance résulte de la croissance du chiffre d'affaires et de la progression contrôlée des charges.

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

Résultat financier : -5,6 m€

Le **résultat financier** a reculé de 25,7 % pour s'établir à une perte de 5,6 millions d'euros au premier semestre 2023 contre une perte 4,4 millions d'euros au premier semestre 2022. Cette hausse reflète majoritairement l'augmentation du coût de l'endettement financier brut qui passe d'une charge de 4,2 millions d'euros au premier semestre 2022 à une charge de 5,6 millions d'euros au premier semestre 2023.

Charge d'impôts : 12,4 m€

La **charge d'impôts** s'établit à 12,4 millions d'euros au premier semestre 2023 contre une charge de 3,5 millions d'euros au premier semestre 2022. Cette augmentation provient majoritairement d'un ajustement à la baisse de l'actif d'impôts différés de 9,5 millions d'euros, comptabilisé en charges d'impôts différés (cf chapitre 2.1 faits marquants de l'exercice - Fiscalité)

Résultat net consolidé : -9,2 m€

Le **résultat net consolidé** s'établit en une perte de 9,2 millions d'euros au premier semestre 2023 contre une perte de 6,1 millions au premier semestre 2022. Cette évolution négative de 3,1 millions d'euros reflète l'évolution du résultat opérationnel, des autres produits et charges opérationnels non courants⁽¹⁾, du résultat financier et de la charge d'impôts (voir précédemment).

Résultat net consolidé part du Groupe : -8,8 m€

Après prise en compte des intérêts minoritaires, le **résultat consolidé net part du groupe** s'établit en une perte de 8,8 millions d'euros au premier semestre 2023, contre une perte de 4,9 millions d'euros au premier semestre 2022.

Résultat par action : -0,6 €

Le **résultat net par action** s'établit en une perte de 0,6 euro au premier semestre 2023 contre une perte de 0,4 euro au premier semestre 2022. Le **résultat par action courant**⁽²⁾ s'établit en une perte de 0,6 euro au premier semestre 2023 contre une perte de 0,4 euro un an plus tôt.

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

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

2.2.1.1 |



Division Logiciels & Services

161,5 m€

Chiffre d'affaires

S1 2022 : 145,6 m€

S1 2021 : 140,2 m€

+ 10,9 %Croissance⁽¹⁾ Publiée**+ 10,5 %**Croissance
organique⁽¹⁾**-1,2 %**Marge ROC⁽¹⁾

S1 2022 : -5,2 %

S1 2021 : 1,4 %

+397 bpsCroissance⁽²⁾**-2,0 m€**Résultat
Opérationnel
Courant (ROC)

S1 2022 : -7,6 m€

S1 2021 : 2,0 m€

+ 73,5%Croissance⁽²⁾**53,7 %**% chiffre d'affaires
Groupe**2 973**

Effectifs

En millions d'euros

	30/06/2023	30/06/2022	Variation %	30/06/2021
Chiffre d'affaires	161,5	145,6	10,9%	140,2
EBITDA ⁽¹⁾	18,1	12,7	42,5%	19,6
Marge EBITDA ⁽¹⁾	11,2%	8,7%	249 bps	14,0 %
Dotations aux amortissements	-20,2	-20,3	0,8%	-17,6
Résultat opérationnel courant⁽¹⁾	-2,0	-7,6	73,5%	2,0
Marge Résultat opérationnel courant ⁽¹⁾	-1,2%	-5,2%	397 bps	1,4 %
Autres produits et charges opérationnels non courants ⁽¹⁾	-1,2	-1,0	-21,3%	-0,2
Résultat opérationnel	-3,2	-8,6	62,8%	1,8
Marge Résultat opérationnel	-2,0%	-5,9%	391 bps	+1,3

Répartition par zone géographique

Par zone géographique, la contribution de

- la France progresse de 0,2 point à 83,7 % ;
- l'EMEA (hors France) recule de 0,2 point à 16,2 %
- les Amériques sont quasiment stables 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 est stable à 86,5 % ;
- la Livre sterling progresse de 0,2 point à 12,0 % ;
- les autres devises reculent de 0,1 point à 1,6 %.

Chiffre d'affaires
161,5 m€**+ 10,9 %**

Croissance publiée

+10,5 %Croissance
organique⁽²⁾

Le **chiffre d'affaires** de la division **Logiciels & Services** a progressé de 15,9 millions d'euros, soit 10,9%, pour s'établir à 161,5 millions d'euros au premier semestre 2023 contre 145,6 millions d'euros au premier semestre 2022.

L'effet favorable de périmètre de 0,9 % soit 1,2 million d'euros est lié à la consolidation au 30 juin 2023 dans les comptes de Cegedim des sociétés MesDocteurs et Laponi.

L'effet défavorable de conversion de devises de 0,6 million d'euros, soit 0,5 %, provient essentiellement de la livre sterling.

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

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

Résultat
opérationnel
courant⁽¹⁾
-2,0 m€

Marge⁽¹⁾
-1,2 % au S1 2023
-5,2 % au S1 2022

Le **Résultat opérationnel courant⁽¹⁾** a clôturé le premier semestre 2023 sur une perte de 2,0 millions d'euros en réduction de 5,6 millions d'euros par rapport à la perte de 7,6 millions d'euros un an plus tôt. Cette amélioration provient, d'une part, de *Cegedim Santé* (ROC⁽¹⁾ en hausse de 4,9M€) en lien avec le niveau soutenu de l'activité et un bon contrôle des embauches, et, d'autre part, des *activités internationales* (ROC⁽¹⁾ en hausse de 2,8M€), du fait du rebond du chiffre d'affaires et d'une adaptation des coûts de structure. Le ROC⁽¹⁾ des autres sociétés de la Division se replie de 2,2 millions d'euros par rapport à 2022. La bonne performance des *solutions RH* se trouve masquée par des décalages de mise en production sur le segment *Assurance* et par le glissement sur le second semestre des effets du Ségur de la Santé sur le segment *Pharmacie* en France.

Dotations aux
amortissements
-20,2 m€

Croissance
-0,8 %

Les **dotations aux amortissements** ont reculé de 0,2 millions d'euros, soit 0,8 % à 20,2 millions d'euros, au premier semestre 2023 contre 20,3 millions d'euros au premier semestre 2022.

2.2.1.2 |



Division Flux

48,2 m€

Chiffre d'affaires

S1 2022 : 45,2 m€

S1 2021 : 41,7 m€

+ 6,7 %Croissance⁽²⁾ Publiée**+ 6,8 %**Croissance
organique⁽¹⁾**11,7 %**Marge ROC⁽¹⁾

S1 2022 : 14,0 %

S1 2021 : 10,5 %

-229 bpsCroissance⁽²⁾**5,6 m€**Résultat
Opérationnel
Courant (ROC)⁽¹⁾

S1 2022 : 6,3 m€

S1 2021 : 4,4 m€

-10,8 %Croissance⁽²⁾**16,0 %**% chiffre d'affaires
Groupe**391**

Effectifs

En millions d'euros	30/06/2023	30/06/2022	Variation %	30/06/2021
Chiffre d'affaires	48,2	45,2	6,7%	41,7
EBITDA ⁽¹⁾	9,8	10,2	-3,8%	7,9
Marge EBITDA ⁽¹⁾	20,3%	22,5%	-221 bps	19,0 %
Dotations aux amortissements	-4,2	-3,9	-7,7%	-3,5
Résultat opérationnel courant⁽¹⁾	5,6	6,3	-10,8%	4,4
Marge Résultat opérationnel courant ⁽¹⁾	11,7%	14,0%	-229 bps	10,5 %
Autres produits et charges opérationnels non courants ⁽¹⁾	-0,3	0,0	-	-0,2
Résultat opérationnel	5,3	6,3	-15,6%	4,2
Marge Résultat opérationnel	11,1%	14,0%	-292 bps	10,0 %

(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.

Répartition par zone géographique

Par zone géographique, la contribution de

- la France recule de 0,8 point à 91,8 % ;
- l'EMEA (hors France) progresse de 0,8 point à 8,2 %.

Chiffre d'affaires
48,2 m€

Croissance
+ 6,7 % publiée
+ 6,8 % organique⁽¹⁾

Résultat
opérationnel
courant⁽¹⁾
5,6 m€

Marge⁽¹⁾
11,7 % au S1 2023
14,0 % au S1 2022

Dotations aux
amortissements
-4,2 m€

Croissance
-7,7 %

Répartition par devise

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

- l'Euro recule de 1,0 point à 94,6 % ;
- la Livre sterling progresse de 1,0 point à 5,4 %

Le **chiffre d'affaires** de la division **Flux** a progressé de 3,0 millions d'euros, soit 6,7 %, pour s'établir à 48,2 millions d'euros au premier semestre 2023 contre 45,2 millions d'euros au premier semestre 2022.

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

L'activité de digitalisation des processus et d'échange de données dématérialisées est en forte croissance en France. La nette reprise observée au premier trimestre de l'activité en Allemagne et au Royaume-Uni se poursuit au deuxième trimestre. L'activité de flux liés au remboursement des dépenses de santé en France est également en croissance sur le semestre.

Le **Résultat opérationnel courant**⁽¹⁾ a reculé de 0,7 million d'euros, soit 10,8% pour s'établir à 5,6 millions d'euros au premier semestre 2023 contre 6,3 million d'euros au premier semestre 2022. Il représentait 11,7% du chiffre d'affaires au 30 juin 2023 contre 14,0 % au 30 juin 2022. La baisse du ROC⁽¹⁾ provient majoritairement du fait que le contrat tiers payant Allianz est, depuis le 1^{er} avril, facturé dans le cadre des prestations confiées en BPO.

Les **dotations aux amortissements** ont progressé de 0,3 million d'euros, soit 7,7 % pour s'établir à 4,2 millions d'euros au premier semestre 2023 contre 3,9 millions au premier semestre 2022.

Cette progression reflète principalement :

- l'accroissement de 0,4 million d'euros des amortissements R&D qui s'établissent à 3,0 millions au 30 juin 2023 contre 2,7 millions d'euros au 30 juin 2022 ;
- et la quasi stabilité des autres amortissements

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

2.2.1.3 |



Division Data & Marketing

54,9 m€

Chiffre d'affaires

S1 2022 : 50,0 m€

S1 2021 : 44,8 m€

+9,9 %

Croissance⁽²⁾ Publiée

+8,9 %

Croissance
organique⁽¹⁾

11,9 %

Marge ROC⁽¹⁾

S1 2022 : 12,1 %

S1 2021 : 11,8 %

-18 bps

Croissance⁽²⁾

6,6 m€

Résultat
Opérationnel
Courant (ROC)⁽¹⁾

S1 2022 : 6,1 m€

S1 2021 : 5,3 m€

+8,2 %

Croissance⁽²⁾

18,3 %

% chiffre
d'affaires Groupe

378

Effectifs

En millions d'euros	30/06/2023	30/06/2022	Variation %	30/06/2021
Chiffre d'affaires	54,9	50,0	9,9%	44,8
EBITDA ⁽¹⁾	10,4	9,0	14,9%	8,0
Marge EBITDA ⁽¹⁾	18,9%	18,1%	83 bps	17,8 %
Dotations aux amortissements	-3,8	-3,0	-28,5%	-2,7
Résultat opérationnel courant⁽¹⁾	6,6	6,1	8,2%	5,3
Marge Résultat opérationnel courant ⁽¹⁾	11,9%	12,1%	-18 bps	11,8 %
Autres produits et charges opérationnels non courants ⁽¹⁾	0,5	-0,1	463,1%	0,0
Résultat opérationnel	7,1	5,9	19,2%	5,3
Marge Résultat opérationnel	12,9%	11,8%	100 bps	11,8 %

Répartition par zone géographique

Par zone géographique, la contribution de

- la France recule de 0,2 point à 97,4 %
- alors que l'EMEA (hors France) progresse de 0,2 point à 2,6 %.

Répartition par devise

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

- l'Euro progresse de 0,2 point à 97,8 %
- alors que les autres devises reculent de 0,2 point à 2,2 %.

Chiffre d'affaires

54,9 m€

+9,9 %

Croissance publiée

+8,9 %

Croissance
organique⁽¹⁾

Le chiffre d'affaires de la division **Data & Marketing** a progressé de 4,9 millions d'euros, soit 9,9 %, pour s'établir à 54,9 millions d'euros au premier semestre 2023 contre 50,0 millions d'euros au premier semestre 2022.

L'effet favorable de périmètre de 0,5 million d'euros, soit 1%, est lié à la consolidation dans les comptes de la société Clinityx. Il n'y a pas eu d'effet de conversion de devises.

Les métiers du *marketing* et de la *data* contribuent positivement à la hausse du chiffre d'affaires de la division par rapport à 2022, respectivement de 8,9% et 10,7%. Les activités data en France et de communication digitale en officines en France continuent de fortement progresser.

(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.

Résultat opérationnel courant ⁽¹⁾ 6,6 m€	Marge ⁽¹⁾ 11,9 % au S1 2023 12,1 % au S1 2022
---	--

Dotations aux amortissements -3,8 m€	Croissance 28,7 %
---	-----------------------------

Le Résultat opérationnel courant⁽¹⁾ a progressé de 0,5 million d'euros, soit 8,2 % pour s'établir à 6,6 millions d'euros au premier semestre 2023 contre 6,1 millions au premier semestre 2022. Il représentait 11,9 % du chiffre d'affaires au premier semestre 2023 contre 12,1 % au premier semestre 2022.

Chaque métier de la division contribue à l'amélioration de rentabilité.

Les dotations aux amortissements ont progressé de 0,8 million d'euros, soit 27,8% pour s'établir à 3,8 millions d'euros au premier semestre 2023 contre 3,0 millions au premier semestre 2022.

Cet accroissement reflète principalement :

- la progression des amortissements R&D de 0,2 million d'euros, soit 30,4 % (0,8 million d'euros au 30 juin 2023 contre 0,6 million d'euros au 30 juin 2022) et des autres amortissements de 0,7 million d'euros, soit 35,8 % (2,5 million au 30 juin 2023 contre 1,9 million d'euros au 30 juin 2022).

(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

32,8 m€

Chiffre d'affaires

S1 2022 : 25,4 m€

S1 2021 : 22,9 m€

29,3 %

Croissance⁽²⁾

Publiée

29,3 %

Croissance
organique⁽¹⁾

4,2 %

Marge ROC⁽¹⁾

S1 2022 : +4,0%

S1 2021 : -7,2 %

+ 16 bps

Croissance⁽²⁾

1,4 m€

Résultat
Opérationnel
Courant (ROC)⁽¹⁾

S1 2022 : +1,0 m€

S1 2021 : -1,6 m€

+34,4 %

Croissance⁽²⁾

10,9 %

% chiffre
d'affaires Groupe

563

Effectifs

En millions d'euros	30/06/2023	30/06/2022	Variation %	30/06/2021
Chiffre d'affaires	32,8	25,4	29,3%	22,9
EBITDA ⁽¹⁾	2,6	1,5	75,1%	0,1
Marge EBITDA ⁽¹⁾	7,8%	5,8%	204 bps	0,2 %
Dotations aux amortissements	-1,2	-0,4	-170,2%	-1,7
Résultat opérationnel courant⁽¹⁾	1,4	1,0	34,4%	-1,6
Marge Résultat opérationnel courant ⁽¹⁾	4,2%	4,0%	16 bps	-7,2 %
Autres produits et charges opérationnels non courants ⁽¹⁾	0,0	-0,1	100,0%	0,0
Résultat opérationnel	1,4	1,0	41,3%	-1,6
Marge Résultat opérationnel	4,2%	3,8%	36 bps	-7,2 %

Répartition par zone géographique

Par zone géographique, la répartition n'évolue pas par rapport à la même période. La France est stable à 100 %.

Répartition par devise

Par devise, la répartition n'évolue pas par rapport à la même période. L'Euro représente 100 %.

Chiffre d'affaires
32,8 m€

+ 29,3 %

Croissance
publiée

+ 29,3 %

Croissance
organique⁽³⁾

Le **chiffre d'affaires** de la division **BPO** a progressé de 7,4 millions d'euros, soit 29,3 %, pour s'établir à 32,8 millions d'euros au premier semestre 2023 contre 25,4 millions d'euros au premier semestre 2022.

Il n'y a pas d'effet de périmètre ni de conversion de devises. Le chiffre d'affaires de la gestion de prestations pour le compte des assureurs santé et prévoyance a bondi de plus de 40% sur le semestre, porté par le démarrage du contrat Allianz au 1^{er} avril 2023. Les activités de BPO en ressources humaines poursuivent également leur développement avec une croissance de chiffre d'affaires de 9,4% sur le premier semestre.

(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.

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

Résultat
opérationnel
courant⁽¹⁾
1,4 m€

Marge⁽¹⁾
4,2 % au S1 2023
4,0 % au S1 2022

Dotations aux
amortissements
-1,2 m€

Croissance
-74,2. %

Le **Résultat opérationnel courant** a progressé de 0,4 millions d'euros, pour s'établir en profit de 1,4 million d'euros au premier semestre 2023 contre un profit de 1,0 million d'euros au premier semestre 2022.

Le ROC⁽¹⁾ de la Division est en légère croissance de 0,4 million d'euros sur la période. Les coûts engendrés par le démarrage du contrat Allianz masquent en partie les gains de productivité réalisés sur les autres activités, grâce notamment à l'automatisation des processus de gestion.

Les **dotations aux amortissements** ont progressé de 0,7 million d'euros pour s'établir à 1,2 million d'euros au premier semestre 2023 contre 0,4 million au premier semestre 2022. Cette hausse reflète principalement l'augmentation des amortissements R&D de 0,6 million d'euros (0,8 million d'euros au 30 juin 2023 contre 0,2 million d'euros au 30 juin 2022).

2.2.1.5 |



Division Corporates et autres

3,5 m€ Chiffre d'affaires S1 2022 : 1,3 m€ S1 2021 : 1,5 m€	+160,9 % Croissance ⁽²⁾ Publiée + 160,9 % organique ⁽¹⁾	-24,7% Marge ROC ⁽¹⁾ S1 2022 : 74,5 % S1 2021 : 82,6 %	n.s. Croissance ⁽²⁾
-0,9 m€ Résultat Opérationnel Courant (ROC) ⁽¹⁾ S1 2022 : 1,0 m€ S1 2021 : 1,2 m€	n.s. Croissance ⁽²⁾	1,2 % % chiffre d'affaires Groupe	2164 Effectifs

En millions d'euros	30/06/2023	30/06/2022	Variation %	30/06/2021
Chiffre d'affaires	3,5	1,3	160,9%	1,5
EBITDA ⁽¹⁾	7,9	8,2	-3,7%	7,6
Marge EBITDA ⁽¹⁾	226,7%	613,8%	-38716 bps	501,1 %
Dotations aux amortissements	-8,8	-7,2	-21,6%	-6,3
Résultat opérationnel courant⁽¹⁾	-0,9	1,0	-186,7%	1,2
Marge Résultat opérationnel courant ⁽¹⁾	-24,7%	74,5%	-9921 bps	82,6 %
Autres produits et charges opérationnels non courants ⁽¹⁾	-0,4	-3,2	87,4%	4,5
Résultat opérationnel	-1,3	-2,2	42,2%	5,8
Marge Résultat opérationnel	-36,3%	-163,7%	12743 bps	382,3 %

Résultat opérationnel courant ⁽¹⁾ -0,9 m€	Marge ⁽¹⁾ -24,7 % au S1 2023 74,5 % AU S1 2022
--	---

Le ROC⁽¹⁾ du premier semestre 2023 affiche une perte de 0,9 million d'euros, en retrait de 1,9 million d'euros par rapport au premier semestre 2022. Cette baisse résulte, comme expliqué lors de la présentation des résultats 2022, d'une harmonisation des méthodes de refacturation des services centraux, notamment en matière de R&D et de système d'information, ainsi que d'une baisse du taux de marge des centres offshores.

(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 2023

En millions d'euros	Note	30/06/2023	31/12/2022	Variation %
Actif				
Goodwill		199,6	198,8	0,4%
Immobilisations incorporelles		197,6	188,1	5,1%
Immobilisations corporelles	a	134,8	131,0	2,9%
Immobilisations financières hors titres des sociétés mises en équivalence	b	21,9	20,7	5,9%
Autres actifs non courants	c	42,5	51,0	-16,6%
Total actif non courant		596,5	589,5	1,2%
Créances clients : part à moins d'un an		169,7	151,8	11,9%
Trésorerie et équivalents		27,9	55,6	-49,8%
Autres actifs courants	d	106,0	93,1	13,8%
Total actif courant		303,6	300,4	1,1%
Total actif		900,1	889,9	1,1%
Passif				
Dettes financières long terme	e	186,8	188,9	-1,1%
Autres passifs non courants	f	113,0	109,8	2,9%
Total passif non courant		299,8	298,7	0,4%
Dettes financières court terme	e	7,4	3,9	91,8%
Autres passifs courants	d & g	296,1	283,2	4,6%
Total passif courant		303,5	287,1	5,7%
Total passif (hors capitaux propres)		603,3	585,8	3,0%
Capitaux propres	h	296,7	304,1	-2,4%
Total passif		900,1	889,9	1,1%

a) Incluant les droits d'utilisation pour 88,2 millions d'euros au 30 juin 2023 et 89,0 millions d'euros au 31 décembre 2022.

b) Hors titres des sociétés mises en équivalence.

c) Incluant des impôts différés pour 13,1 millions d'euros au 30 juin 2023 et 24,2 millions d'euros au 31 décembre 2022.

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 46 millions d'euros au 30 juin 2023 et 36 millions d'euros au 31 décembre 2022.

e) Les dettes financières long terme et court terme comprennent la participation pour un montant de 7,6 millions d'euros au 30 juin 2023 et 7,8 millions d'euros au 31 décembre 2022.

f) Incluant la dette IFRS 16 pour 75,2 millions au 30 juin 2023 et 75,9 millions au 31 décembre 2022.

g) Incluant les « dettes fiscales et sociales » pour 110,1 millions d'euros au 30 juin 2023 et 112,3 millions d'euros au 31 décembre 2022 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 16,1 millions au 30 juin 2023 et 15,9 millions au 31 décembre 2022.

h) Incluant les intérêts minoritaires pour 18,5 millions d'euros au 30 juin 2023 et 19,0 millions d'euros au 31 décembre 2022. Cette croissance résulte de la prise de participation minoritaire par 3 groupes de protection sociale dans Cegedim Santé.

2.2.2.1 | Commentaires la structure financière au 30 juin 2023

Total bilan consolidé 900,1 m€

Le **total bilan consolidé** s'élevait à 900,1 millions d'euros au 30 juin 2023, en progression de 10,1 millions d'euros, soit 1,1% par rapport au 31 décembre 2022. Cette progression reflète essentiellement l'accroissement des Créances client pour 18,0 millions d'euros, et la baisse de la trésorerie pour 27,7 millions d'euros.

Goodwill 199,6 m€

Le **Goodwill** représentait 199,6 millions d'euros au 30 juin 2023 contre 198,9 millions d'euros à fin décembre 2022. L'augmentation de 0,8 M€ résulte principalement de deux effets contraires : (i) d'une part, une réduction de 0,7 M€ correspondant à l'affectation des goodwill liés aux acquisitions conclues en France au premier semestre 2022, à savoir Mes Docteurs (solution de télémedecine 24/7) et Laponi (solution RH de gestion de l'absentéisme), et (ii) d'autre part, une augmentation de 1,2 M€ liée aux écarts de conversion en devise ainsi qu'une augmentation de 0,3 M€ des impôts différés en raison notamment de l'accroissement du taux d'impôt au UK. Le goodwill représentait 22,2 % du total du bilan au 30 juin 2023, contre 22,3 % au 31 décembre 2022.

Immobilisations incorporelles 197,6 m€

Les **immobilisations incorporelles** ont progressé de 9,5 millions d'euros en valeur nette soit 5,1 %, pour s'établir à 197,6 millions d'euros au 30 juin 2023 contre 188,1 millions d'euros au 31 décembre 2022, reflétant principalement l'accroissement de 28,5 millions d'euros de l'immobilisation de la R&D sur la période, contrebalancé par 19,0 millions d'euros d'amortissements de la R&D sur la période. La part des immobilisations incorporelles dans le total bilan représentait 22,0 % au 30 juin 2023 contre 21,1% au 31 décembre 2022.

Immobilisations corporelles 134,8 m€

Les **immobilisations corporelles** ont progressé de 3,8 millions d'euros, soit 2,9 %, pour s'établir à 134,8 millions d'euros au 30 juin 2023 contre 131,0 millions d'euros au 31 décembre 2022, reflétant principalement la hausse des autres immobilisations corporelles pour 4,5 millions d'euros. La part des immobilisations corporelles dans le total bilan représentait 15,0 % au 30 juin 2023 contre 14,7 % au 31 décembre 2022.

Créances clients 169,7 m€

Les **créances clients** ont progressé de 18,0 millions d'euros, soit 11,9 %, pour s'établir à 169,7 millions d'euros au 30 juin 2023 contre 151,8 millions d'euros au 31 décembre 2022. La totalité des créances clients est à moins d'un an. Cet accroissement résulte essentiellement de l'augmentation du chiffre d'affaires. Leur part dans le total bilan représentait 18,9 % au 30 juin 2023 contre 17,1 % au 31 décembre 2022.

Capitaux propres 296,7 m€

Les **capitaux propres** ont reculé de 7,4 millions d'euros, soit 2,4 %, s'établissant à 296,7 millions d'euros au 30 juin 2023 contre 304,1 millions d'euros au 31 décembre 2022. Cette évolution est le reflet de la progression de 13,9 millions d'euros des réserves Groupe contrebalancée par un recul de 22,4 millions d'euros du résultat Groupe et de 1,5 millions d'euros des réserves de conversion Groupe. Les intérêts minoritaires s'établissent à 18,5 millions d'euros au 30 juin 2023, stable par rapport au 31 décembre 2022. Les capitaux propres représentaient 33,0% du total bilan au 30 juin 2023, contre 34,2% au 31 décembre 2022.

2.2.2.2 | Commentaires sur l'endettement financier net au 30 juin 2023

Endettement financier net ⁽¹⁾				
En millions d'euros	Note	30/06/2023	31/12/2022	Variation %
Dettes financières long terme		186,8	188,9	-1,11%
Dettes financières court terme		7,4	3,9	92,01%
Dettes brutes		194,2	192,8	0,75%
Trésorerie et équivalents de trésorerie		27,9	55,5	-49,73%
Endettement financier net hors dette IFRS 16⁽¹⁾		166,3	137,3	21,16%
Dettes IFRS 16		91,3	91,8	-0,54%
Endettement financier net⁽¹⁾	f	257,6	229,1	12,46%
Capitaux propres	g	296,7	304,1	-2,44%
Gearing	h=f/g	0,9	0,8	-
EBITDA douze mois ⁽¹⁾	i	83,1	96,2	-13,60%
Levier financier	f/i	3,1	2,4	-

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

Description des principaux financements de Cegedim

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

Crédit revolving de 65,0 millions d'euros, arrivant à échéance le 9 octobre 2024. Au 30 juin 2022, 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 2023 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 **194,2 m€**

Le **total des dettes financières** a progressé de 1,4 millions d'euros, soit 0,7 %, pour s'établir à 194,2 millions d'euros au 30 juin 2023 contre 192,8 millions d'euros au 31 décembre 2022. Cette progression est essentiellement liée à la hausse de la variation des intérêts courus sur emprunt pour 3,5 millions d'euros.

- **La dette financière à long terme** a reculé de 2,1 millions d'euros, soit 1,1 %, s'établissant à 186,8 millions d'euros au 30 juin 2023 contre 188,9 millions d'euros au 31 décembre 2022. 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 6,1 millions d'euros au 30 juin 2023 contre 6,4 millions d'euros au 31 décembre 2022.
- **La dette financière à court terme** a progressé de 3,5 millions d'euros, soit 91,8 %, s'établissant à 7,4 millions d'euros au 30 juin 2023 contre 3,9 millions d'euros au 31 décembre 2022. 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 1,5 million d'euros au 30 juin 2023 contre 1,4 million d'euros au 31 décembre 2022.

Trésorerie et équivalents de trésorerie **27,9 m€**

La **trésorerie et les équivalents de trésorerie** s'établissaient à 27,9 millions d'euros au 30 juin 2023, en baisse de 27,7 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2022. Cette baisse résulte de la baisse du résultat net et de l'augmentation des flux d'investissement malgré une hausse du flux générés par l'activité (+27,5 millions d'euros au 30 juin 2023).

La trésorerie et les équivalents de trésorerie représentaient 3,1% du total bilan au 30 juin 2023 contre 6,2 % au 31 décembre 2022.

Endettement financier net⁽¹⁾ **166,3 m€**

Le **total des dettes financières nettes**⁽¹⁾ s'élève à 166,3 millions d'euros, en hausse de 29,0 millions d'euros par rapport à il y a six mois. Elles représentaient 56,0 % des capitaux propres au 30 juin 2023 contre 45,1 % au 31 décembre 2022. Les dettes à long et court terme comprennent la dette de participation des salariés pour un montant total de 7,7 millions d'euros.

Dettes locatives **91,4 m€**

Les **dettes locatives** ont reculé de 0,5 million d'euros, soit 0,5% s'établissant à 91,4 millions d'euros au 30 juin 2023 contre 91,8 millions d'euros au 31 décembre 2022. 75,2 millions d'euros sont classés en dette non courante et 16,1 millions d'euros en dette courante. Ainsi la dette nette totale du Groupe s'établit à 257,7 millions d'euros au 30 juin 2023 contre 229,0 millions d'euros au 31 décembre 2022.

Engagements hors bilan

Cegedim S.A. donne des garanties et des sûretés, en lien avec des obligations financières ou opérationnelles de ses filiales dans le cours normal des affaires. Voir note 16.2 du point 3.6 du chapitre 3.

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

2.2.3 | Résumé du tableau de flux de trésorerie au 30 juin 2023

Tableaux de flux		
En millions d'euros	30/06/2023	30/06/2022
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt	45,9	37,4
Impôt versé	-0,4	-15,9
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité ⁽¹⁾	-18,0	-18,5
Flux de trésorerie générés par l'activité	27,5	+3,0
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement	-40,3	22,9
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement	-14,4	-10,9
Variation de trésorerie hors effet devises	-27,2	15,0
Incidence des variations de cours de devises	-0,5	-0,1
Variation de trésorerie	-27,7	+14,9
Trésorerie nette d'ouverture	39,0	24,2
Trésorerie nette de clôture	27,9	39,0

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

Cash-flow libre opérationnel ⁽¹⁾		
En millions d'euros	30/06/2023	30/06/2022
Flux de trésorerie généré par l'activité	27,5	3,0
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	-29,6	-28,0
Acquisitions d'immobilisations corporelles	-11,8	-8,1
Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	2,6	0,0
Cash-flow libre opérationnel⁽¹⁾	-11,3	-33,0

(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 2023

Flux de trésorerie générés par l'activité **27,5 m€**

La **génération de trésorerie provenant des activités d'exploitation** a progressé de 24,5 millions d'euros, pour s'établir en une génération de 27,5 millions d'euros au 30 juin 2023 contre une génération de 3,0 millions d'euros au 30 juin 2022. Cette amélioration reflète l'évolution de l'activité, l'effet de base lié à l'impact sur les chiffres 2022 des impôts payés (impact négatif de 12,5 millions d'euros lié au recouvrement d'impôts dont le remboursement est attendu à la fin du litige), ainsi que l'ajustement à la baisse de 9,5 millions d'euros comptabilisé en charges d'impôts différés dans les comptes consolidés (voir la note Fiscalité dans les « Faits marquant de l'exercice » au point 2.1 du chapitre 2).

Variation de BFR **-18,0 m€**

La **variation du besoin en fonds de roulement** est stable et s'établit en un besoin de 18,0 millions d'euros au 30 juin 2023 contre un besoin de 18,5 millions d'euros au 30 juin 2022.

Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement **-40,3 m€**

Le **décaissement de trésorerie lié aux activités d'investissement** a progressé de 63,1 millions d'euros, pour s'établir en un décaissement de 40,3 millions d'euros au 30 juin 2023 contre un dégagement de 22,9 millions d'euros au 30 juin 2022. La variation par rapport à juin 2022 s'explique principalement par l'augmentation de capital de 65 millions d'euros de Cegedim Santé, souscrite par 3 groupes de protection sociale le 16 mai 2022.

Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement **-14,4 m€**

Le **besoin de trésorerie lié aux activités de financement** a progressé de 3,5 millions d'euros pour s'établir en un décaissement de 14,4 millions d'euros au 30 juin 2023 contre un décaissement de 10,9 millions d'euros au 30 juin 2022. Cette évolution reflète les hausses des remboursements des obligations locatives pour 1,5 million d'euros et des charges d'intérêts sur les obligations locatives pour 0,8 millions d'euros.

Variation de trésorerie **-27,7 m€**

Les **variations de trésorerie** issues des opérations d'exploitation, d'investissement et de financement se traduisent par une variation négative de la trésorerie de 27,7 millions d'euros au 30 juin 2023 incluant 0,5 million d'euros d'incidence négative des variations de cours des devises.

Cash-flow libre opérationnel⁽¹⁾ **-11,3 m€**

Le **cash-flow libre opérationnel⁽¹⁾** s'établit en un besoin de 11,3 millions d'euros au 30 juin 2023 contre un besoin de 33,0 millions d'euros au 30 juin 2022, soit une amélioration de 21,8 millions d'euros, conséquence des évolutions de l'ensemble des éléments explicités ci-dessus.

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

2.3 | Politique d'investissement

Politique d'investissement

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

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

2.3.1 | Investissements financiers

Description des acquisitions réalisées au premier semestre 2023

Il n'y a pas eu d'acquisition réalisée au premier semestre 2023.

2.3.2 | Investissements opérationnels

Dépenses d'investissement hors acquisition / cession **40,7 m€**

Les dépenses d'investissement; hors opérations d'acquisitions et de cessions, sont en hausses 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 2023, **les dépenses d'investissement** ont progressé de 5,2 millions d'euros, soit 14,8%, pour s'établir à 40,7 millions d'euros au 30 juin 2023 contre 35,4 millions d'euros au 30 juin 2022. Ces dépenses d'investissement se répartissent en 28,7 millions d'euros de R&D immobilisée au 30 juin 2023 contre 28,0 millions d'euros au 30 juin 2022 et 12,0 millions d'euros d'investissement de maintenance au 30 juin 2023 contre 7,8 millions d'euros au 30 juin 2022.

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 149 et au chapitre 9 point 9.2.5 page 287 du Document d'Enregistrement Universel 2022 de Cegedim déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) le 12 avril 2023 sous le numéro D.23-0266.

Au cours des six premiers mois de 2023, 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 2023 sont ceux exposés dans le chapitre 7 « Gestion des risques » du Document d'Enregistrement Universel 2022.

2.6 | Evènements postérieurs au 30 juin 2023

À l'exception des faits indiqués ci-dessus, il n'y a eu postérieurement au 30 juin 2023 et à la connaissance de la société, aucun événement ou changement de nature à modifier de façon significative la situation financière du Groupe.

2.7 | Perspectives

Perspectives 2023 publiées le 26 janvier 2023

Le Groupe anticipe une croissance de son chiffre d'affaires 2023 dans une fourchette de 5 à 8% par rapport à 2022.

Perspectives 2023 publiées le 23 mars 2023

Malgré les incertitudes économiques, géopolitiques et monétaires dans le monde, le Groupe est confiant dans sa capacité à poursuivre sa croissance. Sur la base des données actuellement disponibles, le Groupe anticipe une croissance organique de son chiffre d'affaires 2023 autour de 10% par rapport à 2022.

Le Résultat opérationnel courant s'orienterait à la hausse, avec notamment les premiers retours sur les investissements réalisés sur Cegedim Santé et sur les activités à l'international.

Perspectives 2023 publiées le 27 avril 2023

Avec un chiffre d'affaires au premier trimestre 2023 en croissance organique de 12,2% et malgré les incertitudes sanitaires, économiques, géopolitiques et monétaires dans le monde, le Groupe est confiant dans sa capacité à réaliser une croissance organique annuelle du chiffre d'affaires d'au moins 10%.

Perspectives 2023 publiées le 27 juillet 2023

Avec un chiffre d'affaires au premier semestre 2023 en croissance organique de 12,1% et malgré les incertitudes sanitaires, économiques, géopolitiques et monétaires dans le monde, le Groupe est confiant dans sa capacité à réaliser une croissance organique annuelle du chiffre d'affaires d'au moins 10% et une progression de son Résultat Opérationnel Courant.

Perspectives 2023 publiées le 20 septembre 2023

Malgré les incertitudes économiques, géopolitiques et monétaires dans le monde, le Groupe est confiant dans sa capacité à poursuivre sa croissance. Sur la base des données actuellement disponibles, le Groupe anticipe une croissance organique annuelle de son chiffre d'affaires 2023 d'au moins 10% par rapport à 2022.

Le Résultat opérationnel courant s'orientera à la hausse, avec notamment les premiers retours sur les investissements réalisés sur Cegedim Santé et sur les activités à l'international.

Mise en garde

Les données figurant ci-dessus comprennent des indications sur les objectifs de performances financières à venir de Cegedim. Ces informations, de nature prospective, se fondent sur les opinions et hypothèses des dirigeants du Groupe à la date du présent document et impliquent des risques et incertitudes. Pour plus d'informations sur les risques affectant Cegedim, le lecteur est prié de se reporter au Chapitre 7 « Gestion des risques », point 7.2 « Facteurs de risques » du Document d'Enregistrement Universel 2022 déposé auprès de l'AMF le 12 avril 2023 sous le numéro D.23-0266.



Comptes consolidés semestriels condensés

3.1 | Bilan consolidé

Bilan Actif

En milliers d'euros	Note	30.06.2023 Net	31.12.2022 Net
Goodwill	9.1	199 628	198 761
Frais de développement		31 628	3 081
Autres immobilisations incorporelles		165 997	185 004
Immobilisations incorporelles		197 625	188 085
Terrains		544	544
Constructions		1 765	1 872
Autres immobilisations corporelles		43 946	39 467
Droit d'utilisation		88 205	88 988
Immobilisations en cours		348	133
Immobilisations corporelles		134 809	131 004
Titres de participation		0	1
Prêts		15 599	15 642
Autres immobilisations financières		6 310	5 053
Immobilisations financières hors titres des sociétés mises en équivalence		21 909	20 696
Titres mis en équivalence	8.2	21 592	20 578
Impôts différés - actif	13.1	20 910	30 385
Créances clients part à plus d'un an		-	-
Autres créances part à plus d'un an	6.5	-	-
Instruments financiers		-	-
Charges constatées d'avance - part > 1 an		0	0
Actif non courant		596 473	589 509
Marchandises		7 883	6 495
Avances et acomptes sur commandes		140	177
Créances clients part à moins d'un an	6.4	169 747	151 757
Autres créances, part à moins d'un an	6.5	60 325	50 497
Créances d'impôts courant		15 147	16 557
Equivalents de trésorerie		0	0
Trésorerie		27 879	55 553
Charges constatées d'avance		22 465	19 370
Actif courant		303 587	300 406
TOTAL Actif		900 060	889 915

Bilan Passif et capitaux propres

En milliers d'euros	Note	30.06.2023	31.12.2022
Capital		13 337	13 337
Réserves groupe		285 260	271 344
Réserves de conversion groupe		-11 613	-13 141
Résultat groupe		-8 793	13 624
Capitaux propres part du groupe		278 191	285 164
Intérêts minoritaires		18 537	18 971
Capitaux propres		296 728	304 135
Dettes financières à plus d'un an	10.1	186 794	188 913
Dettes de location à plus d'un an		75 236	75 907
Impôts différés - passif	13.1	7 818	6 137
Engagements de retraite		27 765	25 397
Provisions non courantes		2 192	2 355
Autres passifs non courant		-	-
Passif non courant		299 805	298 709
Dettes financières à moins d'un an	10.1	7 393	3 854
Dettes de location à moins d'un an		16 121	15 916
Dettes fournisseurs		51 585	55 709
Dettes d'impôt courant		264	247
Dettes fiscales et sociales		110 119	112 341
Provisions		1 419	2 172
Autres passifs courant	6.6	116 626	96 832
Passif courant		303 527	287 071
TOTAL Passif		900 060	889 915

3.2 | Compte de résultat consolidé

En milliers euros	Note	30.06.2023	30.06.2022
Chiffre d'affaires		301 011	267 560
Achats consommés		-14 739	-13 516
Charges externes		-66 371	-58 223
Impôts et taxes		-4 291	-4 704
Frais de personnel	7.1	-163 623	-149 429
Perte de valeur sur créances clients et autres débiteurs et sur actifs de contrats		-2 041	-432
Dotations & reprises aux provisions		-1 830	-1 235
Autres produits et charges d'exploitation		108	296
Quote part des sociétés mises en équivalence inclus dans le Résultat Opérationnel ⁽¹⁾		603	1 345
EBITDA ⁽¹⁾		48 827	41 661
Dotations aux amortissements autres que les droits d'utilisation		-29 030	-26 471
Dotations aux amortissements des droits d'utilisation		-9 097	-8 374
Résultat opérationnel courant ⁽¹⁾		10 700	6 816
Dépréciation écarts d'acquisition		-	-
Produits et charges non récurrents		-1 385	-4 358
Autres produits et charges opérationnels non courants	6.2	-1 385	-4 358
Résultat opérationnel ⁽¹⁾		9 315	2 459
Produits de trésorerie & d'équivalents de trésorerie		180	31
Coût de l'endettement financier brut		-5 633	-4 175
Autres produits et charges financiers		-136	-302
Résultat financier	10.5	-5 589	-4 445
Impôts sur les bénéfices		-1 841	-2 678
Impôts différés sur les bénéfices		-10 588	-821
Total d'impôts	13.1	-12 429	-3 499
Quote part des sociétés mises en équivalence ⁽¹⁾		-515	-656
Résultat net consolidé		-9 219	-6 141
Part du groupe	A	-8 793	-4 875
Participations ne donnant pas le contrôle		-426	-1 265
Nombre moyen d'actions hors autocontrôle	B	13 658 348	13 683 647
Résultat courant par action (en euros)		-0,6	-0,4
Résultat par action (en euros)	A/B	-0,6	-0,4
Résultat dilué par action (en euros)		-0,6	-0,4

Etat du résultat global consolidé

En milliers d'euros	Note	30.06.2023	30.06.2022
Résultat net consolidé		-9 219	-6 141
Ecart de conversion		1 528	-1 210
Couverture instruments financiers			
Gains et pertes latents bruts		-	-
Effets d'impôts		-	-
Autres éléments du résultat global pouvant être reclassés ultérieurement en résultat net		1 528	-1 210
Ecart actuariel sur engagements de retraite			
Gains et pertes bruts			9 094
Effets d'impôts			-2 351
Autres éléments du résultat global ne pouvant être reclassés ultérieurement en résultat net		0	6 742
Résultat global total		-7 691	-609
Participations ne donnant pas le contrôle		-426	-1 077
Part du Groupe		-7 265	469

3.3 | Tableau des variations des capitaux propres consolidés

En milliers d'euros	Capital	Réserves et résultats consolidés	Ecart de conversion	Total part Groupe	Minoritaires	Total
Solde au 01.01.2022	13 337	226 940	-8 213	232 064	323	232 387
Résultat de la période		13 624		13 624	-1 545	12 079
Couverture instruments financiers				0		0
Ecart de conversion		1 286	-4 928	-3 642		-3 642
Ecart actuariel afférent aux prov. pour retraites		8 027		8 027	217	8 244
Résultat global de la période		22 937	-4 928	18 009	-1 328	16 681
Opération sur capital				0		0
Opérations sur titres		50		50	-15	35
Distribution de dividendes ⁽¹⁾		-6 830	-0	-6 830	-95	-6 925
Actions propres		-1 671		-1 671		-1 671
Total des transactions avec les actionnaires		-8 451	-0	-8 451	-110	-8 561
Autre variations				0		0
Variations de périmètre		43 542		43 542	20 086	63 628
Solde au 31.12.2022	13 337	284 968	-13 141	285 164	18 971	304 135
Résultat de la période		-8 793		-8 793	-426	-9 219
Couverture instruments financiers				0		0
Ecart de conversion			1 528	1 528		1 528
Ecart actuariel afférent aux prov. pour retraites				0		0
Résultat global de la période		-8 793	1 528	-7 265	-426	-7 691
Opération sur capital				0		0
Opérations sur titres		-316		-316	-10	-326
Distribution de dividendes ⁽¹⁾				0	-2	-2
Actions propres		611		611		611
Total des transactions avec les actionnaires		296	0	296	-12	284
Autre variations		-3		-3	3	0
Variations de périmètre				0		0
Solde au 30.06.2023	13 337	276 468	-11 614	278 191	18 537	296 727

⁽¹⁾ Le montant total des dividendes est distribué au titre d'action ordinaire. 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 2022 et 2023 hormis les actions achetées dans le cadre du plan d'attribution d'actions gratuites.

3.4 | Tableau des flux de trésorerie consolidés

En milliers d'euros	Note	30.06.2023	31.12.2022	30.06.2022
Résultat net total consolidé		-9 219	12 079	-6 141
Quote-part de résultat liée aux sociétés mises en équivalence		-88	-1 203	-689
Dotations aux amortissements et provisions		37 972	83 090	35 060
Plus ou moins-values de cession		-798	-31	1 261
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt		27 867	93 935	29 491
Coût de l'endettement financier net		5 589	8 791	4 445
Charges d'impôt		12 429	4 609	3 499
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt		45 885	107 335	37 436
Impôts payés		-378	-21 309	-15 917
Incidence de la variation du BFR		-18 032	450	-18 529
Flux de trésorerie générés par l'activité après impôt versé et variation du besoin en fonds de roulement	A	27 476	86 476	2 990
Acquisition d'immos incorp. (net de la var. des dettes)		-29 550	-58 554	-27 957
Acquisition d'immos corp. (net de la var. des dettes)		-11 759	-17 582	-8 083
Acquisition d'actifs financiers		-36	-2 619	-1 900
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles		2 575	2 099	24
Cession d'actifs financiers		805	1 636	948
Variation des dépôts reçus ou versés		-156	-717	97
Incidence des variations de périmètre		-2 172	52 483	58 277
Dividendes reçus		30	3 084	1 457
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	B	-40 264	-20 170	22 863
Augmentation de capital		-	-	-
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère		-	-6 831	-
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées		-	-95	-2
Remboursement d'emprunts		-193	-85	-13
Participation des salariés		129	81	266
Remboursements des obligations locatives		-11 353	-19 036	-9 840
Intérêts versés sur emprunts		-117	-4 949	-98
Autres produits financiers reçus		596	1 784	115
Autres charges financières versées		-3 492	-4 758	-1 296
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	C	-14 430	-33 889	-10 867
Variation de trésorerie hors effet devises	A + B + C	-27 218	32 417	14 985
Incidence des variation de cours des devises		-456	-1 024	-123
Variation de trésorerie		-27 674	31 393	14 862
Trésorerie d'ouverture		55 553	24 159	24 159
Trésorerie de clôture		27 879	55 553	39 021

3.5 | Notes annexes aux états financiers consolidés

Note 1	Référentiel et généralité	53	Note 10	Financement et instruments financiers	69
1.1	Bases d'évaluation utilisées pour l'établissement des comptes consolidés	53	10.1	Endettement financier net	69
Note 2	Indicateurs alternatifs de performance	54	10.2	Trésorerie nette	69
Note 3	Faits marquants de la période	56	10.3	Dettes financières IFRS 16	69
Note 4	Périmètre de consolidation	57	10.4	Tableau de variation de l'endettement net	70
4.1	Tableau de variation de périmètre	57	10.5	Coût de l'endettement net	70
Note 5	Information sectorielle	57	10.6	Financement	71
5.1	Information sectorielle 2023	57	10.7	Risque de liquidité	71
5.2	Information sectorielle 2022 - Eléments du compte de résultat au 30 juin 2022	60	Note 11	Variation du Besoin en Fonds de Roulement lié à l'activité	71
Note 6	Données opérationnelles	61	Note 12	Contrats de location	72
6.1	Chiffre d'affaires	61	12.1	Droits d'usage des contrats de location	72
6.2	Autres produits et charges opérationnels non courants	63	12.2	Dettes de location	72
6.3	Production immobilisée	64	Note 13	Impôts	72
6.4	Créances clients	64	13.1	Impôt différé	72
6.5	Autres Créances	65	Note 14	Capitaux propres et résultat par action	74
6.6	Autres passifs	65	14.1	Capital	74
Note 7	Charges et avantages au personnel	65	14.2	Résultat par action	74
7.1	Frais de personnel	65	Note 15	Dividendes	74
7.2	Effectifs	66	Note 16	Autres informations	74
7.3	Attribution d'actions gratuites	66	16.1	Saisonnalité	74
Note 8	Titres mis en équivalence	67	16.2	Engagements hors bilan	74
8.1	Valeur des titres mis en équivalence	67	16.3	Litiges	74
8.2	Variation des titres mis en équivalence	67	Note 17	Evénements postérieurs au 30 juin 2023	75
Note 9	Immobilisations	68			
9.1	Goodwill	68			

Note 1 | Référentiel et généralité

Les comptes consolidés semestriels du Groupe au 30 juin 2023 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 2023 sont donc à lire de manière conjointe avec les états financiers consolidés du Groupe publiés au 31 décembre 2022.

Les normes comptables internationales IFRS (International Financial Reporting Standards) appliquées dans les comptes semestriels résumés au 30 juin 2023 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 2023.

Les états financiers consolidés condensés ont été revus par le Conseil d'Administration de Cegedim SA du 19 septembre 2023. Ils ont fait l'objet d'un examen par le Comité d'Audit du 18 septembre 2023.

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 2023

Les principes et méthodes comptables appliqués pour les comptes consolidés intermédiaires au 30 juin 2023 sont comparables à celles appliquées au 31 décembre 2022, à l'exception des nouvelles normes, amendements et interprétations IFRS d'application obligatoire au 1^{er} janvier 2023.

Les normes et amendements aux normes IFRS, applicables pour le premier semestre 2023, n'ont pas eu d'impact sur les états financiers du Groupe au 30 juin 2023 :

- Amendements à IAS 1 – Informations à fournir sur les méthodes comptables ;
- Amendements à IAS 12 – Impôts différés relatifs à des actifs et passifs résultant d'une même transaction, adopté par l'Union Européenne en mars 2022.

Normes et interprétations adoptées par l'IASB mais non encore applicables au 30 juin 2023

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 2023 :

- Amendements à IAS 1 – Classement des passifs en tant que passifs courants ou non courants ;
- Amendements à IAS 1 – Passifs non courants avec covenants ;
- Amendements à IFRS 7 – Instruments financiers : accords de financement avec les fournisseurs ;
- Amendements à IFRS 16 – Dettes sur obligation locative dans une opération de cession et de lease-back.

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 2022 et au premier semestre 2023 ;
- Neutraliser la part de chiffre d'affaires relative aux entités acquises en 2022 et au premier semestre 2023 ;
- Recalculer l'ensemble du chiffre d'affaires 2022 aux taux de change 2023.

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 2022	a	145 602	45 200	50 018	25 395	1 343	267 560
Impact des cessions		-	-	-	-	-	-
Chiffre d'affaires au 30 juin 2022 avant impact des cessions		145 602	45 200	50 018	25 395	1 343	267 560
Impact devise		-658	-78	3	-	-	-733
Chiffre d'affaires au 30 juin 2022 au taux de change 2023	b	144 945	45 122	50 021	25 395	1 343	266 827
Chiffre d'affaires au 30 juin 2023 avant impact des acquisitions	c	160 258	48 213	54 456	32 832	3 504	299 263
Chiffre d'affaires des acquisitions		1 256	-	493	-	-	1 749
Chiffre d'affaires au 30 juin 2023		161 514	48 213	54 948	32 832	3 504	301 011
Croissance organique	[c-b]/a	10,5%	6,8%	8,9%	29,3%	160,9%	12,1%

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		30.06.2023	30.06.2022
Résultat opérationnel	a	9 315	2 459
Produits et charges non courant	b	-1 385	-4 358
Dépréciation des goodwill	c	-	-
Autres produits et charges opérationnelles non courants	d=b+c	-1 385	-4 358
Résultat opérationnel courant	e=a-d	10 700	6 816
Dotations aux amortissements	f	-38 127	-34 845
EBITDA	j=e-f	48 827	41 661
Impact IFRS 16	k	10 546	9 051
EBITDA hors IFRS 16	l=j-k	38 281	32 610

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		30.06.2023	30.06.2022
Flux de trésorerie générés par l'activité après impôt versés et variation du besoin en fonds de roulement	a	27 476	2 990
Acquisition d'immobilisations incorporelles	b	-29 550	-27 957
Acquisition d'immobilisations corporelles	c	-11 759	-8 083
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	d	2 575	24
Cash-flow libre opérationnel	e=a+b+c+d	-11 258	-33 026

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		30.06.2023	31.12.2022	30.06.2022
Dettes financières non courantes	a	262 030	264 820	252 366
Dettes financières courantes	b	23 514	19 770	21 282
Total dette financière brute	c=a+b	285 544	284 590	273 648
Trésorerie et équivalent de trésorerie	d	27 879	55 553	39 022
Endettement financier net	e=c-d	257 665	229 037	234 626
Dettes IFRS 16 non courantes	f	75 236	75 907	63 519
Dettes IFRS 16 courantes	g	16 121	15 916	16 129
Endettement financier net hors dette IFRS 16	h=e-f-g	166 308	137 214	154 978

Note 3 | Faits marquants de la période

À l'exception des faits indiqués ci-dessous, il n'y a eu, au cours du premier semestre 2023 et à la connaissance de la société, aucun événement ou changement de nature à modifier de façon significative la situation financière du Groupe.

Guerre en Ukraine

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

Fiscalité

Le 21 février 2018, Cegedim S.A. a reçu de la Direction générale des finances publiques un avis de vérification de comptabilité pour les années 2015 et 2016. Ce contrôle s'est soldé par un avis de redressement portant sur l'utilisation de déficits fiscaux, contestés par l'administration. Le 21 octobre 2021, Cegedim S.A. a reçu de la Direction générale des finances publiques un avis de vérification de comptabilité pour les années 2019 et 2020, qui n'a pas donné lieu à d'autres redressements que ceux déjà contestés.

Cegedim S.A., en concertation avec ses avocats, estime que le redressement envisagé par l'administration est infondé au regard des dispositions fiscales applicables et de la jurisprudence. La société a donc mis en œuvre et continue de mettre en œuvre les différentes voies de contestation possibles.

Sur la période écoulée, Cegedim S.A. a poursuivi l'imputation des déficits fiscaux contestés sur ses résultats taxables, et a ainsi bénéficié d'une économie d'impôts dont le montant cumulé s'élève à 24,4 millions d'euros au 30 juin 2023.

Par ailleurs, comme la procédure le permet, l'administration fiscale a adressé à Cegedim S.A. au premier semestre 2022 un avis de mise en recouvrement, qui a conduit la société à régler un total de 12,1 millions d'euros d'impôts au titre des déficits utilisés jusqu'en 2020, et 0,4 million d'euros d'intérêts de retard. La contrepartie de ces versements n'a pas été comptabilisée en charges : elle est inscrite en créance fiscale au bilan, la restitution de ces sommes étant attendue à l'issue du contentieux en cas d'issue favorable.

Par conséquent, dans le cas où ce contentieux se solderait par une issue défavorable, Cegedim S.A. devrait comptabiliser dans ses résultats une charge d'impôts de 24,4 millions d'euros, mais n'aurait à décaisser en trésorerie que la quote-part d'impôts encore non acquittée, à savoir 12,3 millions d'euros.

De plus, en application des normes IFRS, Cegedim S.A. comptabilise dans ses comptes consolidés un actif d'impôts différés au titre du stock de déficits encore non utilisés, qui matérialise le gain futur d'impôts que la société pourrait encore réaliser. Il convient de préciser que les écritures comptables relatives aux impôts différés n'ont jamais d'incidence sur la trésorerie. Jusqu'au 31 décembre 2022, l'actif d'impôts différés était inchangé et s'élevait à 20 millions d'euros. Au 30 juin 2023, cet actif s'élève à 10,5 millions d'euros du fait d'un ajustement à la baisse de 9,5 millions d'euros comptabilisé en charges d'impôts différés dans les résultats consolidés. La société a en effet pris acte d'une évolution récente de la jurisprudence, parue en juillet 2023, qui la conduit à évaluer de manière plus prudente le gain futur latent encore réalisable au titre du reliquat de déficits contestés.

En cas d'issue défavorable, l'actif d'impôts différés existant au 30 juin 2023 devrait être comptabilisé en pertes dans les résultats consolidés pour sa totalité, à savoir 10,5 millions d'euros, sans décaissement de trésorerie.

Cegedim S.A., en accord avec ses avocats, considère qu'elle dispose toujours d'arguments solides pour obtenir l'annulation du redressement dont elle fait l'objet, à hauteur des positions comptables actuellement reflétées dans ses comptes. La société s'apprête donc à saisir le tribunal administratif de ce contentieux, qui est par conséquent susceptible de s'étendre encore sur plusieurs années. Elle reste confiante dans ses chances probables de succès et n'a passé aucune provision dans ses comptes.

Le risque maximal de devoir constater en charges les montants d'impôts cités plus haut devrait rester stable à l'avenir, à hauteur de 34,9 millions d'euros, mais sa décomposition évoluera : l'actif d'impôts différés de 10,5 millions d'euros diminuera à concurrence des impôts réellement économisés qui viendront s'incrémenter aux 24,4 millions d'euros déjà constatés.

Le risque maximal de décaissement de trésorerie, qui s'élève à 12,3 millions d'euros au 30 juin 2023, continuera de progresser à hauteur des prochaines économies d'impôts effectivement réalisées, mais pourrait également diminuer si l'administration fiscale adresse à la société de nouvelles mises en recouvrement pendant le cours de la procédure.

Note 4 | Périmètre de consolidation

4.1. Tableau de variation de périmètre

Entreprises entrant dans le périmètre

Néant

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
Kobus	-	-	100,00%	-	TUP dans Cegedim Santé
Sedia	-	-	100,00%	-	TUP dans Cegedim SA
Stacks ST	-	-	100,00%	-	Fusion dans Stacks CIS
Futuramedia	-	-	100,00%	-	TUP dans Cegedim Media

Note 5 | Information sectorielle

5.1. Information sectorielle 2023

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) d'échanges dématérialisés (Cegedim e-business) ou de traitement des données (GERS).

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

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

Eléments du compte de résultat au 30 juin 2023

En milliers d'euros		Assurance santé, RH, e-services	Professionnels de santé	Corporate et autres	Total 30.06.2023	Total France	Total Reste du monde
Produits sectoriels							
A	Ventes HG	213 807	83 700	3 504	301 011	269 275	31 736
B	Ventes aux autres secteurs du Groupe	6 241	7 637	51 767	65 645	61 785	3 860
A+B	CA total secteur	220 048	91 337	55 271	366 656	331 060	35 596
Résultat sectoriel							
C	Résultat opérationnel courant	20 118	-8 551	-867	10 700		
D	EBITDA	38 796	2 090	7 941	48 827		
C/A	Marge opérationnelle courante	9,4%	-10,2%	-24,7%	3,6%		
D/A	Marge EBITDA	18,1%	2,5%	226,7%	16,2%		
	Dotation aux amortissements	18 678	10 641	8 808	38 127		

Répartition du chiffre d'affaires consolidé au 30 juin 2023

En milliers d'euros	France	Zone Euro hors France	Zone Livre Sterling	Reste du monde	30.06.2023
Répartition géographique	269 275	6 068	21 911	3 756	301 011
%	89,5%	2,0%	7,3%	1,2%	100,0%

Eléments du bilan au 30 juin 2023

En milliers d'euros	Assurance santé, RH, e-services	Professionnels de santé	Corporate et autres	Total 30.06.2023	Total France	Total reste du monde
Actifs sectoriels						
Goodwill (Note 9.1)	105 646	93 983	-	199 628	138 936	60 693
Immobilisations incorporelles	99 946	86 571	11 108	197 625	155 157	42 468
Immobilisations corporelles	56 580	19 875	58 354	134 809	120 708	14 102
Titres mis en équivalence (Note 8)	5 173	16 418	-	21 592	9 235	12 357
Total net	267 345	216 847	69 462	553 654	424 035	129 619
Investissements de l'exercice (en valeurs brutes)						
Goodwill (Note 9.1)	-	-	-	-	-	-
Immobilisations incorporelles	16 970	11 685	895	29 550	25 716	3 834
Immobilisations corporelles	11 162	2 649	8 915	22 726	18 972	3 753
Titres mis en équivalence (Note 8)	-	-	-	-	-	-
Total brut	28 131	14 334	9 810	52 275	44 688	7 587
Passifs sectoriels⁽¹⁾						
Passifs non courants						
Engagement retraite	18 780	7 515	1 469	27 765	27 765	-
Autres provisions	60	1 427	705	2 192	1 427	765
Autres passifs	-	-	-	-	-	-
Passifs courants						
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	32 615	12 937	6 033	51 585	40 011	11 574
Dettes fiscales et sociales	76 441	25 775	7 903	110 119	102 726	7 393
Provisions	735	684	-	1 419	1 419	-
Dettes d'impôt	-	15	249	264	-	264
Autres passifs	87 641	28 139	845	116 626	107 177	9 449

⁽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 2023, selon le découpage par division

Le découpage en 3 secteurs (utilisé plus haut) vise à présenter les activités par grandes typologies de clientèle. C'est le découpage utilisé pour le reporting de gestion interne.

Ce découpage sectoriel est complété par un découpage en cinq divisions, visant à présenter les activités en fonction des typologies de métiers exercés au sein du Groupe.

Division Logiciels & services : regroupe l'ensemble des offres logicielles 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, Chili),
- les professions paramédicales : kinésithérapeutes, infirmiers, orthophonistes, orthoptistes, podologues, sages-femmes... (France).

Division Flux : regroupe les activités de gestion du tiers payant (France), de dématérialisation de 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.

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.

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.

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	161 514	48 213	54 948	32 832	3 504	301 011
EBITDA courant	b	18 148	9 802	10 377	2 558	7 941	48 827
Marge EBITDA	b/c	11,2%	20,3%	18,9%	7,8%	226,7%	16,2%
Dotation aux amortissements R&D	e	-14 461	-3 036	-790	-781	-592	-19 661
Dotation aux amortissements des droits d'utilisation	f	-3 340	-673	-504	-240	-4 340	-9 097
Dotation aux amortissements autres	g	-2 361	-449	-2 521	-162	-3 877	-9 370
Dotation aux amortissements	h=e+f+g	-20 162	-4 158	-3 815	-1 184	-8 808	-38 127
Résultat opérationnel courant	i=b-h	-2 014	5 644	6 563	1 374	-867	10 700
Marge Résultat opérationnel courant	i/a	-1,2%	11,7%	11,9%	4,2%	-24,7%	3,6%
Dépréciation des goodwill	j	-	-	-	-	-	-
Produits et charges non courants	k	-1 177	-304	500	-	-404	-1 385
Autres produits et charges opérationnels non courants	l=j+k	-1 177	-304	500	-	-404	-1 385
Résultat opérationnel	m=i-l	-3 192	5 340	7 063	1 374	-1 271	9 315
Marge Résultat opérationnel	m/a	-2,0%	11,1%	12,9%	4,2%	-36,3%	3,1%

5.2. Information sectorielle 2022 - Eléments du compte de résultat au 30 juin 2022

En milliers d'euros		Assurance santé, RH, e-services	Professionnels de santé	Corporate et autres	Total 30.06.2022	Total France	Total Reste du monde
Produits sectoriels							
A	Ventes HG	192 972	73 244	1 343	267 560	239 019	28 541
B	Ventes aux autres secteurs du Groupe	8 096	7 923	46 724	62 743	58 222	4 521
A+B	CA total secteur	201 068	81 167	48 067	330 302	297 241	33 062
Résultat sectoriel							
C	Résultat opérationnel courant	20 392	-14 576	1 000	6 816		
D	EBITDA	37 837	-4 420	8 244	41 661		
C/A	Marge opérationnelle courante	10,6%	-19,9%	74,5%	2,5%		
D/A	Marge EBITDA	19,6%	-6,0%	613,8%	15,6%		
	Dotation aux amortissements	17 444	10 156	7 244	34 845		

Répartition du chiffre d'affaires consolidé au 30 juin 2022

En milliers d'euros	France	Zone Euro hors France	Zone Livre Sterling	Reste du monde	30.06.2022
Répartition géographique	239 019	5 673	19 143	3 724	267 560
%	89,3%	2,1%	7,2%	1,4%	100,0%

Eléments du bilan au 31 décembre 2022

En milliers d'euros		Assurance santé, RH, e-services	Professionnels de santé	Corporate et autres	Total 31.12.2022	Total France	Total reste du monde
Actifs sectoriels							
	Goodwill (Note 9.1)	105 230	93 531	-	198 761	139 461	59 300
	Immobilisations incorporelles	95 539	80 921	11 625	188 085	147 155	40 930
	Immobilisations corporelles	53 518	19 631	57 854	131 004	117 707	13 297
	Titres mis en équivalence (Note 8)	3 715	16 864	-	20 578	7 789	12 789
	Total net	258 002	210 946	69 479	538 428	412 112	126 316
Investissements de l'exercice (en valeurs brutes)							
	Goodwill (Note 9.1)	11 297	4 321	-	15 618	15 618	-
	Immobilisations incorporelles	31 175	22 259	5 120	58 554	50 542	8 012
	Immobilisations corporelles	18 324	6 392	17 439	42 156	37 496	4 660
	Titres mis en équivalence (Note 8)	-	-	-	-	-	-
	Total brut	60 796	32 972	22 559	116 327	103 655	12 672
Passifs sectoriels⁽¹⁾							
Passifs non courants							
	Engagement retraite	16 606	7 409	1 383	25 397	25 397	-
	Autres provisions	165	1 490	700	2 355	1 595	760
	Autres passifs	-	-	-	-	-	-
Passifs courants							
	Dettes fournisseurs et comptes rattachés	32 952	14 695	8 062	55 709	42 832	12 877
	Dettes fiscales et sociales	77 205	28 010	7 125	112 341	104 433	7 908
	Provisions	815	1 357	-	2 172	2 172	-
	Dettes d'impôt	35	50	162	247	35	212
	Autres passifs	70 921	25 541	370	96 832	89 106	7 726

⁽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 du compte de résultat au 30 juin 2022, selon le découpage par division

En milliers d'euros		Logiciel & services	Flux	Data & marketing	BPO	Corporate et autres	Groupe
Chiffre d'affaires	a	145 602	45 200	50 018	25 395	1 343	267 560
EBITDA courant	b	12 734	10 189	9 032	1 461	8 244	41 661
Marge EBITDA	b/c	8,7%	22,5%	18,1%	5,8%	613,8%	15,6%
Dotation aux amortissements R&D	e	-14 215	-2 673	-606	-179	-548	-18 222
Dotation aux amortissements des droits d'utilisation	f	-3 417	-609	-505	-151	-3 693	-8 374
Dotation aux amortissements autres	g	-2 701	-580	-1 856	-108	-3 003	-8 248
Dotation aux amortissements	h=e+f+g	-20 333	-3 862	-2 967	-438	-7 244	-34 845
Résultat opérationnel courant	i=b-h	-7 599	6 327	6 065	1 023	1 000	6 816
Marge Résultat opérationnel courant	i/a	-5,2%	14,0%	12,1%	4,0%	74,5%	2,5%
Dépréciation des goodwill	j	-	-	-	-	-	-
Produits et charges non courants	k	-970	-	-138	-50	-3 199	-4 358
Autres produits et charges opérationnels non courants	l=j+k	-970	-	-138	-50	-3 199	-4 358
Résultat opérationnel	m=i-l	-8 569	6 327	5 927	973	-2 199	2 459
Marge Résultat opérationnel	m/a	-5,9%	14,0%	11,8%	3,8%	-163,7%	0,9%

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** (71 % du Chiffre d'affaires consolidé au 30 juin 2023). Il s'agit d'une typologie de clientèle « grands comptes » : assureurs, mutuelles, institutions de prévoyance, avec des services couvrant la chaîne des échanges entre ces organismes et les professionnels de santé; ainsi que d'entreprises de tout secteur (laboratoires pharmaceutiques, grands facturiers des secteurs de la distribution ou des services, industriels, etc.) pour leurs problématiques d'hébergement, d'externalisation de gestion (en RH, paie...), d'échanges dématérialisés ou de traitement de données.
- Les services destinés aux **Professionnels de santé** (28% du chiffre d'affaires consolidé au 30 juin 2023). Ces services s'adressent directement aux professionnels de santé : médecins généralistes ou spécialistes, paramédicaux (tels que les kinésithérapeutes, infirmières, podologues, etc.) en exercice libéral en cabinet ou dans le cadre de maisons de soins pluridisciplinaires ou de centres de santé, ainsi qu'aux pharmaciens d'officines, ou pharmaciens agissant au sein de groupements. Il s'agit donc de structures unipersonnelles ou de taille moyenne. Ce secteur fournit des logiciels de gestion, bases de données et solutions répondant aux besoins de la pratique quotidienne de ces professionnels.
- 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 d'activité correspond au reporting interne de gestion, utilisé pour le pilotage des activités opérationnelles par les équipes de direction du Groupe Cegedim. C'est sur cette ventilation que se fonde l'information sectorielle, conforme à IFRS 8 (cf. Note 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)

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 connus sur le marché.

- La **Division Logiciels & services** regroupe l'ensemble des offres de 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, Chili),
 - 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.
- 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 Maïia gestion, ou l'offre de télémedecine.
- les ventes de logiciels sous forme de **licences ponctuelles** d'une part, et de **contrats de maintenance et d'assistance annuelle** d'autre part (ponctuellement chez certains paramédicaux ou en officines).
- les **abonnements** aux bases de données (base de médicaments Claude Bernard accessible sur les postes de travail des professionnels de santé) et autres services récurrents (sauvegardes...).
- les ventes de **matériel** (postes de travail, imprimantes, cashguard...).
- les **prestations d'installation** (à la journée) ou d'ingénierie technique ne dépassant généralement pas quelques jours ou semaines dans les structures regroupant plusieurs professionnels.

Information sur la reconnaissance du revenu

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

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

Le chiffre d'affaires reconnu « à un moment précis » concerne notamment :

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

Il n'a pas été relevé de différences significatives entre le traitement comptable de reconnaissance du revenu dans les comptes sociaux et le traitement requis par la norme IFRS 15. Il convient également de noter que les activités du Groupe ne relèvent pas de problématiques « agent-principal » susceptibles d'avoir une incidence significative sur les comptes consolidés.

Information sur les actifs et passifs de contrats

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

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

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

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

En milliers d'euros	2022	recyclés	nouveaux	juin 2023
Actifs de contrats	29 729	- 22 446	31 745	39 027
Passifs de contrats	34 370	-23 442	32 740	43 668

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	30.06.2023	30.06.2022
Résultat opérationnel courant	10 700	6 816
Provisions et dépréciations	-	-
Frais de restructuration ⁽¹⁾	-1 329	-3 567
Autres produits et charges non courants ⁽²⁾	-56	-791
Résultat Opérationnel	9 315	2 459

⁽¹⁾ Les frais de restructuration concernent généralement (i) les opérations de croissance externe ou opérations ayant une incidence significative sur le périmètre de consolidation, et (ii) les réorganisations significatives intervenues dans la gouvernance de certaines activités. Au 30 juin 2023, il s'agit notamment des frais liés aux départs de cadres dirigeants et aux réorganisations d'équipes induites. Un produit de 500 K€ a également été comptabilisé en contrepartie de la réduction de la juste valeur de la dette correspondant au complément de prix restant dû sur l'acquisition de Clinityx. Au 30 juin 2022 il s'agissait notamment des honoraires de conseils relatifs à l'opération d'augmentation de capital de 65 M€ dans Cegedim Santé.

⁽²⁾ Les autres produits et charges non courants concernent des pénalités, contentieux ou dénouements d'opérations non courantes significatives. Au 30 juin 2022 il s'agissait principalement de l'impact de corrections de nature fiscale sur les années antérieures au Maroc (pour 0,6 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	30.06.2023	30.06.2022
Frais de personnel	22 932	22 083
Charges externes	5 733	5 521
Production immobilisée	28 665⁽¹⁾	27 604

⁽¹⁾ Au 30 juin 2023 un produit de 500 K€ a été comptabilisé en production immobilisée au titre des coûts relatifs au projet de mise en place de l'organisation cible, qui servira à délivrer les prestations du contrat Allianz, à l'issue de la phase transitoire actuellement conduite sur les outils du client.

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 38,1 millions d'euros au 30 juin 2023.

En milliers d'euros	Clients courants		Clients non courants		Total clients	
	30.06.2023	31.12.2022	30.06.2023	31.12.2022	30.06.2023	31.12.2022
Sociétés françaises	165 119	146 488	-	-	165 119	146 488
Sociétés étrangères	17 633	16 215	-	-	17 633	16 215
Total valeurs brutes	182 752	162 703	-	-	182 752	162 703
Provisions	13 005	10 945	-	-	13 005	10 945
Total valeurs nettes	169 747	151 757	-	-	169 747	151 757

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	31 620	4 743	6 062	2 588	1 709	16 518
Sociétés étrangères	6 438	2 119	773	328	400	2 819
Total (valeurs brutes)	38 058	6 862	6 835	2 916	2 109	19 337

6.5. Autres Créances

En milliers d'euros	Débiteurs sociaux		Débiteurs fiscaux		Autres créances ⁽¹⁾		Total autres créances	
	30.06.2023	31.12.2022	30.06.2023	31.12.2022	30.06.2023	31.12.2022	30.06.2023	31.12.2022
Créances courantes								
Sociétés françaises	255	397	8 046	9 739	49 339	36 935	57 639	47 071
Sociétés étrangères	405	489	2 061	2 067	719	1 369	3 186	3 926
Total valeurs brutes	660	886	10 106	11 806	50 058	38 304	60 825	50 997
Provisions	-	-	-	-	-500	-500	-500	-500
Total créances courantes (valeurs nettes)	660	886	10 106	11 806	49 558	37 804	60 325	50 497
Créances non courantes								
Sociétés françaises	-	-	-	-	-	-	-	-
Sociétés étrangères	-	-	-	-	-	-	-	-
Total valeurs brutes	-	-	-	-	-	-	-	-
Provisions	-	-	-	-	-	-	-	-
Total créances non courantes (valeurs nettes)	-	-	-	-	-	-	-	-

⁽¹⁾ Les «Autres créances» incluent les sommes gérées pour le compte des mutuelles et assureurs dans le cadre des contrats de gestion déléguée conclus avec le Groupe pour un montant de 46 M€ au 30 juin 2023 et 36 M€ au 31 décembre 2022.

6.6. Autres passifs

En milliers d'euros	Courants		Non courants		Total	
	30.06.2023	31.12.2022	30.06.2023	31.12.2022	30.06.2023	31.12.2022
Avances et acomptes reçus	-128	201	-	-	-128	201
Clients – Avoir à établir	-	-	-	-	-	-
Charges à payer	-	-	-	-	-	-
Créditeurs divers ⁽¹⁾	73 163	62 461	-	-	73 163	62 461
Autres dettes	73 163	62 461	-	-	73 163	62 461
Dettes sur acquisitions actifs	2	1	-	-	2	1
Dividendes à payer	2	-	-	-	2	-
Produits constatés d'avance	43 587	34 170	-	-	43 587	34 170
Total autres passifs	116 626	96 832	-	-	116 626	96 832

⁽¹⁾ Le poste «Créditeurs divers» inclut les sommes gérées pour le compte des mutuelles et assureurs dans le cadre des contrats de gestion déléguée conclus avec le Groupe pour un montant de 70 M€ au 30 juin 2023 et 62 M€ au 31 décembre 2022.

Note 7 | Charges et avantages au personnel

7.1. Frais de personnel

En milliers d'euros	30.06.2023	30.06.2022
Coût du personnel	-160 009	-145 890
Participation et intéressement	-3 652	-3 900
Actions gratuites	326	408
Provisions pour litige salariés	-288	-47
Frais de personnel	-163 623	-149 429

7.2. Effectifs

En milliers d'euros	30.06.2023	30.06.2022
France	4 031	3 732
International	2 438	2 210
Total effectif	6 459	5 942

7.3. Attribution d'actions gratuites

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.

Le conseil du 27 janvier 2022 a été autorisé par l'Assemblée Générale Extraordinaire du 17 juin 2021 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 conseils du 26 janvier 2023 et du 19 septembre 2023 ont été autorisés par l'Assemblée Générale Extraordinaire du 17 juin 2021 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 26 janvier 2021 a autorisé une attribution maximum de 37 068 actions gratuites.
- Le plan du 27 janvier 2022 a autorisé une attribution maximum de 49 845 actions gratuites.
- Le plan du 26 janvier 2023 a autorisé une attribution maximum de 48 920 actions gratuites.
- Pour les plans, 2021, 2022 et 2023, 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 26/01/2021	Plan du 27/01/2022	Plan du 26/01/2023
Date de l'Assemblée Générale	19/06/2018	17/06/2021	17/06/2021
Date du Conseil d'administration	26/01/2021	27/01/2022	26/01/2023 et 19/09/2023
Date d'ouverture du plan	26/01/2021	27/01/2022	26/01/2023
Nombre total d'actions pouvant être attribuées	37 068 actions	49 845 actions	48 920 actions
Prix initial de souscription	25,00€	24,15€	18,76€
Date de libre disposition des actions gratuites France	26/01/2023	27/01/2024	26/01/2025
Date de libre disposition des actions gratuites Etranger	26/01/2024	27/01/2025	26/01/2026

Situation du plan au 30 juin 2023

	Plan du 26/01/2021	Plan du 27/01/2022	Plan du 26/01/2023
Nombre total d'actions attribuées	3 391 actions	40 315 actions	47 970 actions
Nombre total d'actions restant à acquérir	0	0	0
Prix d'acquisition ajusté des attributions d'actions gratuites			
France	24,27 €	23,44 €	18,21 €
Etranger	21,25 €	20,53 €	15,95 €

Note 8 | Titres mis en équivalence

8.1. Valeur des titres mis en équivalence

Entité	% intérêt 30.06.2022	Résultat 30.06.2023	QP résultat 30.06.2023	Situation nette 30.06.2023	QP situation nette total 30.06.2023	Ecart d'acquisition	Provision risque	Sortie de périmètre	Valeur nette des titres MEE au 30.06.2023
Edipharm	20,00%	319	64	404	81				81
Isiakle	50,00%	-	-	50	25				25
Pharmazon	28,57%	-44	-12	2 626	750	3 312			4 062
Millennium	49,22%	1 121	552	19 298	9 498	2 859			12 357
QP des sociétés MEE contribuant au résultat opérationnel		1 396	603	22 378	10 354	6 170	-	-	16 524
Clamae Group	40,81%	-1 240	-506	-2 702	-1 103	6 170			5 067
Infodisk	34,00%	-26	-9	-905	-308		308		-
Total 30.06.2023		130	88	18 772	8 944	12 340	308	-	21 592

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 01.01.2023	20 578
Augmentation de capital	583
Distribution dividendes	-1 084
Quote-part résultat au 30.06.2023	88
Ecart d'acquisition	1 417
Provision pour risque	9
Ecart de conversion	-
Variation de périmètre	-
Total	21 592

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,
- Professionnels de santé : Pharmazon et Millennium.

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 et Millennium.

Note 9 | Immobilisations

9.1. Goodwill

Au 30 juin 2023, les goodwill en valeur nette s'élèvent à 199,6 M€ contre 198,8 M€ au 31 décembre 2022. Le Groupe n'a pas réalisé d'acquisitions au premier semestre 2023. L'augmentation de 0,8 M€ résulte principalement de deux effets contraires : (i) d'une part, une réduction de 0,7 M€ correspondant à l'affectation des goodwill liés aux acquisitions conclues en France au premier semestre 2022, à savoir Mes Docteurs (solution de télémedecine 24/7) et Laponi (solution RH de gestion de l'absentéisme), et (ii) d'autre part, une augmentation de 1,2 M€ liée aux écarts de conversion en devise ainsi qu'une augmentation de 0,3 M€ des impôts différés en raison notamment de l'accroissement du taux d'impôt au UK.

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

Groupe d'UGT	31.12.2022	Affectation de l'écart d'acquisition	Impôt différé	Périmètre	Ecart de conversion et autres variations	30.06.2023
Assurance santé, RH, e-services	105 230		133		282	105 646
Professionnels de santé	93 531	-700	221		931	93 983
Corporate & autres	-					-
Total goodwill	198 761	-700	355	-	1 213	199 628

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 2023

Le Groupe Cegedim a enregistré des résultats d'exploitation en progression satisfaisante sur le semestre et conforme à ses plans d'affaires annuels dans les deux groupes d'UGT Assurance santé, RH et e-services, et Professionnels de santé.

S'agissant du groupe d'UGT Professionnels de santé, dans lequel les tests d'impairment sont historiquement les plus tendus, les performances du semestre sont très bien orientées.

- Les activités Cegedim Santé en France sont en forte croissance, à la fois organique et du fait des ventes réalisées dans le cadre du Ségur de la Santé, conduisant à une croissance significative des résultats ; On rappelle également que l'entrée de trois nouveaux actionnaires dans cette filiale courant 2022 a également donné une impulsion supplémentaire aux plans d'affaires justifiant des niveaux de valorisation élevés pour ce segment d'activité ;
- Les effets du Ségur de la Santé, déjà amorcés sur la période, seront plus nettement visibles sur le segment des pharmaciens en France au second semestre ;
- Les activités conduites au Royaume-Uni se redressent grâce à de nouvelles signatures (médecins en Ecosse, projets conduits pour le Ministère de la Défense anglaise, gain d'une nouvelle chaîne de pharmaciens...) et grâce aussi à une rationalisation des coûts d'exploitation qui porte ses fruits ;
- Le nouveau logiciel belge, lancé sur le marché au printemps, reçoit un bon accueil des premiers clients et le lancement du logiciel roumain est prévu au dernier trimestre, ouvrant dans ces deux pays des perspectives d'accélération de la croissance sur les années à venir.

Le Groupe considère par conséquent qu'il n'existe pas d'indice de perte de valeur pour ses deux groupes d'UGT, et remettra à jour ses tests d'impairment comme chaque année, au cours du second semestre.

Note 10 | Financement et instruments financiers

10.1. Endettement financier net

En milliers d'euros	30.06.2023			31.12.2022		
	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)	180 086	6 708	186 794	180 173	8 740	188 913
Dettes financières hors IFRS 16 non courantes	180 086	6 708	186 794	180 173	8 740	188 913
Emprunts et dettes financières à court terme (< 1 an)	3 613	3 781	7 393	1 312	2 542	3 854
Concours bancaires courants	-	-	-	-	-	-
Dettes financières hors IFRS 16 courantes	3 613	3 781	7 393	1 312	2 542	3 854
Total dettes financières hors IFRS 16	183 698	10 489	194 187	181 484	11 283	192 767
Trésorerie active	27 879	-	27 879	55 553	-	55 553
Endettement Financier Net hors IFRS 16	155 819	10 489	166 308	125 931	11 283	137 214
Dettes IFRS 16 à long terme	75 236	-	75 236	75 907	-	75 907
Dettes IFRS 16 à court terme	16 121	-	16 121	15 916	-	15 916
Endettement Financier Net	247 176	10 489	257 665	217 754	11 283	229 037

⁽¹⁾ Le poste divers comprend principalement la participation d'un montant de 7 630 milliers d'euros au 30 juin 2023 et 7 500 milliers d'euros au 31 décembre 2022

10.2. Trésorerie nette

En milliers d'euros	30.06.2023	31.12.2022
Concours bancaire courants	-	-
Trésorerie active	27 879	55 553
Trésorerie nette	27 879	55 553

10.3. Dette financière IFRS 16

En milliers d'euros	<1 an	>1 an < 5 ans	> 5 ans
Dettes IFRS 16	16 121	48 398	26 838
Total	16 121	48 398	26 838

La dette financière IFRS 16 s'élève à 91 millions d'euros au 30 juin 2023.

10.4. Tableau de variation de l'endettement net

En milliers d'euros		30.06.2023	31.12.2022
Endettement net en début d'exercice	A	229 037	251 343
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement net et impôt		-45 885	-107 335
Impôt versé		378	21 309
Variation du besoin en fonds de roulement		18 032	-450
Flux net de trésorerie générée par l'activité		-27 476	-86 476
Variation liée aux opérations d'investissement		38 121	75 736
Incidence des variations de périmètre		2 172	-52 483
Dividendes		-30	3 842
Augmentation du capital en numéraire		-	-
Incidence des variations de cours des devises		456	1 024
Intérêts versés sur emprunts		117	4 949
Autres produits et charges financiers versés ou reçus et charges d'intérêts sur obligations locatives		2 896	2 974
IFRS 16		10 886	24 492
Autres variations		1 485	2 920
Variation nette totale de l'exercice	B	28 627	-23 022
Impact des sociétés entrantes	C	-	716
Endettement net en fin d'exercice	A+B+C	257 665	229 037

10.5. Coût de l'endettement net

En milliers d'euros		30.06.2023	30.06.2022
Produits ou équivalent de trésorerie		180	31
Intérêts versés sur emprunts, agios et commissions bancaires		-117	-98
Intérêts courus sur emprunts		-2 363	-2 363
Intérêts sur dettes financières		-2 480	-2 461
Autres intérêts et charges financières ⁽¹⁾		-1 577	-918
Charges d'intérêts sur obligations locatives		-1 576	-796
Coût de l'endettement financier brut		-5 633	-4 175
Ecart de change nets		-56	-406
Valorisation instruments financiers		-	-
Divers produits et charges financiers		-79	104
Autres produits et charges financiers		-136	-302
Coût de l'endettement financier net		-5 589	-4 445

En milliers d'euros		30.06.2023	30.06.2022
⁽¹⁾ Dont intérêts FCB		-1 254	-570
Intérêts sur participation		-226	-224
Total		-1 480	-794

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 2023, 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 2023, 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 2023 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 2023.

Les intérêts liés au prêt d'actionnaire au 30 juin 2023 s'élèvent à 1,3 million d'euros.

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	30.06.2023	31.12.2022	30.06.2022
Stocks	-1 371	-2 028	-2 864
Clients et acomptes versés	-15 898	-14 292	-16 303
Créances sociales et fiscales	1 977	1 385	2 675
Avances sur activités BPO	-2 274	4 948	1 088
Autres	-2 534	-3 651	-3 758
Incidence de la var.clients et autres débiteurs	-20 100	-13 638	-19 161
Fournisseurs et avances reçues	6 338	-7 113	1 844
Dettes sociales et fiscales	2 226	-11 043	2 588
Autres	-10 632	4 068	-5 064
Incidence de la var.fournisseurs et autres créditeurs	-2 068	-14 088	-632
Net	-18 032	450	-18 529

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 2023 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 2023 :

12.1. Droits d'usage des contrats de location			
En milliers d'euros	Biens immobiliers	Biens mobiliers	Total
Valeur brute			
Au 31.12.2022	132 946	8 972	141 919
Au 30.06.2023	138 086	8 592	146 678
Amortissements			
Au 31.12.2022	-47 520	-5 411	-52 931
Au 30.06.2023	-52 522	-5 951	-58 473
Valeur nette			
Au 31.12.2022	85 426	3 561	88 988
Au 30.06.2023	85 564	2 641	88 205

12.2. Dettes de location

Au 30 juin 2023, les dettes relatives aux contrats de location s'élèvent à 91 357 milliers d'euros, dont 75 236 au titre de la part à plus d'un an et 16 121 milliers d'euros au titres de la part à moins d'un an. La variation de la dette enregistrée se décompose comme suit :

En milliers d'euros	
Dettes au 31.12.2022	91 823
Nouveaux contrats	10 891
Entrée de périmètre	
Remboursements des obligations locatives	-11 353
Autres	-3
Dettes au 30.06.2023	91 357

Note 13 | Impôts

13.1. Impôt différé

Ventilation de la charge d'impôts

La charge d'impôt comptabilisée en résultat s'élève à 12 429 milliers d'euros au 30 juin 2023 contre 3 499 milliers d'euros en juin 2022. La ventilation s'établit comme suit :

En milliers d'euros	30.06.2023	30.06.2022
Impôt exigible		
France	-1 223	-2 205
Etranger	-618	-473
Total impôt exigible	-1 841	-2 678
Impôts différés		
France	-9 271	-687
Etranger	-1 318	-134
Total impôts différés	-10 588	-821
Charge totale d'impôts comptabilisée en résultat	-12 429	-3 499

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	31.12.2022	Reclassement et correction à nouveau	Résultat	Variation de périmètre	Autres variation KP	Variation taux de change	30.06.2023
Reports déficitaires	20 000		-9 509				10 491
Engagement de retraite	6 129		283				6 412
Provisions non déductibles	3 319		-396				2 923
Mise à juste valeur des instruments financiers	-						0
IFRIC	-515						-515
Contrats de location	699		27				726
Annulation plus-value interne	145		0				146
Retraitement marge R&D	1 636		160				1 796
Autres	218		303				521
Total impôts différés actifs	31 633	0	-9 132	0	0	0	22 501
Ecart de conversion	0		213			-213	0
Activation R&D	-5 472		-1 904				-7 377
Retraitement dotation sur marge R&D	-586		-117				-703
Actifs incorporels	-1 039	-355	300				-1 094
Autres	-286		51				-234
Total impôts différés passifs	-7 384	-355	-1 457	0	0	-213	-9 409
Impôt différés nets	24 249	-355	-10 589	0	0	-213	13 092

Les impôts différés activés au titre des reports fiscaux déficitaires s'élèvent à 10,5 M€. Leur recouvrement a été estimé sur un horizon moyen de 4 années au sein du périmètre des sociétés françaises intégrées.

Jusqu'au 31 décembre 2022, l'actif d'impôts différés était inchangé et s'élevait à 20 millions d'euros. Au 30 juin 2023, cet actif s'élève à 10,5 millions d'euros du fait d'un ajustement à la baisse de 9,5 millions d'euros comptabilisé en charges d'impôts différés dans les résultats consolidés. La société a en effet pris acte d'une évolution récente de la jurisprudence, parue en juillet 2023, qui la conduit à évaluer de manière plus prudente le gain futur latent encore réalisable au titre du reliquat de déficits contestés.

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

En milliers d'euros	Actifs	Passifs	Net
Au 31 décembre 2022	30 386	-6 138	24 249
Impact résultat de la période	-9 132	-1 457	-10 589
Impact capitaux propres	0	-213	-213
Impact de présentation nette par entité fiscale	-344	345	1
Reclassement	0	-355	-355
Au 30 juin 2023	20 910	-7 818	13 092

Le montant de l'impôt correspondant aux déficits non activés au 30 juin 2023 s'élève à 115 milliers d'euros pour les sociétés françaises et à 14 515 milliers d'euros pour les sociétés internationales.

Note 14 | Capitaux propres et résultat par action

14.1. Capital

Au 30 juin 2023, le capital est constitué de 13 997 173 actions (dont 359 193 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 13 658 348 actions au 30 juin 2023 et 13 683 647 actions au 30 juin 2022).

Le résultat courant par action s'élève à -0,6 euros au titre du premier semestre 2023.

Le résultat net par action s'élève à -0,6 euros au titre du premier semestre 2023.

Cegedim SA	30/06/2023	30/06/2022
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	13 997 173	13 997 173
Moins nombre moyen d'actions propres détenues	-338 825	-313 526
Nombre d'actions pour le calcul du résultat par action	13 658 348	13 683 647

Note 15 | Dividendes

Aucun dividende n'a été versé au titre de l'exercice 2022, conformément à la décision prise lors de l'Assemblée Générale Ordinaire du 16 juin 2023.

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.

Il convient de noter que sur l'exercice 2023 le **Séjour de la Santé** génère du chiffre d'affaires ponctuel susceptible de perturber le déroulé de la saisonnalité de même que le démarrage du **contrat Allianz** dans les métiers de l'Assurance.

16.2. Engagements hors bilan

Les cautions existantes au 31 décembre 2022 ont évolué de manière non significative au cours du premier semestre 2023.

16.3. Litiges

Litige avec la société Euris

Ce litige n'a connu aucune évolution sur la période.

On rappelle que 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.

(1) Voir la Note 2 des Notes des annexes aux états financiers consolidés sur les indicateurs alternatifs de performance et Note 5 « Information sectorielle ».

Fiscalité

Le 21 février 2018, Cegedim S.A. a reçu de la Direction générale des finances publiques un avis de vérification de comptabilité pour les années 2015 et 2016. Ce contrôle s'est soldé par un avis de redressement portant sur l'utilisation de déficits fiscaux, contestés par l'administration. Le 21 octobre 2021, Cegedim S.A. a reçu de la Direction générale des finances publiques un avis de vérification de comptabilité pour les années 2019 et 2020, qui n'a pas donné lieu à d'autres redressements que ceux déjà contestés.

Cegedim S.A., en concertation avec ses avocats, estime que le redressement envisagé par l'administration est infondé au regard des dispositions fiscales applicables et de la jurisprudence. La société a donc mis en œuvre et continue de mettre en œuvre les différentes voies de contestation possibles.

Sur la période écoulée, Cegedim S.A. a poursuivi l'imputation des déficits fiscaux contestés sur ses résultats taxables, et a ainsi bénéficié d'une économie d'impôts dont le montant cumulé s'élève à 24,4 millions d'euros au 30 juin 2023.

Par ailleurs, comme la procédure le permet, l'administration fiscale a adressé à Cegedim S.A. au premier semestre 2022 un avis de mise en recouvrement, qui a conduit la société à régler un total de 12,1 millions d'euros d'impôts au titre des déficits utilisés jusqu'en 2020, et 0,4 million d'euros d'intérêts de retard. La contrepartie de ces versements n'a pas été comptabilisée en charges : elle est inscrite en créance fiscale au bilan, la restitution de ces sommes étant attendue à l'issue du contentieux en cas d'issue favorable.

Par conséquent, dans le cas où ce contentieux se solderait par une issue défavorable, Cegedim S.A. devrait comptabiliser dans ses résultats une charge d'impôts de 24,4 millions d'euros, mais n'aurait à décaisser en trésorerie que la quote-part d'impôts encore non acquittée, à savoir 12,3 millions d'euros.

De plus, en application des normes IFRS, Cegedim S.A. comptabilise dans ses comptes consolidés un actif d'impôts différés au titre du stock de déficits encore non utilisés, qui matérialise le gain futur d'impôts que la société pourrait encore réaliser. Il convient de préciser que les écritures comptables relatives aux impôts différés n'ont jamais d'incidence sur la trésorerie. Jusqu'au 31 décembre 2022, l'actif d'impôts différés était inchangé et s'élevait à 20 millions d'euros. Au 30 juin 2023, cet actif s'élève à 10,5 millions d'euros du fait d'un ajustement à la baisse de 9,5 millions d'euros comptabilisé en charges d'impôts différés dans les résultats consolidés. La société a en effet pris acte d'une évolution récente de la jurisprudence, parue en juillet 2023, qui la conduit à évaluer de manière plus prudente le gain futur latent encore réalisable au titre du reliquat de déficits contestés.

En cas d'issue défavorable, l'actif d'impôts différés existant au 30 juin 2023 devrait être comptabilisé en pertes dans les résultats consolidés pour sa totalité, à savoir 10,5 millions d'euros, sans décaissement de trésorerie.

Cegedim S.A., en accord avec ses avocats, considère qu'elle dispose toujours d'arguments solides pour obtenir l'annulation du redressement dont elle fait l'objet, à hauteur des positions comptables actuellement reflétées dans ses comptes. La société s'apprête donc à saisir le tribunal administratif de ce contentieux, qui est par conséquent susceptible de s'étendre encore sur plusieurs années. Elle reste confiante dans ses chances probables de succès et n'a passé aucune provision dans ses comptes.

Le risque maximal de devoir constater en charges les montants d'impôts cités plus haut devrait rester stable à l'avenir, à hauteur de 34,9 millions d'euros, mais sa décomposition évoluera : l'actif d'impôts différés de 10,5 millions d'euros diminuera à concurrence des impôts réellement économisés qui viendront s'incrémenter aux 24,4 millions d'euros déjà constatés.

Le risque maximal de décaissement de trésorerie, qui s'élève à 12,3 millions d'euros au 30 juin 2023, continuera de progresser à hauteur des prochaines économies d'impôts effectivement réalisées, mais pourrait également diminuer si l'administration fiscale adresse à la société de nouvelles mises en recouvrement pendant le cours de la procédure.

Note 17 | Événements postérieurs au 30 juin 2023

A la connaissance de la société, il n'y a eu postérieurement au 30 juin 2023, aucun événement ou changement de nature à modifier de façon significative la situation financière du Groupe.

3.6 | Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2023

Société Cegedim

Période du 1^{er} janvier 2023 au 30 juin 2023

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 2023 au 30 juin 2023, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés condensés ont été établis sous la responsabilité de votre Conseil d'administration. 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 oeuvre 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 avec la norme IAS 34 - norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

II – Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité 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 21 septembre 2023

Vincent de Becquevort
Associé

Mazars

Courbevoie, le 21 septembre 2023

Jérôme de Pastors
Associé

Conception et Réalisation



pomelo-paradigm.com/pomdocpro/

2023

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