

Rapport Financier Semestriel

2018

Janvier - Juin

A world map rendered in a dark blue color, overlaid with a network of white dots and connecting lines, suggesting a global digital or data network. The map is positioned in the lower half of the page, overlapping the yellow and dark blue background sections.

healthcare
Digital
e-process
SaaS
HR
Data
Cloud

Sommaire

1	Présentation du Groupe	3
1.1	Chiffres clés	4
1.2	Gouvernement d'entreprise	5
1.3	Les activités	6
1.4	Actionnariat du Groupe	15
1.5	Indicateurs boursiers	16
1.6	Relations avec les actionnaires	16
2	Commentaires sur l'exercice intermédiaire	17
2.1	Faits marquants de l'exercice intermédiaire	18
2.3	Evènements postérieurs au 30 juin 2018	18
2.2	Effectifs	19
2.4	Facteurs de risques et transactions entre parties liées	19
2.5	Examen de la situation financière du Groupe Cegedim	20
2.6	Perspectives	31
3	Comptes consolidés condensés	33
3.1	Bilan consolidé	34
3.2	Compte de résultat consolidé	36
3.3	Etat du résultat global consolidé	37
3.4	Tableau des variations des capitaux propres consolidés	38
3.5	Tableau des flux de trésorerie consolidés	39
3.6	Notes annexes aux états financiers consolidés	40
3.7	Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle	60
4	Informations complémentaires	61
4.1	Attestation du responsable du rapport financier semestriel	62
4.2	Contacts	63

Rapport Financier Semestriel

Les états financiers consolidés semestriels font l'objet d'un examen limité par les commissaires aux comptes.

1

Présentation du Groupe

1.1	Chiffres clés	4	1.4	Actionnariat du Groupe	15
1.2	Gouvernement d'entreprise	5	1.5	Indicateurs boursiers	16
1.3	Les activités	6	1.6	Relations avec les actionnaires	16

1.1 Chiffres clés

Les informations financières consolidées sélectionnées ci-dessous sont établies suivant les normes comptables internationales : International Financial Reporting Standards (« IFRS ») telles qu'adoptées par l'Union Européenne, sauf indication contraire.

La cession annoncée en 2017 et effective le 28 février 2018 des activités Cegelease et Eurofarmat conduisent à présenter les comptes consolidés 2017 et 2018 selon la norme IFRS 5 « Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées ». Le Groupe applique également la norme IFRS 15 « Produits des activités ordinaires tirés des contrats conclus avec les clients ».

<i>En millions d'euros, à l'exception des données par action</i>	30.06.2018	30.06.2017
Chiffre d'affaires	227,6	224,1
EBITDA	33,3	29,8
Marge EBITDA	14,6%	13,3%
Résultat opérationnel courant	11,9	10,2
Marge Résultat opérationnel courant	5,2%	4,6%
Résultat net des activités poursuivies	-0,7	-6,1
Résultat net part du groupe	0,7	-3,8
Nombre d'actions en circulation	13 997 173	13 997 173
Nombre moyen d'actions hors autocontrôle	13 941 543	13 975 365
Résultat net par action	0,0	-0,3
Résultat net courant par action	0,2	-0,1

<i>En millions d'euros</i>	30.06.2018	31.12.2017
Ecart d'acquisition	173,3	167,8
Endettement financier net	159,7	236,2
Capitaux propres part du Groupe	195,0	197,3
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôts	26,0	28,4
Total bilan	593,5	746,2

1.2 Gouvernement d'entreprise

1.2.1 Organes de direction et de contrôle

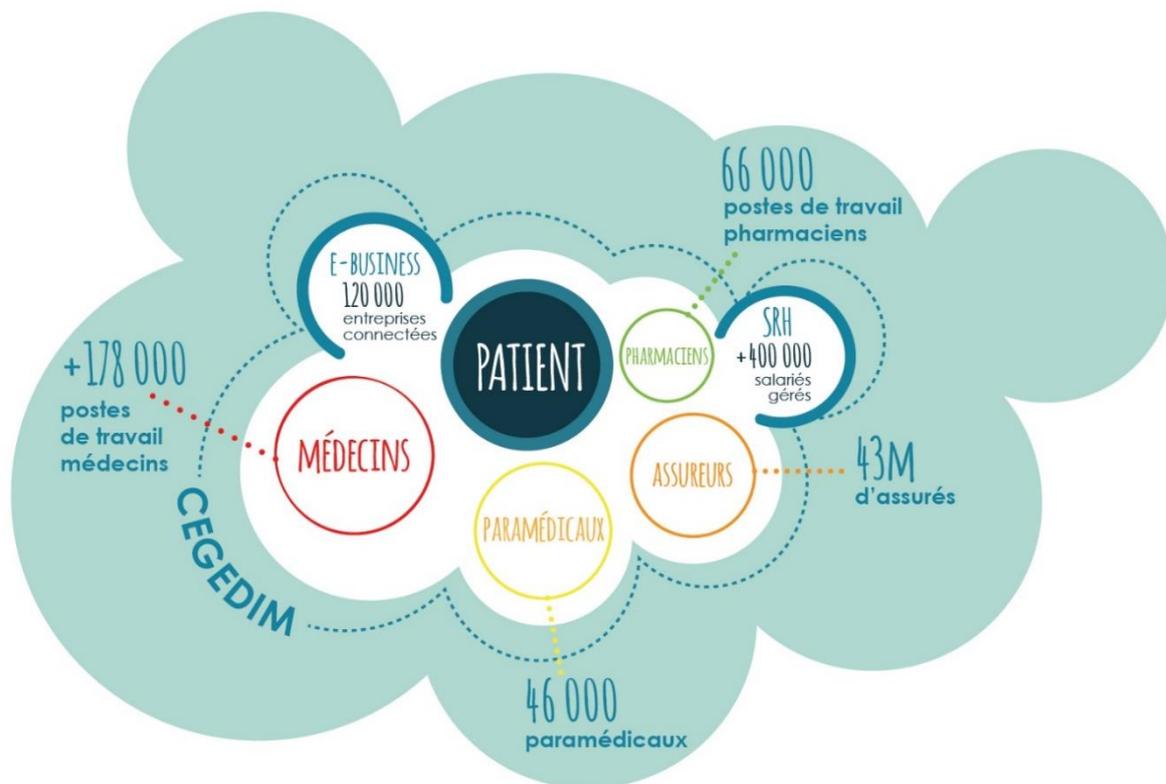


1.3 Activités

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. Le Groupe est également présent dans les métiers de la gestion des ressources humaines et de la dématérialisation pour tous types d'industries. Cegedim compte plus de 4 200 collaborateurs dans 11 pays et a réalisé un chiffre d'affaires de 457,4 millions d'euros en 2017. Les activités de Cegedim sont organisées en 2 divisions opérationnelles en fonction des services proposés et des clients ciblés :

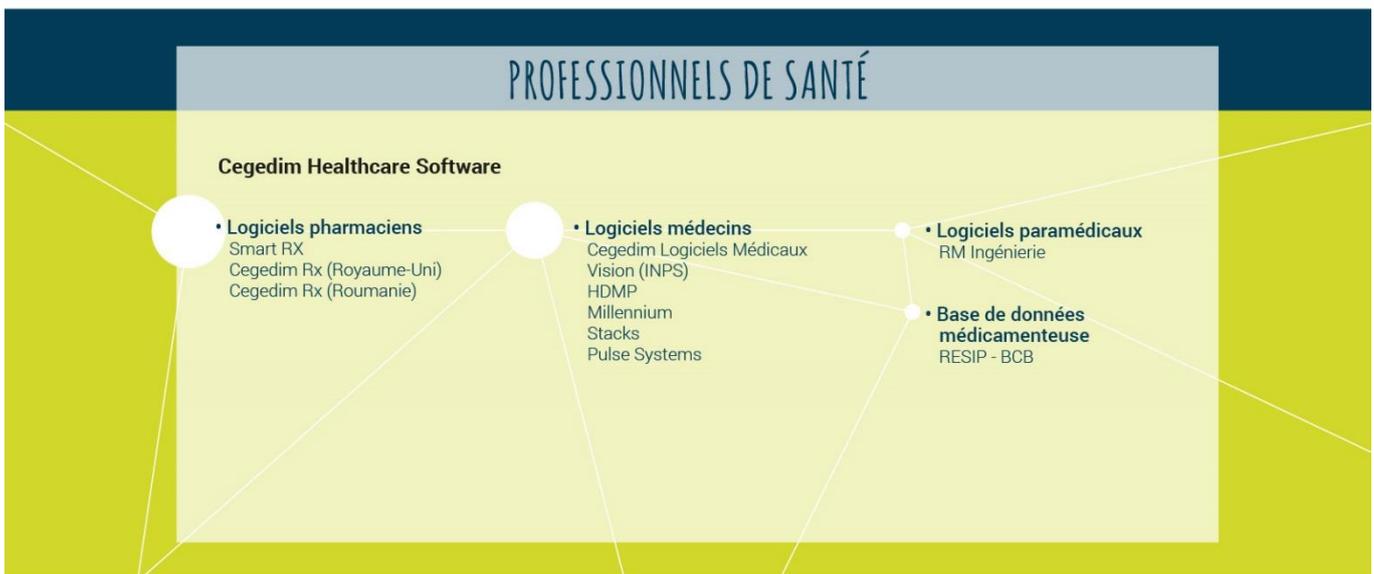
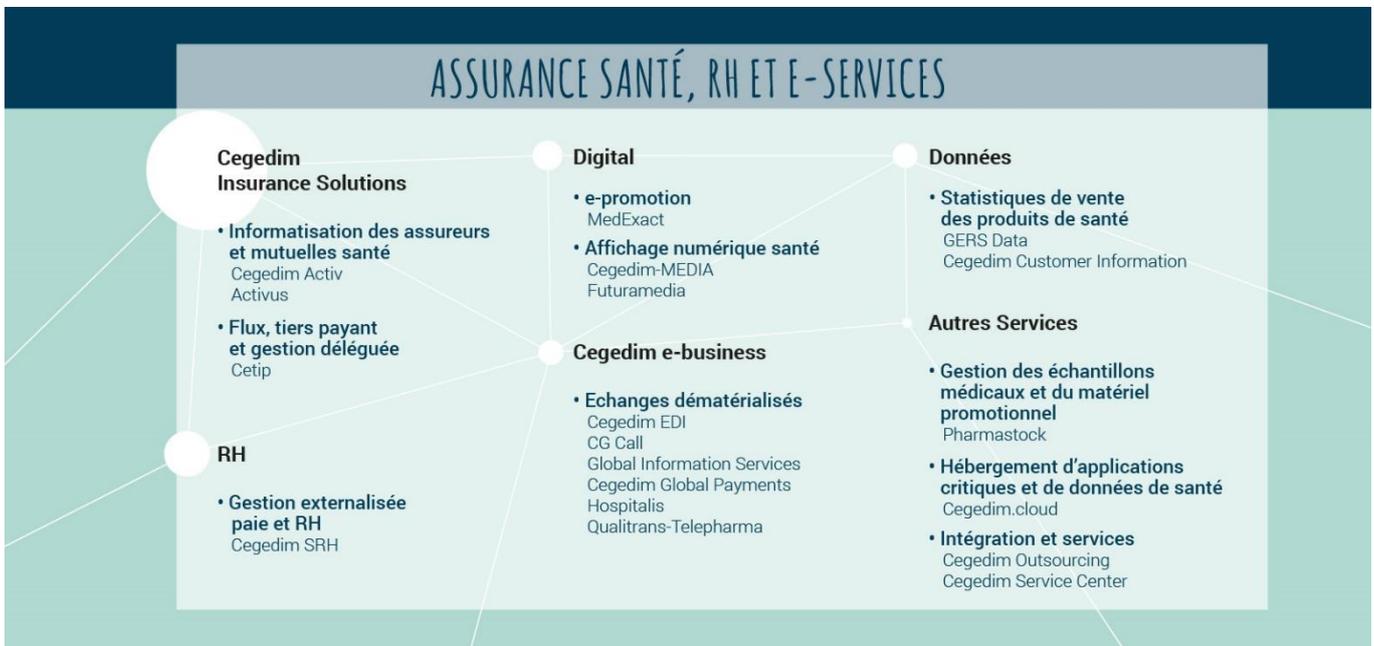
- Assurance santé, RH et e-services
- Professionnels de santé

Et une division non opérationnelle, Corporate et autres, reprenant les activités support du Groupe.



Chiffre 2017

1.3.1 Principales activités



Assurance santé, RH et e-services

CEGEDIM INSURANCE SOLUTIONS

La Business Unit *Cegedim Insurance Solutions* regroupe l'ensemble des solutions et services du Groupe destinés aux assureurs, mutuelles, institutions de prévoyance et intermédiaires, à travers ses filiales *Cegedim Activ*, *Cetip* et *Activus*. *Cegedim Insurance Solutions* rassemble des compétences sur l'ensemble de la chaîne des échanges entre les professionnels de santé, les organismes assureurs et les gestionnaires de régimes obligatoires et complémentaires. Cette entité propose une offre digitale étoffée, avec des solutions innovantes en prévention santé axées sur la gestion du capital bien-être/santé, l'hospitalisation et la maladie chronique.

Informatisation des assureurs et mutuelles de santé

Cegedim Activ – France

Avec plus de 43 millions d'assurés gérés au travers de ses solutions, *Cegedim Activ* est aujourd'hui leader¹ des logiciels et services dédiés à l'assurance de personnes (complémentaires santé, régimes obligatoires, prévoyance). Son offre s'adresse à tous les opérateurs du marché : compagnies d'assurance, mutuelles, institutions de prévoyance et intermédiaires.

Expert dans les métiers de l'assurance de personnes, *Cegedim Activ* s'engage aux côtés de ses clients pour leur permettre de créer des offres innovantes et d'optimiser la rentabilité de leurs activités. *Cegedim Activ* dispose pour cela d'une combinaison unique de savoir-faire : l'expertise métier de ses collaborateurs, la mise à disposition de technologies et une offre de services de conseil, d'intégration, d'infogérance et de gestion de flux santé.

Activus - Royaume-Uni

L'acquisition, en 2015, d'*Activus*, un des leaders² de l'édition de logiciels en assurance santé et prévoyance au Royaume-Uni, a permis à *Cegedim Insurance Solution* de proposer une offre aux marchés domestiques ou IPMI³ non-francophones (Europe,

Etats-Unis, Moyen-Orient, Afrique et Asie-Pacifique) ; quatre nouvelles références clients concrétisent les synergies de la nouvelle organisation faisant suite à l'acquisition.

Elle constitue la division internationale de *Cegedim Insurance Solutions*.

Flux, tiers payant et gestion déléguée

Cetip - France

Le *Cetip* a consolidé en 2017, sa position de leader⁴ dans la gestion du tiers payant à travers ses marques *SP santé* et *iSanté*, et plus de 190 millions de factures de tiers payant santé traitées désormais pour 22 millions de bénéficiaires, et plus de 3 milliards de prestations versées par an.

Sous la marque *iGestion*, le *Cetip* propose des prestations de gestion pour compte de tiers en assurance complémentaire santé et prévoyance, auprès de compagnies d'assurance, d'institutions de prévoyance, de mutuelles et d'intermédiaires.

RH

Gestion externalisée de la paie et des RH

Cegedim SRH - France et Suisse

Cegedim SRH propose aux Directions des Ressources Humaines, *TEAMS^{RH}*, une plateforme SIRH complète et modulaire en mode SaaS.

La solution *TEAMS^{RH}* couvre un large périmètre fonctionnel : le traitement de la paie, l'administration du personnel, la gestion des temps et activités, le pilotage des indicateurs RH, la gestion des carrières et des compétences, l'analytique RH, la dématérialisation des processus et documents RH...

Cette solution innovante peut être couplée à un service d'externalisation métier (Business Process Outsourcing ou BPO) en proximité (Boulogne, Nantes, Lyon, Toulouse, Strasbourg et Montargis) ou en offshore en s'appuyant sur *Cegedim Service Center* (Roumanie). Ses clients peuvent ainsi démarrer avec un périmètre fonctionnel limité et enrichir leurs

¹ Selon nos estimations internes, les clients de *Cegedim Activ* gèrent plus de 43 millions d'assurés en 2017, ce qui en fait le leader du marché.

² *Activus* est un des leaders en nombre d'assurés gérés à travers ses solutions selon nos estimations internes.

³ IPMI : International Private Medical Insurance.

⁴ Selon nos estimations internes, le *Cetip* a traité plus de 190 millions de flux de tiers payant en 2017, ce qui en fait le leader du marché (comme en 2016, avec 172 millions).

catalogues de services externalisés au fur et à mesure de la collaboration (BPO on Demand).

En 2017, *Cegedim SRH* a ouvert son agence de Lille pour répondre au marché local croissant.

Cegedim SRH accompagne plus de 250 clients, des entreprises nationales et internationales, de tous secteurs d'activités, issues des grands comptes et du mid-market.

DIGITAL

e-promotion

MedExact - France

MedExact propose divers supports de marketing digital auprès des médecins, des pharmaciens et des paramédicaux équipés des logiciels *Cegedim*.

Affichage numérique santé

Cegedim-MEDIA - France

Cegedim-MEDIA (C-MEDIA), leader⁵ de la communication en pharmacie et parapharmacie d'enseigne est une filiale du Groupe *Cegedim*, née de la fusion des sociétés *RNP* et *Futuramedia*. *C-MEDIA* propose des solutions 360° pour faire la différence tout au long du parcours shopper.

C-MEDIA propose une démarche éprouvée de média point de vente, basée sur :

- Une compréhension du potentiel médiatique de chaque point de vente ;
- Une exécution de qualité ;
- Une mesure objective de performance des campagnes ;
- Un studio de création intégré ;
- Une équipe « médias point de vente » qui conseille et accompagne les clients tout au long de la création et de la réalisation des campagnes de merchandising et d'affichage print et digital ;
- Un site de production de plus de 4 500 m², dédié à la fabrication et à la logistique des éléments print, avec des machines

d'impression et de découpes numériques grand format, assurant réactivité et fiabilité. Sur le terrain, grâce à un réseau de plus de 130 promoteurs salariés, *C-MEDIA* réalise ses missions dans les points de vente sur l'ensemble du territoire en moins de 3 semaines.

Futuramedia - France

Futuramedia développe des solutions de communication digitale à destination des BU du Groupe, des groupements de pharmacies et des pharmacies indépendantes. Les pharmacies et groupements de pharmacies cibles de *Futuramedia* ne sont pas éligibles en régie publicitaire, ce qui représente 8 000 pharmacies en France et un potentiel de 16 000 écrans à installer.

Futuramedia propose des solutions clés en main qui prennent en compte :

- La location de matériel et logiciel : écrans, fixations, câblages, mobiliers, players et abonnement au logiciel de programmation
- L'installation des dispositifs : gestion de projet, pré-visites techniques, installation, gestion des achats, mise en ligne et test
- La maintenance et le SAV : maintenance sur site, SAV matériel, licence de diffusion, hosting et serveur, hotline.

CEGEDIM E-BUSINESS

Spécialiste de la dématérialisation depuis 1989, *Cegedim* conçoit, développe et commercialise des offres de dématérialisation de factures, d'archivage à valeur probante et d'EDI à travers sa Business Unit *Cegedim e-business*, qui regroupe les activités *Cegedim EDI*, *CG Call*, *GIS (Global Information Services)*, *Cegedim Global Payments*, *Hospitalis* et *Qualitrans-Telepharma*.

⁵ *C-MEDIA* est leader de la communication en pharmacie et parapharmacie d'enseigne par l'étendue son réseau d'affichage (en 2017 comme en 2016), selon nos estimations internes.

Echanges dématérialisés

Cegedim EDI - France

Département dédié aux Echanges de Données Informatisés (EDI), Cegedim EDI propose la gestion électronique de l'ensemble des documents financiers et de la supply chain circulant entre les entreprises (commandes, suivis, factures, contrats, catalogues, ...). Initiée au travers du système Edipharm pour les officines, les grossistes répartiteurs et les laboratoires, cette activité s'est rapidement développée en dehors du marché de la santé, notamment dans les secteurs de la grande distribution et des services.

CG Call - France

L'activité prend en charge, au travers d'une solution multi-canal (téléphone, plateforme, EDI, ...), les différentes opérations de commercialisation relatives à la promotion de la vente directe pour le compte des laboratoires pharmaceutiques.

Global Information Services - Europe

Global Information Services (GIS) est une plateforme en mode SaaS, assurant la dématérialisation et la gestion de tous types de documents (papiers, fichiers structurés, images) et de processus. Elle s'intègre nativement avec tous les systèmes d'informations qu'il s'agisse des flux entrants ou des flux sortants. Quelle que soit la taille des entreprises, GIS adresse l'ensemble des besoins de dématérialisation en exposant de nombreux services complémentaires. La plateforme GIS regroupe l'ensemble des services de dématérialisation des documents et des processus de l'entreprise : GIS e-invoicing (dématérialisation des factures clients / fournisseurs), GIS EDI, GIS workflow, GIS sign&archive, GIS payments et GIS financing.

Le portail KISS mis à disposition des fournisseurs des grands donneurs d'ordres, offre aux PME/TPE un accès aux bénéfices de la dématérialisation en toute simplicité. Déposées sur KISS, les factures, enrichies des informations de statut par les clients (acceptées, bonnes à payer, payées) sont accessibles à tout moment sur le portail.

Cegedim Global Payments - Europe

Cegedim Global Payments propose une suite de solutions permettant d'une part l'optimisation des processus de souscription et d'encaissement, et d'autre part, la dématérialisation et la signature électronique de différents types de documents et ce, dans divers domaines d'activité B2C ou B2B (contrats,

mandat de vente/gestion/location, ordres de paiement, dossiers RH, etc.) :

- MA€A, solution de gestion des mandats SEPA et des flux de paiements associés,
- CG Pass, serveur de signature électronique conforme à la réglementation Européenne eIDAS,
- CG Pay, nouveau processus d'encaissement.

Hospitalis - France

Hospitalis est un portail d'informations et d'échanges de données entre établissements de soins et leurs fournisseurs permettant de dématérialiser l'ensemble des flux de gestion des approvisionnements de médicaments, de dispositifs médicaux et de réactifs en laboratoires. Hospitalis est utilisé par plus de 1 300 établissements de soins majeurs, dont 28 centres hospitaliers universitaires et a transmis plus de 2,6 millions de commandes en 2017.

Qualitrans-Telepharma - France

Qualitrans-Telepharma est un concentrateur permettant de centraliser les demandes de remboursement des feuilles de soins électroniques en provenance des pharmacies et de les ventiler vers les Assureurs Maladie Obligatoires et Complémentaires concernés.

DONNEES

Statistiques de vente des produits de santé et de parapharmacie

GERS Data - France

GERS Data propose depuis plus de 40 ans des données et analyses pour le marché de la santé à partir d'un système unique de collecte des data. L'offre couvre les différents professionnels de santé et le circuit de distribution ville et hôpital. La gamme de données (Achat & Vente), la précision géographique de la France au point de vente ainsi que les solutions de visualisation modernes répondent aux besoins des acteurs du médicament, produits d'automédication, compléments alimentaires, dispositifs médicaux et dermo-cosmétiques. La robustesse et la précision de ses données, font de GERS Data un acteur référencé auprès des autorités de santé et instances syndicales.

Cegedim Customer Information - Roumanie

Cegedim Customer Information Roumanie fournit des statistiques de vente des produits pharmaceutiques dans ce pays à travers une large gamme de produits et services pour les segments officinaux et hospitaliers.

AUTRES SERVICES

Gestion des échantillons médicaux et du matériel promotionnel

Pharmastock - France

Etablissement dépositaire pharmaceutique, Pharmastock est spécialisé dans la distribution de produits de santé (médicaments, dispositifs médicaux, produits dermato-cosmétiques,...).

Pharmastock assure, pour le compte de différents laboratoires pharmaceutiques et cosmétiques, dans le respect des BPDM⁶, les activités de stockage (sous température dirigée comprise en 8 et 25°C dans des locaux sécurisés), préparation de commandes (selon le principe du FEFO) et expédition (envoi quotidien par des transporteurs adaptés et certifiés aux délégués médicaux, médecins, pharmacies, établissements de santé, congrès,...).

Pharmastock assure également le stockage et la distribution de documentations pour les laboratoires ainsi que diverses opérations manuelles (confection de kits, présentoirs etc.).

Pharmastock propose un site de commandes en ligne permettant un accès direct aux stocks selon des paramétrages pré-définis et personnalisés en fonction des différents profils utilisateurs.

Hébergement d'applications critiques et de Données de Santé

Cegedim.cloud - France

Cegedim dispose d'une large expérience dans les activités d'hébergement-infogérance à destination des professionnels de santé, des laboratoires pharmaceutiques, des assurances et mutuelles de santé, ainsi que dans la gestion de flux financiers et de documents dématérialisés.

Ces activités, du fait de leur caractère stratégique et sensible, ont conduit les équipes du Groupe à développer des expertises et à déployer des infrastructures techniques répondant aux exigences de sécurité parmi les plus élevées, et reconnus par de multiples agréments et certifications (ISO27001,

ISAE3402, agrément pour l'Hébergement de Données de Santé).

S'appuyant sur ces atouts, Cegedim propose sous la marque Cegedim.cloud une gamme complète de prestations d'hébergement « Cloud » offrant des niveaux de performance, de sécurité et de disponibilité adaptés à l'exploitation d'applications critiques et au traitement de données sensibles.

Intégration et services

Cegedim Outsourcing - France et Maroc

Cegedim Outsourcing, spécialiste dans les métiers de l'infrastructure IT et en Business Process Outsourcing (BPO), délivre aux entreprises de toutes tailles des services sur deux pôles d'activité :

- « Services IT » regroupe les activités d'intégration de solutions technologiques à forte valeur ajoutée (solutions de gestion centralisée de l'utilisateur, hyperconvergence, collaboration unifiée), d'infogérance et de services managés (gestion de tout ou une partie de l'infrastructure, support utilisateurs N2/N3), ainsi que la mise à disposition de ressources IT. Cegedim Outsourcing collabore avec des partenaires reconnus tels que IVANTI, SentinelOne, Nutanix, VMWare, Citrix, Microsoft...

- « BPO-Relation Client » recouvre les services de dématérialisation, centre de contacts et de back office métier. Cegedim Outsourcing propose notamment une offre omnicanal avec son partenaire VOCALCOM associant technologie de pointe, service d'intégration et hébergement hautement sécurisé.

Cegedim Service Center - Roumanie

Créé en 2017, Cegedim Service Center permet de compléter l'offre de services des filiales du Groupe Cegedim avec une approche nearshore à forte valeur ajoutée sur des activités de type BPO & gestion de relation client :

- Activités de traitement de données en mode back-office,
- Gestion de paie et gestion administrative,
- Consultance Informatique Système d'Information RH,

⁶ BPDM : Base de Données Publique des Médicaments.

- Conseil de type hotline,
- Support technique de type helpdesk.

Professionnels de santé

CEGEDIM HEALTHCARE SOFTWARE (CHS)

Cette division regroupe l'ensemble des activités d'informatisation des professionnels de santé du Groupe. Plus de 178 000 postes de travail médecins, 66 000 postes de travail pharmaciens et 46 000 paramédicaux sont équipés de ses solutions en Europe, aux Etats-Unis et en Amérique latine. En 2017, CHS a continué de se renforcer dans les logiciels Web et dans le développement de l'écosystème santé, véritable plateforme d'échanges entre professionnels de santé et patients.

Les activités de CHS se répartissent entre :

- Logiciels pharmaciens (*Smart Rx* en France, *Cegedim Rx* au Royaume-Uni et en Roumanie) ;
- Logiciels médicaux (*CLM* en France, *INPS/Vision* au Royaume-Uni, *HDMP* en Belgique, *Millennium* en Italie, *Stacks* en Espagne et au Chili, *Pulse* aux Etats-Unis) ;
- Logiciels paramédicaux (*RM Ingénierie* en France) ;
- Base de données médicamenteuse (*Resip/BCB* en France).

Logiciels pharmaciens

Smart Rx - France

Capitalisant sur plus de 30 ans d'expertise en matière d'informatique officinale, *Smart Rx*, pôle pharmacien France de *Cegedim*, développe et commercialise des solutions logicielles globales et intégrées, incluant la fourniture d'équipements informatiques adéquats.

Smart Rx se place à la pointe des dernières innovations technologiques, au plus près des exigences métier de ses clients avec des offres évolutives à forte valeur ajoutée.

Les nouveaux enjeux liés au modèle économique et réglementaires tels que le Dossier Pharmaceutique, les objectifs de substitution, la télémedecine, la prescription électronique de médicaments, les nouvelles missions des pharmaciens dans le cadre de la loi HPST (Hôpital, Patients, Santé, Territoires) sont autant de thèmes qui engagent les évolutions de l'outil informatique à court ou moyen terme.

Cegedim Rx - Royaume-Uni

Cegedim Rx est le leader⁷ au Royaume-Uni de la fourniture de logiciels et services informatiques à destination des pharmacies avec plus de 39% du marché sur un total de 14 500 officines en Angleterre, Ecosse, Pays de Galles et Irlande du Nord. Sa gamme de produits constituée des offres *Nexphase* et *Pharmacy Manager PMR* traite chaque année plus de 650 millions de prescriptions.

Cegedim Rx est également un fournisseur de premier plan⁸ de solutions Web de gestion des prises en charge et de la performance des prestations remboursées en pharmacie et en ophtalmologie au Royaume-Uni. Ses solutions sont fournies à travers deux plateformes : *ServicePact* (pour la pharmacie) et *OptoManager* (pour l'ophtalmologie).

Cegedim Rx propose aussi des services de distribution, mise en place de matériels informatiques, support, formation et vente de consommables.

Cegedim Rx - Roumanie

Cegedim Rx est spécialisé dans l'édition et la distribution de solutions et de services associés pour les professionnels de santé en Roumanie. Sur ce marché local, il se positionne comme l'un des principaux⁹ acteurs à destination des pharmaciens, chaînes de pharmacies et cabinets médicaux.

Logiciels médecins

Cegedim Logiciels Médicaux (CLM) - France

CLM propose des solutions dédiées aux médecins libéraux, aux centres de santé, aux maisons de santé pluriprofessionnelles et aux praticiens hospitaliers :

⁷ Selon nos estimations internes, *Cegedim Rx* équipe plus de 39% des 14 500 pharmacies du Royaume-Uni en 2017, ce qui en fait le leader du marché (comme en 2016, avec plus de 40% du marché estimé à 14 000 officines, le marché adressable ayant depuis été réévalué).

⁸ A la suite de l'intégration de la société *Webstar*.

⁹ Selon nos estimations internes, *Cegedim Rx Roumanie* équipe plus de 35% des pharmaciens dans ce pays en 2017, ce qui en fait le leader du marché (comme en 2016, avec une part de marché identique).

- Pour les médecins libéraux (généralistes et spécialistes) : les logiciels MLM (*monLogicielMedical.com*), *Crossway* et *MédiClick* assurent une gestion simple et performante des dossiers patients, des rendez-vous et de la facturation, et bénéficient des certifications requises par la Convention Médicale.
- Pour les maisons et pôles de santé pluriprofessionnels : la solution MSP MLM, labellisée e-santé V2 Asip Santé, propose aux professionnels de santé (médecins, paramédicaux et pharmaciens) exerçant en coordination des outils de gestion, partage d'information et communication adaptés à ce mode d'exercice.
- Pour les centres de santé : les logiciels *Crossway* et MLM, labellisés e-Santé V2 Asip Santé, couplés à une solution de gestion de tiers payant, permettent une gestion médicale, administrative et dentaire performante du centre.
- Pour les praticiens hospitaliers, MLM FSE, solution 100% web agréée SESAM-Vitale, propose une solution de gestion de feuilles de soins simple d'utilisation et facile à déployer dans le cadre des contrats d'activité libérale ouverts au sein des établissements hospitaliers.

INPS (Vision) - Royaume-Uni

Avec sa nouvelle offre *Vision*, INPS franchit les dernières étapes de son plan de développement, visant à accroître sa part de marché et à se positionner en tant que leader des applications pour le "primary care" au Royaume-Uni. Les projets informatiques nationaux, menés séparément par le NHS de chacun des quatre pays du Royaume-Uni, nécessitent une évolution continue de *Vision* afin de répondre aux exigences d'interopérabilité entre professionnels de santé et d'interactions avec les patients.

L'application clinique *Vision* est utilisée par près de 6 800 médecins dans environ 1 300 centres de soins primaires au Royaume-Uni.

HDMP – Belgique

Second¹⁰ acteur sur le marché du Dossier Médical Informatisé pour les médecins généralistes en Belgique avec la solution *Health One*, HDMP est également très actif dans le secteur de la médecine du travail, des postes de garde et des centres de prévention, des centres de soins avec plus de 2 900 références.

Millennium - Italie

Détenu à 49% par *Cegedim*, *Millennium* est le premier¹¹ éditeur de logiciels médecins en Italie, avec plus de 17 000 clients installés. *Millennium* a récemment renforcé sa présence régionale et est actionnaire de deux autres éditeurs, *Mediatec* qui cible les médecins généralistes et *Sosepe* qui adresse les pédiatres.

Millennium et ses filiales détiennent ainsi plus de 50% du marché.

Stacks - Espagne et Chili

Leader¹² des logiciels médecins en Espagne avec plus de 30 000 utilisateurs, *Stacks* est spécialisé dans l'analyse, la conception et le développement de systèmes d'information dédiés au secteur de la santé.

Stacks propose également des services de conseil et de prestations techniques d'identification, d'adaptation et d'intégration de solutions afin de répondre aux besoins des professionnels de santé. Dans cette optique, *Stacks* collabore avec des entreprises compétentes dans des projets de transformation technologique complexes.

Stacks offre des produits destinés à différents segments du marché :

- Hôpitaux ;
- Centres de soins primaires ;
- Compagnies d'assurances ;
- Cliniques multidisciplinaires.

¹⁰ Selon nos estimations internes, HDMP est le second acteur du marché belge en 2017 (comme en 2016) en nombre de clients.

¹¹ Selon nos estimations internes, Millennium compte plus de 17 000 médecins clients en Italie en 2017 ce qui en fait le premier éditeur (comme en 2016).

¹² Selon nos estimations internes, Stacks équipe plus de 30 000 médecins en Espagne en 2017 (comme en 2016) ce qui en fait le premier éditeur.

La société dispose de son propre réseau commercial sur l'ensemble du pays. Elle est également présente en Amérique du Sud à travers son implantation au Chili.

Pulse Systems - Etats-Unis

Pulse est un éditeur de solutions de RCM (Revenue Cycle Management) qui propose des technologies et des services de facturation médicale avancés pour aider les médecins à percevoir leurs honoraires, faciliter leur pratique médicale et améliorer la prise en charge des patients, afin de gérer leur cabinet de façon rentable et efficace. *Pulse* fournit également des solutions mobiles et SaaS de gestion du dossier patient (EHR : Electronic Health Records), de prescription électronique, de gestion du cabinet médical, de recouvrement pour la facturation, de gestion des rendez-vous et de paiement pour les professionnels de santé et leurs patients. Certifié par les Centres de services Medicare et Medicaid (CMS) du département de la Santé et des Services sociaux des États-Unis, *Pulse* aide les médecins à répondre aux exigences réglementaires et à communiquer aux CMS des données de qualité. Plus de 1 900 cabinets médicaux et 10 000 prestataires de santé font partie du réseau *Pulse* aux États-Unis et font confiance à *Pulse* pour optimiser leurs résultats financiers et cliniques.

Logiciels paramédicaux

RM Ingénierie - France

RM Ingénierie propose une gamme complète de logiciels (ligne +4000) à destination des professions paramédicales : infirmiers, kinésithérapeutes, orthophonistes, orthoptistes, pédicures, sages-femmes ainsi qu'une solution complète pour les maisons et pôles de santé.

Concepteur en 1984 du premier logiciel français de gestion de cabinets destiné aux kinésithérapeutes, *RM Ingénierie* se positionne comme le leader français des solutions logicielles de gestion des cabinets paramédicaux avec 46 000 utilisateurs.

RM Ingénierie développe aussi des outils de mobilité innovants :

- *Simply Vitale*, très représentée chez les infirmiers, propose une solution tout en un pour les cabinets principalement nomades.
- *EKO4000* offre de la mobilité aux praticiens équipés de la solution historique +4000.

Base de données médicamenteuse

RESIP / BCB - France

RESIP (Recherches et Etudes en Systèmes Informatiques Professionnels) met à la disposition des professionnels de santé une base de données scientifique d'aide à la prescription et à la délivrance des médicaments et des produits de santé : la *Base Claude Bernard (BCB)*.

Première base de données sur les médicaments et produits de santé agréée dès 2008 par la Haute Autorité de Santé (HAS), la *BCB* est intégrée aux logiciels métiers utilisés par les professionnels de santé en officines, en cabinets médicaux et para médicaux, dans les maisons de santé pluridisciplinaires et les établissements de soins : hôpitaux, cliniques et Ehpad.

La *BCB* est aussi proposée au grand public en consultation au sein de sites et portails santé ainsi que sur Smartphones et tablettes Apple, Android et Windows.

1.4 Actionnariat du Groupe

Actionnariat au 30 juin 2018

Actionnaires	Nombre d'actions détenues	% détenu	Nombre de votes simples	Nombre de votes doubles		Total voix	% droits de vote
				Actions	Voix		
FCB	7 375 891	52,70%	14 847	7 361 044	14 722 088	14 736 935	67,52%
Bpifrance participations	419 915	3,00%	0	419 915	839 830	839 830	3,85%
Public ⁽¹⁾	6 131 439	43,80%	6 083 411	48 028	96 056	6 179 467	28,31%
Cegedim ⁽²⁾	69 928	0,50%	-	-	-	-	0,32%
Total	13 997 173	100,00%	6 098 258	7 826 987	15 657 974	21 756 232	100,00%

(1) La part « Public » comprend les détentions des dirigeants et des administrateurs.

(2) Y compris le contrat de liquidité.

Actionnariat au 31 décembre 2017

Actionnaires	Nombre d'actions détenues	% détenu	Nombre de votes simples	Nombre de votes doubles		Total voix	% droits de vote
				Actions	Voix		
FCB	7 375 891	52,70%	14 847	7 361 044	14 722 088	14 736 935	62,70%
Bpifrance participations	2 102 061	15,02%	0	2 102 061	4 204 122	4 204 122	17,89%
Sous-total Concert FCB et Bpifrance participations	9 477 952	67,71%	14 847	9 463 105	18 926 210	18 941 057	80,59%
Public ⁽¹⁾	4 506 815	32,202%	4 462 931	43 884	87 768	4 550 699	19,36%
Cegedim ⁽²⁾	12 406	0,09%	-	-	-	-	0,00%
Total	13 997 173	100,00%	4 477 778	9 506 989	19 013 978	23 491 756	99,95%

(1) La part « Public » comprend les détentions des dirigeants et des administrateurs. Le détail des participations des dirigeants et administrateurs se trouve en page 48 de la partie 2.3 Participations des mandataires sociaux dans le capital de la société et opérations réalisées par les mandataires sociaux sur les titres de la société du Document de Référence 2017 déposé auprès de l'AMF le 29 mars 2018 sous le numéro D.17-0255.

(2) Y compris le contrat de liquidité.

1.5 Indicateurs boursiers

1.5.1 L'action Cegedim

Cotée sur Euronext Paris, dans le 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](#).

1.5.2 Performance boursière au 30 juin 2018

L'action Cegedim a évolué positivement au cours du premier semestre 2018. Le cours de clôture à fin juin 2018 était de 33,60€ ; en hausse de 1.3% sur la période. Le 1^{er} février 2018, le cours a atteint son plus haut niveau à 42,50€ et le plus bas niveau le 28 juin 2018 à 33,60€.

	Unité	Jan. - Juin	
		2018	2017
Valeur de l'action en clôture	€	33,60	30,40
Moyenne sur la période	€	37,63	27,53
Plus haut sur la période	€	42,50	31,44
Date		1 février	7 juin
Plus bas sur la période	€	33,60	23,94
Date		28 juin	24 avril
Capitalisation boursière	M€	470,3	425,5
Nombre de titre émis	M	14,0	14,0

1.6 Relations avec les actionnaires

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 clé de la communication avec le marché est la publication de rapports sur une base trimestriel pour le chiffre d'affaires et semestriel pour les résultats.

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

Politique en matière de communication financière

Simplicité, transparence, clarté.

Agenda prévisionnel 2018

18 septembre : Réunion SFAF

25 octobre : Chiffre d'affaires du troisième trimestre

11 décembre : 9^{ème} Investor Summit

Contact actionnaires

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

2

Commentaires sur l'exercice intermédiaire

2.1	Faits marquants de l'exercice intermédiaire	18	2.4	Facteurs de risques et transactions entre parties liées	19
2.2	Evènements postérieurs au 30 juin 2018	18	2.5	Examen de la situation financière du Groupe Cegedim	20
2.3	Effectifs	19	2.6	Perspectives	31

2.1 Faits marquants de l'exercice

Cession d'actions Cegedim par Bpifrance

Bpifrance Participations a cédé 1 682 146 actions Cegedim dans le cadre d'un placement accéléré auprès d'investisseurs institutionnels français et internationaux au prix de 35 euros par action le 13 février 2018. Dans le cadre de l'opération, le pacte d'actionnaires du 28 octobre 2009 entre M. Jean-Claude Labrune, la société par actions simplifiée FCB et Bpifrance a été résilié et l'action de concert entre les parties au pacte a pris fin. Le flottant de Cegedim s'élargit pour s'établir désormais à 44% du capital (contre 32% avant le reclassement).

Cession définitive de Cegelease et d'Eurofarmat

Le 28 février 2018, Cegedim a annoncé la clôture de la vente à FRANFINANCE (Groupe Société Générale), de Cegelease et Eurofarmat pour un montant total de 57,5 millions d'euros auquel s'ajoute le remboursement du compte-courant d'associé, qui s'élève à 13 millions d'euros. Ce montant a été affecté à hauteur de 30 millions d'euros à la réduction de l'endettement du Groupe

Les parties ont convenu de poursuivre dans le cadre d'un contrat de collaboration, aux conditions actuelles et pendant 6 ans à compter de la cession, la collaboration existante entre Cegelease et le Groupe Cegedim en France.

Acquisition de la société Rue de la Paye en France

Cegedim, à travers sa filiale Cegedim SRH, a acquis, en France, le 30 mars 2018 la société Rue de la Paye. Cette transaction permet dorénavant de proposer des offres de paye digitale aux 2 millions de TPE / PME en France et notamment aux milliers de professionnels de santé clients du Groupe Cegedim.

Rue de la Paye a réalisé en 2017 un chiffre d'affaires représentant environ 1% du chiffre d'affaires 2017 du Groupe et est profitable. Elle contribue au périmètre de consolidation du Groupe depuis avril 2018.

Fiscalité

Le 21 février 2018, Cegedim S.A. a reçu de la Direction générale des finances publiques un avis de vérification de comptabilité pour la période du 1er janvier 2015 au 31 décembre 2016.

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

2.2 Événements postérieurs au 30 juin 2018

Nomination d'une administratrice indépendante au sein du Conseil d'Administration de Cegedim SA

L'assemblée générale du 31 août 2018 a décidé de nommer Madame Béatrice Saunier en qualité d'administratrice indépendante, pour une durée de six années, qui viendra à expiration à l'issue de

l'assemblée appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos en 2023.

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

2.3 Effectifs

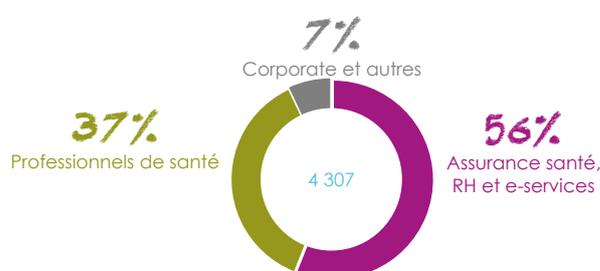
Au 30 juin 2018, le Groupe Cegedim emploie 4 307 collaborateurs dans le monde, soit une progression de 77 collaborateurs, ou 1,8%, par rapport au 31 décembre 2017 (4 230 collaborateurs) et une progression de 56 collaborateurs, ou 1,3% par rapport au 30 juin 2017, (4 251 collaborateurs).

2.3.1 Effectifs par zone géographique

	30.06.2018	30.06.2017
France	2 905	2 890
EMEA hors France	1 215	1 146
Amérique	187	215
Groupe Cegedim	4 307	4 251

2.3.2 Effectifs par division

	30.06.2018	30.06.2017
Assurance santé, RH et e-santé	2 410	2 265
Professionnels de santé	1 588	1 621
Activités non réparties	309	305
Groupe Cegedim	4 307	4 191



2.4 Facteurs de risques et transactions entre parties liées

2.4.1 Facteurs de risques

Une description complète des principaux risques est disponible dans le *Document de Référence 2017* déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) le 29 mars 2018 sous le numéro D.18-0219 au chapitre 4.2 Suivi et gestion des risques et assurances de la page 65 à la page 81. Au cours des six premiers mois de 2018, Cegedim n'a pas constaté de changements significatifs.

2.4.2 Transactions entre parties liées

Une description des transactions avec les parties liées est disponible au chapitre 4, point 4.6, note 6.3 page 135 et à la page 236 du chapitre 8, point 8.5 du *Document de Référence 2017* de Cegedim déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) le 29 mars 2018 sous le numéro D.18-0219. Au cours des six premiers mois de 2018, Cegedim n'a identifié aucune autre transaction significative avec les parties liées.

2.5 Examen de la situation financière du Groupe Cegedim

2.5.1 Comptes de résultat consolidé du premier semestre 2018

En millions d'euros		30.06.2018	30.06.2017	Variation
Chiffre d'affaires	M€	227,6	224,1	+1,6%
Achats consommés	M€	-15,4	-16,7	-8,1%
Charges externes	M€	-58,5	-65,0	-10,0%
Frais de personnel	M€	-114,6	-108,3	+5,8%
Autres charges et produits	M€	-5,9	-4,3	+37,4%
EBITDA	M€	33,3	29,8	+11,8%
Marge EBITDA	%	14,6	13,3	+134bps
Dotations aux amortissements	M€	-21,4	-19,5	+9,3%
EBIT avant éléments exceptionnels	M€	11,9	10,2	+16,7%
Marge EBIT avant éléments exceptionnels	%	5,2	4,6	+68bps
Éléments exceptionnels	M€	-9,6	-11,7	-17,8%
EBIT	M€	2,3	-1,5	-256,6%
Marge EBIT	%	1,0	-0,7	+168bps
Coût de l'endettement financier net	M€	-2,2	-3,4	-35,3%
Total d'impôt	M€	-0,8	-1,2	-36,8%
Résultat net consolidé des activités poursuivies	M€	-0,7	-6,1	-89,2%
Résultat net des activités destinées à être cédées	M€	0,0	2,4	n.m.
Résultat net des activités cédées	M€	1,3	0,0	n.m.
Résultat net part du groupe	M€	0,7	-3,8	n.m.

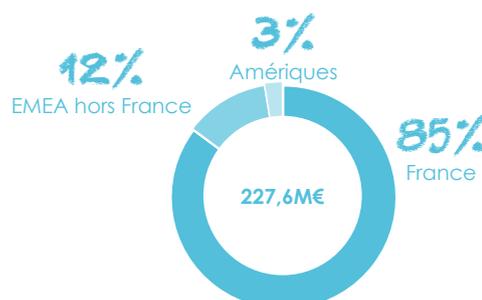
Le chiffre d'affaires des activités poursuivies a progressé de 3,6 millions d'euros, soit 1,6%, pour s'établir à 227,6 millions d'euros au premier semestre 2018 contre 224,1 millions d'euros au premier semestre 2017. Hors effet défavorable de conversion de devises de 0,5% et effet favorable de périmètre de 0,8% le chiffre d'affaires a progressé de 1,1%.

L'effet défavorable de conversion de devises de 0,6 million d'euros, soit 0,5%, est principalement dû à un impact négatif du dollar américain (2,5% du chiffre d'affaires) pour 0,8 million d'euros et de la Livre Sterling (9,7% du chiffre d'affaire) pour 0,3 million d'euros.

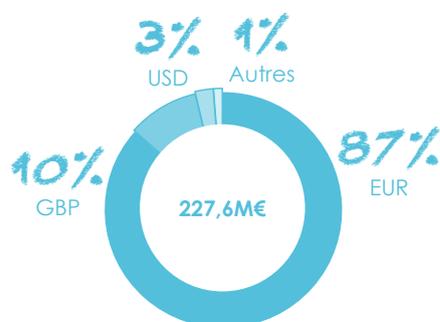
L'effet favorable de périmètre de 1,0 million d'euros, soit 0,8%, est principalement dû à l'acquisition de la société *Rue de la Paye* en France le 30 mars 2018.

Au premier semestre 2018, en organique, la division *Assurance santé, RH et e-services* progresse de 6,0% et la division *Professionnels de santé* recule de 5,2%.

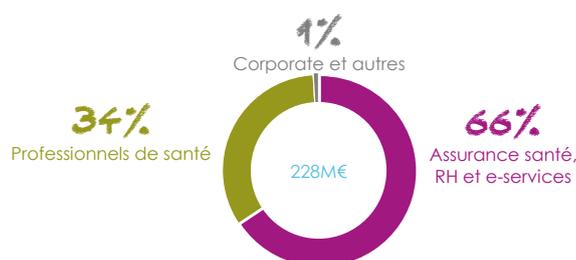
Par zone géographique, la contribution de la France progresse de 2,7 points à 85,2% alors que l'EMEA (hors France) et les Amériques reculent respectivement de 1,7 et 1,0 points à respectivement 12,2% et 2,6%.



La répartition du chiffre d'affaires entre les différentes devises évolue peu par rapport à la même période il y a un an : l'Euro progresse de 2 points à 86,5% alors que la Livre Sterling et le dollar US reculent chacun de 1 point à respectivement 9,8% et 2,5%. Les autres devises sont stables à 1,2%.



Par division, la répartition du chiffre d'affaires évolue peu. La division *Assurance santé, RH et e-services* progresse de 3,1 points à 65,7% alors que la division *Professionnels de santé* recule de 3,1 points à 33,5%. La division *Activités non réparties* demeure stable à 0,9%.



Charges d'exploitation

Les achats consommés ont reculé de 1,4 million d'euros, soit 8,1%, pour s'établir à 15,4 millions d'euros au premier semestre 2018 contre 16,7 millions d'euros au premier semestre 2017. Ils représentaient 6,7% du chiffre d'affaires au premier semestre 2018 contre 7,5% au premier semestre 2017. Ce recul des achats consommés résulte principalement de l'évolution des activités au Royaume-Uni.

Les charges externes ont reculé de 6,5 millions d'euros, soit 10,0%, pour s'établir à 58,5 millions d'euros au premier semestre 2018 contre 65,0 millions d'euros au premier semestre 2017. Elles représentaient 25,7% du chiffre d'affaires au premier semestre 2018 contre 29,0% au premier semestre 2017. Ce recul résulte principalement d'une réduction au niveau du Groupe du recours au personnel intérimaire, en particulier dans les activités à destination du monde de l'assurance santé. Certaines des personnes ont été embauchées.

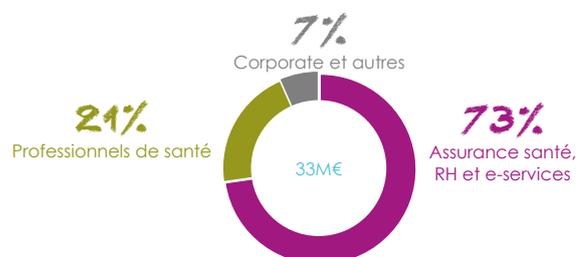
Les frais de personnel ont progressé de 6,3 millions d'euros, soit 5,8%, pour s'établir à 114,6 millions d'euros au premier semestre 2018 contre 108,3 millions d'euros au premier semestre 2017. Ils représentaient 50,3% du chiffre d'affaires au premier semestre 2018 contre 48,3% au premier semestre 2017. Cette progression est le reflet d'une augmentation des effectifs liée à l'embauche de certain personnel intérimaire et u développement des offres BPO.

Le CICE (Crédit d'Impôt pour la Compétitivité et l'Emploi) introduit en France en 2013 vient réduire les charges de personnel. Au premier semestre 2018, l'impact sur les frais de personnel est une réduction de 1,6 million d'euros comme au premier semestre 2017.

L'EBITDA a progressé de 3,5 millions d'euros, soit 11,8%, pour s'établir à 33,3 millions d'euros au premier semestre 2018 contre 29,8 millions au premier semestre 2017. Il représentait 14,6% du chiffre d'affaires au premier semestre 2018 contre 13,3% au premier semestre 2017. Cette progression de l'EBITDA reflète principalement l'évolution du chiffre d'affaires, des achats consommés, des charges externes et des frais de personnel (voir ci-dessus).

La division *Assurance santé, RH et e-services* a généré 72,7 % de l'EBITDA consolidé du Groupe au premier semestre 2018 contre 20,7 % pour division *Professionnels de santé* et la division *Activités non réparties* contribue pour 6,6%.

Répartition de l'EBITDA par division



L'EBIT avant éléments exceptionnels (Résultat opérationnel avant éléments exceptionnels) a progressé de 1,7 million d'euros, soit 16,7% pour s'établir à 11,9 millions d'euros au premier semestre 2018 contre 10,2 millions d'euros au premier semestre 2017. Il représentait 5,2% du chiffre d'affaires au premier semestre 2018 contre 4,6% au premier semestre 2017. Cette progression reflète principalement la progression de 3,5 millions d'euros de l'EBITDA contrebalancé par l'accroissement de 1,8 million d'euros des dotations aux amortissements, passant de 19,5 millions d'euros au premier semestre 2017 à 21,4 millions d'euros. L'essentiel de cette augmentation de 1,8 million d'euros résulte de l'accroissement de 1,1 millions d'euros de l'amortissement de la R&D sur la période qui s'établissent à 14,1 millions d'euros au premier

semestre 2018 contre 13,1 millions d'euros au premier semestre 2017.

La division *Assurance santé, RH et e-services* a généré 112,2% de l'EBIT consolidé avant éléments exceptionnels du Groupe au premier semestre 2018 alors que les divisions *Professionnels de santé* et *Activités non réparties contribuent* négativement pour respectivement 7,5% et 4,7%.

Les éléments exceptionnels représentaient, au premier semestre 2018, une charge de 9,6 million d'euros contre une charge de 11,7 millions d'euros au premier semestre 2017. Ce recul résulte principalement du recul des dépréciations des immobilisations incorporelles lié aux actifs en voie d'obsolescence partiellement compensé par une hausse des frais de restructuration incluant 4 millions d'euros d'honoraire liés à la cession de *Cegelease*.

Ventilation par nature des éléments exceptionnels

En millions d'euros	30.06.2018	30.06.2017
Provision sur actifs incorporels matures	-2,7	-8,1
Frais de restructurations	-5,8	-2,5
Autres produits et charges non courants	-1,2	-1,1
Éléments exceptionnels	-9,6	-11,7

Ventilation par division

En millions d'euros	30.06.2018	30.06.2017
Assurance santé, RH & e-services	-0,7	-0,7
Professionnels de santé	-4,4	-9,7
Activités non réparties	-4,5	-1,4
Éléments exceptionnels	-9,6	11,7

L'EBIT a progressé de 3,8 millions d'euros, pour s'établir à un profit de 2,3 millions d'euros au premier semestre 2018 contre une perte de 1,5 million d'euros au premier semestre 2017. Il représentait 1,0% du chiffre d'affaires au premier semestre 2018 contre 0,7% au premier semestre 2017. Cette progression résulte du

recul des éléments exceptionnels de 2,1 millions d'euros et de la progression de 1,7 million d'euros du résultat opérationnel avant éléments exceptionnels.

Charges financières

Le coût de l'endettement financier net a reculé de 1,2 million d'euros, soit 35,3%, pour s'établir à 2,2 million d'euros au premier semestre 2018 contre 3,4 millions d'euros au premier semestre 2017. Ce recul reflète l'impact positif des opérations de refinancement intervenues au premier semestre 2017.

La charge d'impôts s'établit à une charge de 0,8 million d'euros au premier semestre 2018 contre une charge de 1,2 million d'euros au premier semestre 2017. Cette évolution reflète principalement l'activation des impôts différés sur la France.

Résultat net

Le résultat net consolidé des activités poursuivies s'établit en une perte de 0,7 million d'euros au premier semestre 2018 contre une perte de 6,1 millions d'euros au premier semestre 2017. Cette amélioration de 5,4 millions d'euros du résultat net consolidé des activités poursuivies reflète l'évolution de l'EBIT, des éléments exceptionnels, du coût de l'endettement financier net et de la charge d'impôts (voir précédemment).

Le résultat net des activités cédées s'établissait à 1,3 million d'euros au premier semestre 2018. Au 30 juin 2017 aucune activité n'a été classée en activité cédée. Le résultat net des activités destinées à être cédées s'établissait à 2,4 millions d'euros au premier semestre 2017. Au 30 juin 2018 aucune activité n'a été classée en activité visant à être cédée. Après prise en compte des intérêts minoritaires **le résultat consolidé net par du groupe** s'établit à 0,7 million d'euros au premier semestre 2018, contre une perte de 3,8 millions d'euros au premier semestre 2017.

Le résultat par action avant éléments exceptionnels s'établit à 0,2 euro au premier semestre 2018 contre une perte de 0,1 euro un an plus tôt. **Le résultat net par action** ressort à 0,0 euro au premier semestre 2018 contre une perte de 0,3 euro un an plus tôt.

2.5.2 Examen de la situation financière par division

2.5.2.1 Division Assurance santé, RH et e-services

En millions d'euros	30.06.2018	30.06.2017	Variation
Chiffre d'affaires	149,5	140,3	+6,6%
EBITDA	24,2	18,1	+33,5%
Marge EBITDA	16,2%	12,9%	327bps
Dotations aux amortissements	-10,8	-9,3	+16,0%
EBIT avant éléments exceptionnels	13,4	8,8	+52,1%
Marge EBIT	9,0%	6,3%	268bps
Éléments exceptionnels	-0,7	-0,7	+8,2%
EBIT	12,7	8,1	+55,7 %



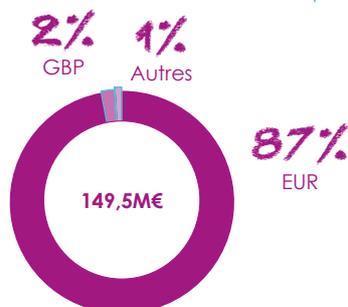
Le chiffre d'affaires de la division *Assurance santé, RH et e-services* a progressé de 9,3 millions d'euros, soit 6,6%, pour s'établir à 149,5 millions d'euros au premier semestre 2018 contre 140,3 millions d'euros au premier semestre 2017. Les effets de conversion de devises ont un effet négatif de 0,1%. L'acquisition de *Rue de la Paye*, en France le 30 mars 2018, a contribué positivement à hauteur de 0,7%. En données organique, le chiffre d'affaires progresse de 6,0% sur la période.

La division *Assurance santé, RH et e-services* a contribué pour 65,7% au chiffre d'affaires Groupe au premier semestre 2018, contre 62,6% au premier semestre 2017.

Par zone géographique, les contributions de la France et de l'EMEA (hors France) restent stables à respectivement 97,0% et 3,0%.

La répartition du chiffre d'affaires entre les différentes devises n'évolue pas par rapport à la même période il y a un an : l'Euro représente 97,0%, la Livre sterling 2,0% et les autres devises 1,0%.

Ventilation du chiffre d'affaires par devise



Les activités contribuant le plus fortement, sur le semestre, à cette croissance sont notamment *Cegedim SRH* (solutions de gestion des ressources humaines), *Cegedim e-business* (dématérialisation et digitalisation des échanges), les statistiques de ventes des produits pharmaceutiques, et l'activité de tiers payant en France.

L'EBITDA a très légèrement progressé de 6,1 millions d'euros, soit 33,5%, pour s'établir à 24,2 millions d'euros au premier semestre 2018 contre 18,1 millions d'euros au premier semestre 2017. Il représentait 16,2% du chiffre d'affaires au premier semestre 2018 contre 12,9% au premier semestre 2017.

Les activités contribuant le plus fortement, sur le semestre, à cette croissance sont notamment *Cegedim SRH* (solutions de gestion des ressources humaines), les statistiques de ventes des produits pharmaceutiques, *Cegedim e-business* (dématérialisation et digitalisation des échanges), et l'activité de tiers payant en France.

L'EBIT avant éléments exceptionnels (*Résultat opérationnel avant éléments exceptionnels*) a progressé de 4,6 millions d'euros, soit 52,1%, pour s'établir à 13,4 millions d'euros au premier semestre 2018 contre 8,8 millions d'euros au premier semestre 2017. Il représentait 9,0% du chiffre d'affaires au premier semestre 2018 contre 6,3% au premier semestre 2017. Cette progression de l'EBIT reflète principalement la croissance de 6,1 millions d'euros de l'EBITDA et l'accroissement de 1,5 million d'euros des dotations aux amortissements.

2.5.2.2 Division Professionnels de santé

En millions d'euros	30.06.2018	30.06.2017	Variation	
Chiffre d'affaires	76,2	81,8	-6,9 %	
EBITDA	6,9	12,0	-42,4%	
Marge EBITDA	9,1%	14,6%	-557 bps	
Dotation aux amortissements	-7,8	-7,3	+6,4%	
EBIT avant éléments exceptionnels	-0,9	4,6	n.m.	
Marge EBIT	-1,2%	5,7%	-685bps	
Éléments exceptionnels	-4,4	-9,7	-54,3%	
EBIT	-5,3	-5,1	5,3%	

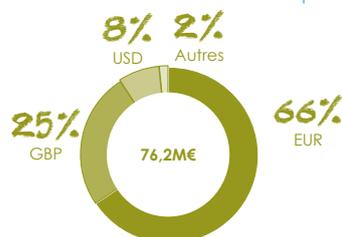
Le chiffre d'affaires de la division *Professionnels de santé* a reculé de 5,7 millions d'euros, soit 6,9%, pour s'établir à 76,2 millions d'euros au premier semestre 2018 contre 81,8 millions d'euros au premier semestre 2017. Les effets de change ont contribué négativement à hauteur de 1,7%. Il n'y a quasiment pas d'effet périmètre. En données organiques, le chiffre d'affaires est en recul de 6,8% sur la période.

La division *Professionnels de santé* a contribué pour 33,5% au chiffre d'affaires Groupe au premier semestre 2018, contre 36,5% au premier semestre 2017.

Par zone géographique, la contribution de la France progresse de 4,4points à 61,7%, alors que l'EMEA (hors France) et les Amériques reculent de 2,4 et 2,0 points à respectivement 30,5% et 7,9%.

La répartition du chiffre d'affaires entre les différentes devises évolue peu par rapport à la même période il y a un an : l'Euro progresse de 4 points à 65,6% alors que la Livre Sterling et le dollar US reculent de 2 points chacun à respectivement 25,3% et 7,6%.

Ventilation du chiffre d'affaires par devise



Comme attendu, sur le semestre, la division est pénalisée par les activités d'informatisation des médecins aux Etats-Unis, au Royaume-Uni et en Espagne dans l'attente de la sortie de nouvelles offres dont l'impact ne se fera sentir qu'à partir de 2019.

L'**EBITDA** a reculé de 5,1 millions d'euros, soit 42,4% pour s'établir à 6,9 millions d'euros au premier semestre 2018 contre 12,0 millions d'euros au premier semestre 2017. Il représentait 9,1% du chiffre d'affaires au premier semestre 2018 contre 14,6% au premier semestre 2017.

Ce recul de l'EBITDA résulte principalement des activités d'informatisation des médecins aux Etats-Unis et en Espagne, et des pharmacies en France du fait d'un effet de base défavorable.

L'**EBIT avant éléments exceptionnels** (*Résultat opérationnel avant éléments exceptionnels*) a reculé de 5,5 millions, pour s'établir à une perte de 0,9 million d'euros au premier semestre 2018 contre un profit de 4,6 millions d'euros au premier semestre 2017. Il représentait 1,2% du chiffre au premier semestre 2018 contre 5,7% au premier semestre 2017. Ce recul reflète l'évolution négative de 5,1 millions d'euros de l'EBITDA et l'accroissement des dotations aux amortissements pour 0,5 million d'euros.

Les **charges exceptionnelles** ont reculé de 5,3 millions d'euros pour s'établir à 4,4 millions d'euros au premier semestre 2018 contre 9,7 millions d'euros au premier semestre 2017. Ce niveau de charges exceptionnelles reflète principalement la provision sur actifs incorporels en voie d'obsolescence aux Etats-Unis nette des reprises d'amortissement sur la période, soit 2,8 millions d'euros.

2.5.2.3 Division Activités non réparties

En millions d'euros	30.06.2018	30.06.2017	Variation	
Chiffre d'affaires	1,9	2,0	-2,8%	
EBITDA	2,2	-0,3	n.m.	
Marge EBITDA	113,7%	-15,8%	n.m.	
Dotation aux amortissements	-2,8	-2,9	-4,7%	
EBIT avant éléments exceptionnels	-0,6	-3,2	-82,5%	
Marge EBIT	-29,0%	-161,5%	n.p.	
Éléments exceptionnels	-4,5	-1,4	+231,1%	
EBIT	-5,0	-4,6	+10,3%	

Le chiffre d'affaires de la division *Activités non réparties* a reculé de 0,1 million d'euros, soit 2,8%, pour s'établir à 1,9 million d'euros au premier semestre 2018 contre 2,0 millions d'euros au premier semestre 2017. Il n'y a pas d'effet de change et aucune cession, ni acquisition.

La division *Activités non réparties* a contribué pour 0,9% au chiffre d'affaires Groupe au premier semestre 2018 comme au premier semestre 2017.

Cette évolution reflète la performance de l'activité CegedimT.

L'EBITDA a évolué positivement de 2,5 millions d'euros, pour s'établir en un profit de 2,2 millions d'euros au premier semestre 2018 contre une perte de 0,3 million d'euros au premier semestre 2017. Il représentait

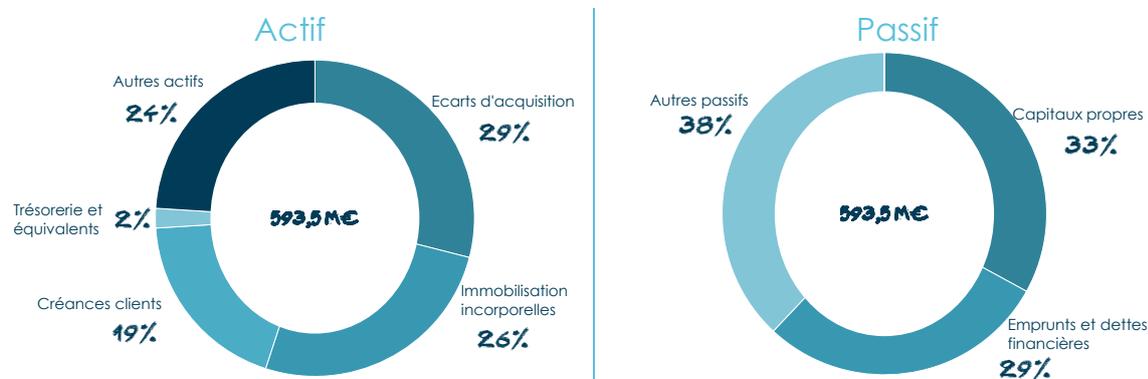
113,7% du chiffre d'affaires au premier semestre 2018 contre 15,8% au premier semestre 2017. Cette évolution reflète la performance de l'activité CegedimT.

L'EBIT avant éléments exceptionnels (*Résultat opérationnel avant éléments exceptionnels*) évolue positivement de 2,7 millions d'euros, soit 82,5%, pour s'établir en perte de 0,6 million d'euros au premier semestre 2018 contre une perte de 3,2 millions d'euros au premier semestre 2017. Il représentait 29,0% du chiffre d'affaires au premier semestre 2018 contre 161,5% au premier semestre 2017. Cette évolution positive de l'EBIT reflète principalement la progression de 2,5 millions d'euros de l'EBITDA et le recul de 0,1 million d'euros des dotations aux amortissements.

2.5.3 Structure Financière au 30 juin 2018

2.5.3.1 Bilan consolidé simplifié

BILAN CONSOLIDE SIMPLIFIE



En millions d'euros	Note	30.06.2018	31.12.2017	Variation
Actif				
Ecart d'acquisition		173,3	167,8	+3,3%
Immobilisation incorporelles		151,2	145,8	+3,7%
Immobilisation corporelles		33,4	33,2	+0,7%
Immobilisation financières	a	19,5	20,4	-4,0%
Autres actifs non courants	b	40,0	38,2	+4,9%
Total actif non courant		417,5	405,3	+3,0%
Créances clients : part à moins d'un an		110,0	118,2	-6,9%
Trésorerie et équivalents		13,6	18,7	-27,4%
Autres actifs courants		52,5	84,2	-37,7%
Total actif courant		176,0	221,1	-20,4%
Total actif		593,5	746,2	-20,5%
Passif				
Dettes financières long terme	c	171,1	250,8	-31,8%
Autres passifs non courants		34,4	32,8	-3,7%
Total passif non courant		205,5	283,6	-27,6%
Dettes financières court terme	c	2,2	4,0	-45,9%
Autres passifs courants	d	190,8	198,2	+4,9%
Total passif courant		193,0	202,2	-4,6%
Total passif (hors capitaux propres)		398,5	548,9	-27,4%
Capitaux propres	e	195,0	197,3	-1,2%
Total passif		593,5	746,2	-20,5%

a) Hors titres des sociétés mises en équivalence.

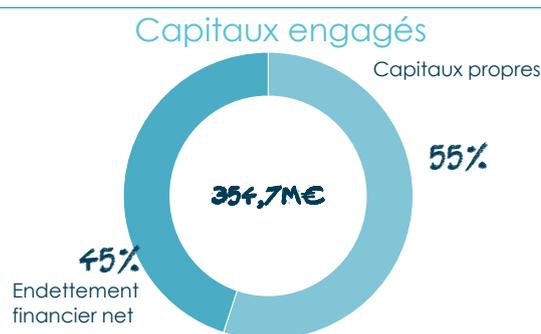
b) Incluant des impôts différés pour 28,9 millions d'euros au 30 juin 2018 et 27,3 millions d'euros au 31 décembre 2017.

c) Les dettes financières long terme et court terme comprennent la participation pour un montant de 6,6 millions d'euros au 30 juin 2018 et 7,2 millions d'euros au 31 décembre 2017.

d) Incluant les « dettes fiscales et sociales » pour 77,8 millions d'euros au 30 juin 2018 et 83,1 millions d'euros au 31 décembre 2017. Cela inclut la TVA, la participation en France et aux Etats-Unis, les provisions pour congés payés, les contributions à la sécurité sociale en France, les couvertures d'assurance en France et les bonus.

e) Incluant les intérêts minoritaires pour 0,1 million d'euros au 30 juin 2018 et 0,0 million d'euros au 31 décembre 2017.

Endettement financier net



En millions d'euros	Note	30.06.2018	31.12.2017	Variation
Dette financière long terme		171,1	250,8	-31,8%
Dette financière court terme		2,2	4,0	-45,9%
Dette brute		173,2	254,9	-32,0%
Trésorerie et équivalents de trésorerie		13,6	18,7	-27,4%
Endettement financier net		159,7	236,2	-32,4%
Capitaux propres		195,0	197,3	+1,1%
Gearing	f	0,8	1,2	-33,1%

f) Ratio d'endettement financier net sur capitaux propres.

La structure de la dette au 30 juin 2018 est la suivante :

- Crédit revolving de 170 millions d'euros, dont 120 millions d'euros tirés au 30 juin 2018, arrivant à échéance le 14 janvier 2021 ;
- Prêt de FCB de 45,1 millions d'euros arrivant à échéance en janvier 2021 ;
- 24,0 millions d'euros de facilités de découvert dont 0,0 million d'euros utilisés au 30 juin 2018.

Le tableau ci-dessous présente les principaux financements de Cegedim en date du 30 juin 2018.

En millions d'euros	Total	Moins d'un an	Entre 1 et 5 ans	Plus de 5 ans
Facilité de crédit revolving	120,0	-	120,0	-
Prêt FCB	45,1	-	45,1	-
Facilité de découvert	0,0	0,0	-	-
Total	165,1	0,0	165,1	-

Le Groupe utilise également des lignes d'affacturages déconsolidant dont 28,5 millions d'euros utilisé au 30 juin 2018.

Taux d'intérêt

Au premier semestre 2018 la marge applicable sur les tirages au titre de la facilité de crédit revolving était de 1,40% du 1^{er} janvier 2018 au 29 avril 2018 et de 1,10% du 30 avril 2018 au 30 juin 2018.

Au premier semestre 2017, la marge applicable sur les tirages au titre de la facilité de crédit revolving est de 1,40%. 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.

COMMENTAIRES SUR LE BILAN CONSOLIDÉ

Le total bilan consolidé s'élevait à 593,5 millions d'euros au 30 juin 2018, en recul de 20,5% par rapport au 31 décembre 2017.

Les écarts d'acquisition représentaient 173,3 millions d'euros au 30 juin 2018 contre 167,8 millions d'euros à fin décembre 2017. Cette progression de 5,5 millions d'euros, soit 3,93% s'explique principalement par l'impact de 6,5 millions d'euros lié à l'acquisition de la société *Rue de la paye* en France. Les écarts d'acquisition représentaient 29,2% du total du bilan au 30 juin 2018, contre 22,5% au 31 décembre 2017.

Les immobilisations incorporelles ont progressé de 5,4 millions d'euros soit 3,7%, pour s'établir à 151,2 millions d'euros au 30 juin 2018 contre 145,8 millions d'euros au 31 décembre 2017, reflétant principalement la dépréciation, nette des reprise d'amortissement, de 2,8 millions d'euros liée à Pulse et le recul de 1,3 million d'euros des frais de développement capitalisés sur la période. La part des immobilisations incorporelles dans le total bilan représentait 25,5% au 30 juin 2018 contre 19,5% au 31 décembre 2017.

Les immobilisations corporelles ont progressé de 0,2 million d'euros, soit 0,7%. Elles s'élevaient à 33,4 millions d'euros au 30 juin 2018 contre 33,2 millions d'euros au 31 décembre 2017. La part des immobilisations corporelles dans le total bilan représentait 5,6% au 30 juin 2018 contre 4,4% au 31 décembre 2017.

Les créances clients ont reculé de 8,3 millions d'euros, soit 7,0%, pour s'établir à 110,1 millions d'euros à fin juin 2018 contre 118,4 millions d'euros à fin décembre 2017.

- **La part à plus d'un an** est quasiment stable à 0,1 million d'euros au 30 juin 2018 contre 0,2 million d'euros au 31 décembre 2017. Leur part dans le total bilan représentait 0,0% au 30 juin 2018 comme au 31 décembre 2017.
- **La part à moins d'un an** a reculé de 8,2 millions d'euros, soit 6,9%, pour s'établir à 110,0 millions d'euros contre 118,2 millions d'euros au 31 décembre 2017. Ce recul s'explique principalement par une action plus efficace des recouvrements clients et un recours supérieur à l'affacturage déconsolidant au premier semestre 2018. Leur part dans le total bilan représentait 18,4% au 30 juin 2018 contre 15,8% au 31 décembre 2017.

La part des créances clients dans le total bilan représentait 18,5% au 30 juin 2018 contre 15,9% au 31 décembre 2017.

La trésorerie et les équivalents de trésorerie

s'établissaient à 13,6 millions d'euros au 30 juin 2018, en recul de 5,1 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2017. Ce recul résulte principalement d'une génération de trésorerie liée à l'activité avant coût de l'endettement financier net et impôts de 28,3 millions d'euros, du décaissement de 0,7 million d'euros de l'impôt et du dégageant de 11,5 millions d'euros du BFR, et à un décaissement de trésorerie de 85,1 millions d'euros liée aux opérations de financement principalement à la suite du remboursement partiel du crédit revolving et d'un moindre tirage de celui-ci. Cette évolution a été contrebalancée par 36,4 millions d'euros de d'encaissement de trésorerie liés aux opérations d'investissement principalement liée à la cession de *Cegelease* et *Eurofarmat*. Pour plus de détails se reporter aux *commentaires sur le tableau de flux du point 2.5.3.2 page 25*. La trésorerie et équivalents de trésorerie représentaient 2,3% du total bilan au 30 juin 2018 contre 2,5% au 31 décembre 2017.

La dette financière à long terme a reculé de 79,8 millions d'euros, soit 31,8%, s'établissant à 171,1 millions d'euros contre 250,8 millions d'euros au 31 décembre 2017. Ce recul reflète principalement l'impact de la cession de *Cegelease* et d'*Eurofarmat* dont le produit de cession a été essentiellement utilisé au remboursement de la facilité de crédit revolving. Les dettes à long terme comprennent la dette de participation des salariés pour un montant total de 5,3 millions d'euros à fin juin 2018 contre 5,2 millions d'euros au 31 décembre 2017.

Les dettes à court terme ont reculé de 1,9 million d'euros, soit 45,9%, s'établissant à 2,2 millions d'euros au 30 juin 2018 contre 4,0 millions d'euros au 31 décembre 2017. Ce recul résulte principalement de du paiement du complément de prix liée à l'acquisition d'*Activus* qui était provisionné à hauteur de 1,1 million d'euros au 31 décembre 2017 et de 0,7 million d'euros de la participation des salariés. Les dettes à court terme comprennent la dette de participation des salariés pour un montant total de 1,4 million d'euros à fin juin 2018 contre 2,1 millions d'euros au 31 décembre 2017.

Le total des dettes financières s'élève à 173,2 millions d'euros au 30 juin 2018 en recul de 81,6 millions d'euros, soit 32,0%. Le total des dettes financières nettes s'élève à 159,7 millions d'euros, en recul de 76,5 millions d'euros par rapport à il y a six mois. Elles représentaient 81,9% des capitaux propres au 30 juin 2018 contre 119,7% au 31 décembre 2017.

Les dettes à long et court terme comprennent la dette de participation des salariés pour un montant total de 6,6 millions d'euros et 7,3 million d'euros d'autres dettes à fin décembre 2017.

Evolution de la dette financière nette

En millions d'euros	Dette financière nette
30.06.2015	165,7
31.12.2015	167,6
30.06.2016	216,6
31.12.2016	226,8
30.06.2017	237,0
31.12.2017	236,2
30.06.2018	159,7

Les capitaux propres ont progressé de 2,3 millions d'euros, soit 1,2%, s'établissant à 195,0 millions d'euros au 30 juin 2018 contre 197,3 millions d'euros au 31 décembre 2017. Cette évolution résulte principalement de la hausse des réserves Groupe de 8,7 millions d'euros partiellement compensé par a variation négative des réserves de conversion pour 0,7 million d'euros et le recul de 10,5 millions d'euros du résultat du Groupe. Les capitaux propres représentaient 32,9% du total bilan à fin juin 2018, contre 26,4% à fin décembre 2017.

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. Les cautions existantes au 31 décembre 2017 ont évolué de manière non significative au cours du premier semestre 2018. Voir note 10.4 des annexes aux comptes consolidés condensés.

2.5.3.2 Source et montant des flux de trésorerie consolidés

RESUME DU TABLEAU DE FLUX TRESORERIE

En millions d'euros	30.06.2018	30.06.2017
Cash-flow brut	28,3	34,1
Impôt versé	-0,7	-2,2
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	+11,5	+3,8
Flux de trésorerie générés par l'activité	39,1	35,6
<i>Dont flux de trésorerie générés par les activités non poursuivies</i>	-5,1	1,0
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement	36,4	-41,9
<i>Dont flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement des activités non poursuivies</i>	13,9	0,1
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement	-85,1	+3,9
<i>Dont flux de trésorerie liés aux opérations de financement des activités non poursuivies</i>	-13,1	0,1
Variation de trésorerie hors effet devises	-9,5	-2,3
Incidence des variations de cours de devises	0,1	-0,4
Variation de trésorerie	-9,4	-2,7
Trésorerie nette d'ouverture	23,0	20,7
Trésorerie nette de clôture	13,6	18,0

COMMENTAIRES SUR LE TABLEAU DE FLUX

La génération de trésorerie provenant des activités d'exploitation a augmenté de 3,5 millions d'euros pour s'établir à 39,1 millions d'euros au 30 juin 2018 contre 35,6 millions d'euros au 30 juin 2017. Cette progression reflète principalement une nette diminution du BFR, de l'impôt versé, du coût de l'endettement net et du résultat consolidé.

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

La variation du besoin en fonds de roulement s'établit en un dégagement de 11,5 millions d'euros au 30 juin 2018 contre un dégagement de 3,8 millions d'euros douze mois plus tôt. Soit une diminution de 7,7 millions d'euros. Cette réduction du BFR reflète principalement l'impact du remboursement du compte courant de *Cegelease* liée à la cession de cette activité.

Le cash-flow libre opérationnel s'établit à un dégagement de 11,4 millions d'euros contre un dégagement de 6,1 millions d'euros. Cette amélioration de 5,2 millions d'euros s'explique principalement par la réduction du BFR et des acquisitions d'immobilisation incorporelles et corporelles partiellement contrebalancé par un recul du cash-flow brut.

En millions d'euros	30.06.2018	30.06.2017
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt	28,3	34,1
Variation du BFR	+11,5	+3,8
Impôts versé	-0,7	-2,2
Flux de trésorerie généré par l'activité	39,1	35,6
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	-27,9	-29,7
Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	+0,1	0,2
Cash-flow libre opérationnel	+11,4	+6,1

Le décaissement de trésorerie lié aux activités d'investissement a reculé de 78,3 millions d'euros pour s'établir à un encaissement de 36,4 millions d'euros au 30 juin 2018 contre un décaissement de 41,9 millions d'euros au 30 juin 2017. Cette évolution reflète principalement la cession des sociétés *Cegelease* et *Eurofarmat* et l'acquisition de la société *Rue de la Paye*, au premier semestre 2018, pour un montant net de 64,5 millions d'euros.

DEPENSES D'INVESTISSEMENT

En millions d'euros	30.06.2018	30.06.2017
R&D immobilisée	-21,2	-22,5
Investissement de maintenance	-6,6	-6,5
Total dépenses d'investissement hors acquisition / cession	-27,8	-29,1
Acquisition / Cession	+64,5	-3,0
Total dépenses d'investissement	+36,8	-32,1

Les dépenses d'investissement s'établissent à 27,9 millions d'euros, en recul de 1,3 million d'euros par rapport au 30 juin 2017. Ces dépenses d'investissement se répartissent en 21,2 millions d'euros de R&D immobilisées et 6,6 millions d'euros d'investissement de maintenance. Ces dépenses représentent 12,2 % du chiffre d'affaires Groupe du premier semestre 2018. Les encaissements liés aux acquisitions / cessions s'élèvent à 64,5 millions d'euros.

Les frais liés au personnel de Recherche et Développement représentent 13,1% du chiffre d'affaires Groupe des douze derniers mois. Ce pourcentage, tout en ne constituant pas un objectif, est en hausse par rapport aux années précédentes. Environ la moitié des dépenses de R&D est immobilisée selon les normes IAS 38, qui stipulent (i) que l'immobilisation incorporelle doit être clairement identifiée et que les coûts associés doivent être séparables et évalués de façon fiable, (ii) que la disponibilité de ressources techniques, financières et autres, appropriées pour achever le développement et mettre en service ou vendre l'immobilisation incorporelle doit être démontrée et (iii) que la façon dont l'immobilisation incorporelle générera des avantages économiques futurs probables doit être démontrée.

Au 30 juin 2018, 21,2 millions d'euros de coûts de R&D ont été capitalisés en recul de 1,3 millions d'euros par rapport au 30 juin 2017. Ce montant vient en moins des frais de personnels et des charges externes. Le restant des dépenses de R&D est enregistré en charges au titre de l'exercice au cours duquel elles sont encourues.

Le besoin de trésorerie lié aux activités de financement a augmenté de 89,0 millions d'euros pour s'établir à un décaissement de 85,1 millions d'euros au 30 juin 2018 contre un encaissement de 3,9 millions d'euros au 30 juin 2017. Cette évolution reflète principalement l'impact du remboursement des tirages du RCF. Le RCF était tiré à hauteur de 200 millions d'euros au 30 juin 2017 contre 120 millions d'euros au 30 juin 2018.

Les variations de trésorerie issues des opérations d'exploitation, d'investissement et de financement se traduisent par une variation négative de la trésorerie de 9,5 millions d'euros à fin juin 2018 incluant 0,1 million d'euros d'incidence positive des variations de cours des devises.

2.6 Perspectives

Confiance prudente pour 2018

Dans la continuité des actions mises en œuvre avec succès en 2017, Cegedim maintient une stratégie centrée principalement sur la croissance organique et portée par une politique soutenue d'innovation.

Pour 2018, le Groupe anticipe une croissance organique modérée de son chiffre d'affaires et de sa marge EBITDA. Il est à noter qu'une partie de l'amélioration de la marge EBITDA du deuxième semestre 2017 étant structurelle, la marge devrait s'apprécier essentiellement au premier semestre 2018.

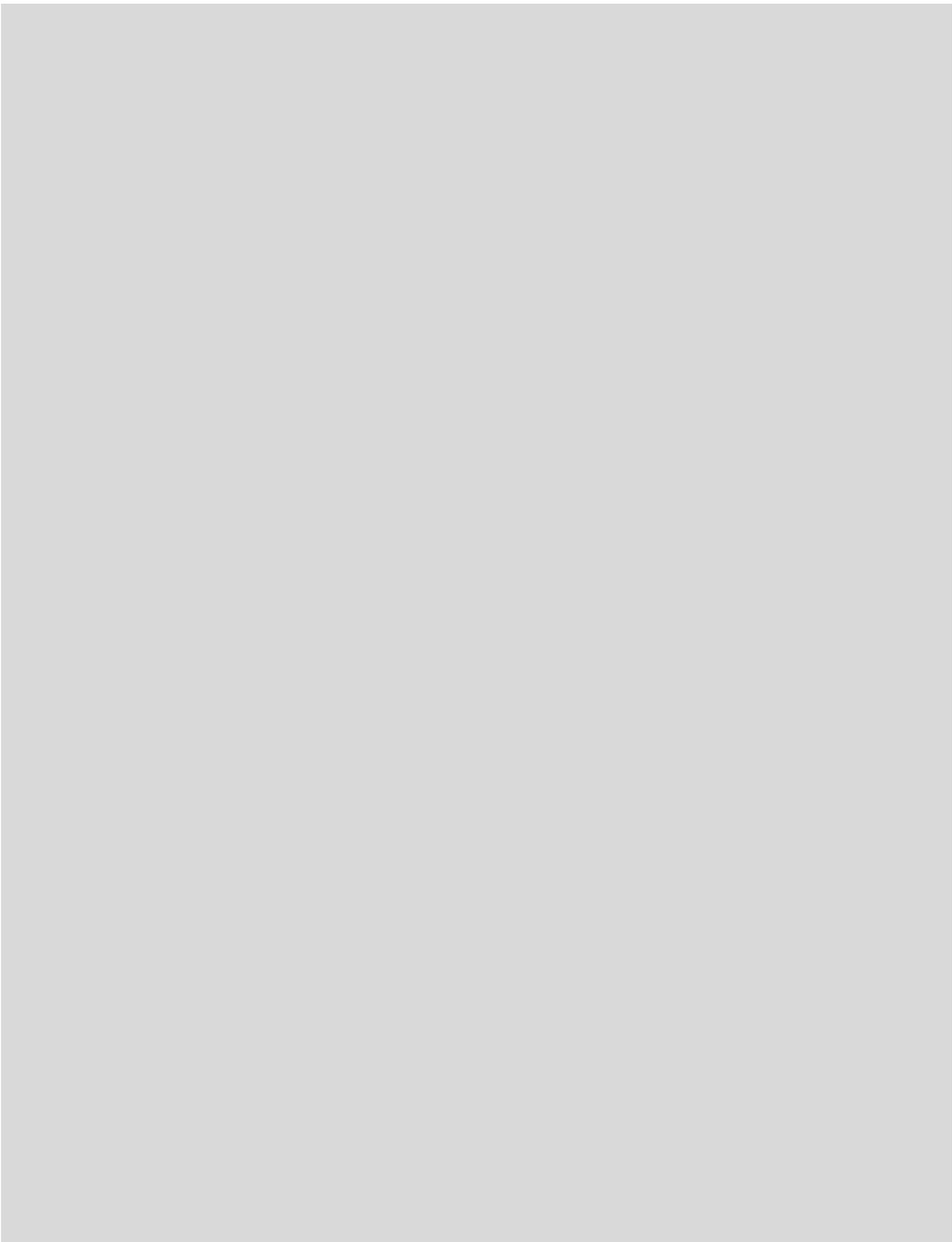
Le Groupe ne communique pas de prévisions ni d'estimations du bénéfice.

Impact potentiel du « Brexit »

Cegedim opère au Royaume-Uni en monnaie locale, comme dans tous les pays où le Groupe est présent. Ainsi, l'impact sur la marge d'EBIT courant consolidé du Groupe devrait être non significatif.

En termes de politique de santé au Royaume-Uni, le Groupe n'a pas identifié de programme européen majeur.

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 communiqué et impliquent des risques et incertitudes. Pour plus d'informations sur les risques affectant Cegedim, le lecteur est prié de se reporter au Chapitre 2, points 4.2 « Risques » et 5.5 « Perspectives » du Document de Référence 2017 déposé auprès de l'AMF le 29 mars 2018 sous le numéro D.18-0219.



3 Comptes consolidés condensés

3.1 Bilan consolidé	34	3.5 Tableau des flux de trésorerie consolidés	39
3.2 Compte de résultat consolidé	36	3.6 Notes annexes aux états financiers consolidés	40
3.3 Etat du résultat global consolidé	37	3.7 Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle	60
3.4 Tableau des variations des capitaux propres consolidés	38		

3.1 Bilan consolidé

3.1.1 Bilan consolidé actif

<i>En milliers euros</i>	Note	30.06.2018 Net	31.12.2017 Net
Ecart d'Acquisition	6.1	173 293	167 758
Frais de développement		41 964	22 887
Autres immobilisations incorporelles		109 275	122 962
Immobilisations Incorporelles		151 239	145 849
Terrains		544	544
Constructions		3 839	4 127
Autres immobilisations corporelles		29 007	28 057
Immobilisations en cours		1	444
Immobilisations corporelles		33 391	33 172
Titre de participation		1 214	913
Prêts		12 875	12 986
Autres immobilisations financières		5 455	6 454
Immobilisations financières hors titres des sociétés mises en équivalence		19 544	20 353
Titres des sociétés mises en équivalence	2.2	10 351	10 072
Etat – Impôt différé	8.1	28 902	27 271
Créances clients : part à plus d'un an	4.3	147	210
Autres créances : part à plus d'un an		0	-
Instruments financiers		629	622
Actif non courant		417 495	405 308
En cours de services		72	78
Marchandises		3 448	3 567
Avances, acomptes sur commandes		323	325
Créances client : part à moins d'un an	4.3	109 982	118 170
Autres créances : part à moins d'un an		38 688	71 220
Equivalents de trésorerie		153	8 000
Trésorerie		13 430	10 718
Charge constatées d'avance		9 921	8 989
Actif courant		176 017	221 068
Actif des activités cédées et destinées à être cédées	3.3	-	119 847
TOTAL Actif		593 512	746 223

3.1.2 Bilan consolidé passif et capitaux propres

<i>En milliers euros</i>	Note	30.06.2018	31.12.2017
Capital social		13 337	13 337
Réserve Groupe		186 568	177 881
Ecart de conversion Groupe		-5 663	-5 008
Résultat Groupe		655	11 147
Capitaux propres part du Groupe		194 898	197 357
Intérêts minoritaires (réserves)		121	-25
Intérêts minoritaires (résultat)		29	14
Intérêts minoritaires		150	-11
Capitaux propres		195 047	197 346
Dettes financières	7.1	171 059	250 830
Instruments financiers		1 025	928
Impôts différés passifs	8.1	7 128	6 362
Provisions		26 208	25 445
Autres passifs	4.4	37	56
Passif non courant		205 457	283 621
Dettes financières	7.1	2 185	4 040
Instruments financiers		1	2
Dettes fournisseurs et comptes rattachés		40 872	46 954
Dettes fiscales et sociales		77 756	83 118
Provisions		3 016	3 025
Autres passifs	4.4	69 178	65 098
Passif courant		193 007	202 236
Passifs des activités cédées et destinées à être cédées	3.3	-	63 020
TOTAL Passif		593 512	746 223

3.2 Compte de résultat consolidé

En milliers euros	Note	30.06.2018	30.06.2017	Variation
Chiffre d'affaires		227 633	224 069	1,6%
Achats consommés		-15 365	-16 723	-8,1%
Charges externes		-58 501	-65 018	-10,0%
Impôts et taxes		-4 640	-4 030	15,1%
Frais de personnel	5.1	-114 566	-108 259	5,8%
Dotations et reprises aux provisions		-2 327	-1 329	75,1%
Variation des stocks de produits en cours et de produits finis		-6	-	-
Autres produits et charges d'exploitation		-229	-417	-45,0%
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence ⁽¹⁾	2.2	1 315	1 493	-11,9%
EBITDA		33 316	29 787	11,8%
Dotation aux amortissements		-21 369	-19 546	9,3%
Résultat opérationnel courant		11 947	10 241	16,7%
Dépréciation écarts d'acquisition		-	-	-
Produits et charges non récurrents		-9 633	-11 719	-17,8%
Autres produits et charges opérationnels non courants	4.1	-9 633	-11 719	-17,8%
Résultat opérationnel		2 314	-1 478	256,6%
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		1 077	125	762,7%
Coût de l'endettement financier brut		-4 048	-4 372	-7,4%
Autres produits et charges financiers		748	811	-7,7%
Coût de l'endettement financier net	7.2	-2 222	-3 436	-35,3%
Impôts sur les bénéfices		-1 546	-125	1 134,2%
Impôts différés	8.1	793	-1 066	-174,4%
Total d'impôts		-752	-1 191	-36,8%
Quote-part du Résultat net des sociétés mises en équivalence ⁽¹⁾	2.2	-	-1	-100,0%
Résultat net des activités poursuivies		-661	-6 107	n.m.
Résultat net des activités cédées	3.3	1 345	2 358	n.m.
Résultat net consolidé		684	-3 748	n.m.
Part du groupe	A	655	-3 767	n.m.
Intérêts minoritaires		29	19	n.m.
Nombre moyen d'actions hors autocontrôle	B	13 941 543	13 975 365	-
Résultat courant par action (en euros)		0,2	-0,1	n.m.
Résultat par action (en euros)	A/B	0,0	-0,3	n.m.
Instruments dilutifs		Néant	Néant	n.m.
Résultat dilué par action (en euros)		0,0	-0,3	n.m.

3.3 Etat du résultat global consolidé

<i>En milliers euros</i>	Note	30.06.2018	30.06.2017	Variation
Résultat net consolidé		684	-3 748	n.m.
Autres éléments du résultat global				
Ecarts de conversion		-707	-2 043	n.m
Actions gratuites		-221	17	n.m
Couverture instruments financiers (net d'impôt)		-425	303	n.m
Couverture d'investissements nets		-	-	n.m
Ecarts actuariels afférents aux provisions pour retraite		323	-	n.m
Eléments comptabilisés en capitaux propres net d'impôts		-1 031	-1 722	n.m
Résultat global total		-346	-5 470	n.m
Part des minoritaires		-23	40	n.m
Part du Groupe		-323	-5 510	n.m

3.4 Tableau des variations des capitaux propres consolidés

En milliers euros	Capital	Réserves liées au capital	Réserves et résultats consolidés	Ecarts de conversion	Total part Groupe	Minoritaires	Total
Solde au 01.01.2016	13 337	0	206 244	8 469	228 051	80	228 131
Résultat de la période			-26 747		-26 747	14	-26 733
Résultat enregistrés directement en capitaux propres					0		0
• Opérations sur titres			33		33		33
• Couverture instruments financiers			379		379		379
• Couverture d'investissements nets					0		0
• Ecarts de conversion				-10 860	-10 860	16	-10 844
• Ecarts actuariels afférents aux prov. pour retraites			-1 528		-1 528		-1 528
Résultat global de la période			-27 862	-10 860	-38 722	31	-38 692
Transactions avec les actionnaires							
• Opération sur capital							0
• Distribution de dividendes ⁽¹⁾						-87	-87
• Actions propres			598		598		598
Total des transactions avec les actionnaires			598	0	598	-87	511
Autre variations			-1 005		-1 005		-1 005
Variations de périmètre					0		0
Solde au 31.12.2016	13 337	0	177 975	-2 391	188 921	23	188 945
Résultat de la période			11 147		11 147	14	11 160
Résultat enregistrés directement en capitaux propres					0		0
• Opérations sur titres			255		255		255
• Couverture instruments financiers			487		487		487
• Couverture d'investissements nets					0		0
• Ecarts de conversion				-2 617	-2 617	33	-2 584
• Ecarts actuariels afférents aux prov. pour retraites			16		16		16
Résultat global de la période			11 905	-2 617	9 289	46	9 335
Transactions avec les actionnaires							
• Opération sur capital					0		0
• Distribution de dividendes ⁽¹⁾					0	-70	-70
• Actions propres			166		166		166
Total des transactions avec les actionnaires			166		166	-70	96
Autre variations			-1 019		-1 019	-11	-1 030
Variations de périmètre					0		0
Solde au 31.12.2017	13 337	0	189 028	-5 008	197 357	-11	197 346
Résultat de la période			655		655	29	684
Résultat enregistrés directement en capitaux propres					0		0
• Opérations sur titres			-221		-221		-221
• Couverture instruments financiers			-425		-425		-425
• Couverture d'investissements nets					0		0
• Ecarts de conversion				-655	-655	-52	-707
• Ecarts actuariels afférents aux prov. pour retraites			323		323		323
Résultat global de la période			332	-655	-323	-23	-346
Transactions avec les actionnaires							
• Opération sur capital					0		0
• Distribution de dividendes ⁽¹⁾					0	-57	-57
• Actions propres			-2 137		-2 137		-2 137
Total des transactions avec les actionnaires			-2 137	0	-2 137	-57	-2 193
Autre variations					0		0
Variations de périmètre					0	241	241
Solde au 30.06.2018	13 337	0	187 223	-5 663	194 898	150	195 047

(1) Le montant total des dividendes est distribué au titre d'action ordinaire. Il n'existe pas d'autre catégorie d'actions. Il n'y a pas eu d'émission, de rachat ou de remboursement de titres de capitaux sur les années 2016 à 2018 hormis les actions achetées dans le cadre du plan d'attribution d'actions gratuites.

3.5 Tableau de flux de trésorerie consolidés

<i>En milliers euros</i>	Note	30.06.2018	31.12.2017	30.06.2017
Résultat net consolidé		684	11 160	-3 748
Quote-part de résultat liée aux sociétés mises en équivalence		-1 315	-2 241	-1 492
Dotations aux amortissements et provisions		26 609	64 435	33 941
Plus ou moins-values de cession		-	-534	-266
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt		25 978	72 821	28 435
Coût de l'endettement financier net		2 276	6 427	3 267
Charges d'impôt		39	6 628	2 349
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt		28 293	85 877	34 051
Impôt versé		-697	-1 819	-2 212
Variation du Besoin en Fonds de Roulement lié à l'activité : Besoin		-	-10 574	-
Variation du Besoin en Fonds de Roulement lié à l'activité : Dégagement		11 549	-	3 810
Flux de trésorerie générés par l'activité après impôt versé et variation du besoin en fond de roulement	A	39 145	73 484	35 650
<i>Dont flux nets de trésorerie générés par l'activité des activités non poursuivies</i>		-5 145	4 299	1 047
Acquisitions d'immobilisations incorporelles		-22 208	-48 372	-23 897
Acquisitions d'immobilisations corporelles		-5 662	-12 251	-5 849
Acquisitions d'immobilisations financières		-2 437	-	0
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles		88	529	225
Cessions d'immobilisations financières ⁽¹⁾		-	1 046	464
Variation des prêts et avances consentis ⁽¹⁾		106	-10 749	-9 812
Incidence des variations de périmètre		64 550	-1 855	-3 008
Dividendes reçus hors groupe		1 969	893	0
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement	B	36 405	-70 759	-41 878
<i>Dont flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement des activités non poursuivies</i>		13 892	-674	85
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère		-	-	-
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées		-55	-70	-13
Augmentation de capital en numéraire		-	-	-
Émissions d'emprunts		-	10 500	10 500
Remboursements d'emprunts		-82 038	-3 241	-3 106
Intérêts versés sur emprunts		-1 628	-5 996	-2 963
Autres produits et charges financiers versés ou reçus		-1 362	-821	-468
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement	C	-85 083	372	3 950
<i>Dont flux nets de trésorerie liée aux opérations de financement des activités non poursuivies</i>		-13 073	270	132
Variation de trésorerie hors effet devises	A+B+C	-9 533	3 098	-2 279
Incidence des variations de cours des devises		112	-821	-420
Variation de trésorerie		-9 421	2 276	-2 699
Trésorerie nette d'ouverture		22 998	20 722	20 722
Trésorerie nette de clôture		13 577	22 998	18 024

3.6 Notes annexes aux états financiers consolidés

Note 1	Principes Comptables	41	Note 6	Immobilisations incorporelles	52
Note 2	Périmètre de consolidation	42	6.1	Ecarts d'acquisition	52
2.1	Tableau de variation de périmètre	42	Note 7	Financement et instruments financiers	52
2.2	Titre mis en équivalence	43	7.1	Endettement financier net	52
Note 3	Information sectorielle	45	7.2	Coût de l'endettement net	52
3.1	Information sectorielle S1 2018	45	Note 8	Impôts	55
3.2	Information sectorielle S1 2017	47	8.1	Impôt différé	55
3.3	Actifs cédés	49X	Note 9	Capitaux propres et résultats par actions	55
Note 4	Données opérationnelles	50	9.1	Capital	57
4.1	Autres produits et charges opérationnels non courants	50	9.2	Actions propres	57
4.2	Production immobilisée	50	Note 10	Autres informations	58
4.3	Créances clients	50	10.1	Saisonnalité	58
4.4	Autres passifs	51	10.2	Faits marquants de l'exercice	58
Note 5	Charges et avantages au personnel	51	10.3	Evénements post-clôture	58
5.1	Frais de personnel	51	10.4	Engagements hors bilan	58
5.2	Effectifs	51	10.5	Engagements et passifs éventuels	59

Note 1 Principes Comptables

Les comptes consolidés semestriels du Groupe au 30 juin 2018 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 2018 sont donc à lire de manière conjointe avec les états financiers consolidés du Groupe publiés au 31 décembre 2017.

Les normes comptables internationales IFRS (International Financial Reporting Standards) appliquées dans les comptes semestriels résumés au 30 juin 2018 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 2018.

Les états financiers consolidés condensés ont été revus par le Conseil d'Administration de Cegedim SA du 17 septembre 2018. Ils ont fait l'objet d'un examen par le Comité d'Audit du 17 septembre 2018.

CHANGEMENTS DE PRINCIPES COMPTABLES

A l'exception des impacts des nouvelles normes applicables à compter du 1er janvier 2018, dont IFRS 15 et IFRS 9, les principes comptables appliqués pour les états financiers intermédiaires consolidés à fin juin 2018 sont conformes à ceux appliqués lors de l'élaboration des comptes consolidés au 31 décembre 2017.

IFRS 15 « PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES TIRES DE CONTRATS AVEC LES CLIENTS ».

- IFRS 15 traite des principes de reconnaissance du revenu. Cette norme remplace les précédentes normes IAS 18 « Produits des activités ordinaires » et IAS 11 « Contrats de construction » ainsi que les interprétations SIC et IFRIC s'y rapportant. Cette norme propose une nouvelle approche de reconnaissance du chiffre d'affaires décrite en cinq étapes. Elle contient également des dispositions spécifiques sur un certain nombre de sujets particuliers comme les licences, les garanties ou les modalités de capitalisation des coûts d'obtention ou de réalisation d'un contrat
- Le Groupe applique la norme IFRS 15 dans ses comptes consolidés à compter du 1er janvier 2018 selon la méthode rétrospective modifiée. Selon cette méthode, l'effet de la première application de la norme est comptabilisé dans les capitaux propres au 1er janvier 2018 sans retraitement des périodes comparatives.
- Des diagnostics approfondis ont été menés en 2017 dans les principaux métiers du Groupe et complétés, début 2018, afin de couvrir l'ensemble des sources

de revenus retranscrits dans les états financiers consolidés. Les diagnostics et les aspects complexes ont été réalisés avec l'assistance d'un cabinet d'expertise indépendant, et ont mobilisé des intervenants des départements commerce, juridique, gestion opérationnelle et comptable du Groupe Cegedim. Ces diagnostics ont été confrontés, au cas par cas, à l'analyse des contrats clients, afin d'être corroborés ou affinés, sur la base d'une sélection de contrats types ou de contrats jugés pertinents par leur taille ou leur complexité.

- IFRS 15 n'a pas d'impact significatif sur le chiffre d'affaires par rapport aux principes et modalités de reconnaissance du revenu précédemment appliqués par le groupe.
- Par ailleurs, le Groupe a mis en place les dispositifs et les indicateurs permettant d'identifier les éventuels contrats significatifs, ainsi que les évolutions des offres ou de leur volumétrie dans le temps, qui pourraient nécessiter des analyses complémentaires au titre d'IFRS 15.

Les éventuels impacts en découlant en matière de reconnaissance du revenu seront ainsi suivis régulièrement et seront pris en compte, le cas échéant, dans les comptes consolidés la période concernée.

IFRS 9 – INSTRUMENTS FINANCIERS

La norme IFRS 9 « Instruments financiers » remplace la norme IAS 39 « Instruments financiers : comptabilisation et évaluation ».

• *Classification des actifs financiers*

IFRS 9 prévoit une nouvelle approche en matière de classement et d'évaluation des actifs financiers. La norme présente trois classes d'actifs financiers, ceux évalués au coût amorti, ceux évalués à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global et ceux évalués à la juste valeur par le biais du résultat net.

• *Dépréciation – Actifs financiers et actifs de contrats*

Pour les créances commerciales incluant les actifs de contrats, le Groupe a évalué les pertes effectivement encourues au cours des dernières années sur son portefeuille clients et a conclu que les nouvelles dispositions en matière de dépréciations des contrats d'actifs n'ont pas d'impact significatif sur les comptes du Groupe.

• **Comptabilité de couverture**

Le Groupe a choisi de comptabiliser les éléments de report/déport séparément en « coûts de couverture ». Ils sont désormais comptabilisés en autres éléments du résultat global et accumulés en réserve de coûts de couverture, dans une composante séparée des capitaux propres, avant d'être comptabilisés ultérieurement, comme les gains et pertes accumulés dans la réserve de couverture des flux de trésorerie.

Le groupe n'a pas identifié d'impact significatif sur les comptes consolidés au regard de la première application de cette norme.

NOUVELLES NORMES ET INTERPRETATIONS IFRS

En dehors des normes IFRS 15 et Clarifications d'IFRS 15 « Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec les clients » et IFRS 9 « Instruments financiers », les nouveaux textes obligatoirement applicables à compter du 1^{er} janvier 2018 et concernant le Groupe n'ont pas eu d'impact significatif sur les comptes consolidés. Ils concernent :

- Amendements à IFRS 2 « Classement et évaluation des paiements sur base d'actions » ;

- Améliorations annuelles des IFRS – Cycle 2014-2016» (adoption par l'Union Européenne attendue fin 2018) ;

Le Groupe a choisi de ne pas appliquer par anticipation les normes, amendements et interprétations adoptés ou non encore adoptés par l'Union Européenne, mais dont l'application anticipée aurait été possible, et qui entreront en vigueur après le 31 décembre 2018. Il s'agit principalement des normes et amendements suivants :

- IFRS 16 « Contrats de location » ;
- Cycle d'améliorations annuelles 2015-2017 » (adoption par l'Union Européenne attendue fin 2018) ;
- Amendements IFRS 9 ;
- Amendements IAS 9 (adoption par l'Union Européenne attendue fin 2018).

Ces normes, amendements et interprétations sont applicables pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2019, sous réserve de leur adoption par l'Union Européenne.

Note 2 Périmètre de consolidation

2.1 Tableau de variation de périmètre

2.1.1 ENTREPRISES ENTRANTES DANS LE PERIMETRE

Entreprises concernées	% de détention à la clôture	% de détention de l'exercice	% de détention exercice précédent	Méthode de conso. de l'exercice	Méthode de conso. de l'exercice précédent	Observations
Rue de la Paye	100,00%	100,00%	-	IG		Acquisition
Efficiency Technologie	100,00%	100,00%	-	IG		Acquisition

2.1.2 ENTREPRISES SORTANTES DU PERIMETRE

Entreprises concernées	% de détention à la clôture	% de détention de l'exercice	% de détention exercice précédent	Méthode de conso. de l'exercice	Méthode de conso. de l'exercice précédent	Observations
Cegelease	-	-	100,00%	-	IG	Cession
CHS Russie	-	-	100,00%	-	IG	Liquidation
CHS Ukraine	-	-	100,00%	-	IG	Liquidation
Eurofarmat	-	-	100,00%	-	IG	Cession
I-gestion	-	-	99,88%	-	IG	TUP dans Cetip
Next Plus	-	-	49,00%	-	IG	Cession
Next Software	-	-	100,00%	-	IG	Cession

2.2 Titres mis en équivalence

2.2.1 VALEUR DES TITRES MIS EN EQUIVALENCE

Entité	%intérêt 31.12.2017	Résultat 31.12.2017	QP résultat 31.12.2017	Situation nette 31.12.2017	QP situation nette total 31.12.2017	Ecart d'acquisition	Provision risque	Sortie de périmètre	Valeur nette des titres ME au 31.12.2017
Edipharm	20,00%	233	47	306	61				61
Isiakle	50,00%	0	0	50	25				25
Millennium	49,22%	2 932	1 443	14 241	7 009	2 859			9 868
Tech Care Solutions	50,00%	-11	-6	4	2				2
Healthcare Gateway	50,00%	1 614	807	232	116				116
QP des sociétés MEE contribuant au résultat opérationnel		4 768	2 291	14 834	7 214	2 859	0	0	10 072
Infodisk	34,00%	-146	-50	-541	-184		184		0
Galaxy Santé	0,00%	-2	-1	10	5			-5	0
Total au 31.12.2017		4 620	2 241	14 302	7 035	2 859	184	-5	10 072

Entité	%intérêt 30.06.2018	Résultat 30.06.2018	QP résultat 30.06.2018	Situation nette 30.06.2018	QP situation nette total 30.06.2018	Ecart d'acquisition	Provision risque	Sortie de périmètre	Valeur nette des titres ME au 30.06.2018
Edipharm	20,00%	243	49	299	60	-	-	-	60
Isiakle	50,00%	-	-	50	25	-	-	-	25
Millennium	49,22%	1 841	906	14 082	6 931	2 859	-	-	9 790
Tech Care Solutions	50,00%	-3	-2	1	0	-	-	-	0
Healthcare Gateway	50,00%	725	363	952	476	-	-	-	476
QP des sociétés MEE contribuant au résultat opérationnel		2 805	1 315	15 384	7 492	2 859	-	-	10 351
Infodisk	34,00%	-	-	-541	-184	-	184	-	0
Total au 30.06.2018		2 805	1 315	14 843	7 308	2 859	184	-	10 351

2.2.2 VARIATION DES TITRES MIS EN EQUIVALENCE

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

<i>En milliers d'euros</i>	
Titres mis en équivalence au 01.01.2018	10 072
Distribution dividendes	-1 034
Augmentation de capital	-
Quote-part résultat au 30.06.2018	1 315
Provision pour risque	-
Ecart de conversion	-2
Entrée de périmètre	-
Sortie de périmètre	-
Total	10 351

En application de la recommandation ANC 2013-03, la quote-part de résultat des sociétés Edipharm, Isiaklé et Tech Care Solutions contribue au résultat opérationnel du secteur Assurance santé, RH et e-services, et celle des sociétés Millennium et Healthcare Gateway contribue au résultat opérationnel du secteur Professionnels de santé.

Note 3 Information sectorielle

3.1 Information sectorielle 2018

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

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

- regroupe l'ensemble des offres destinées aux assureurs, mutuelles, institutions de prévoyance et intermédiaires d'assurance, sur la chaîne des échanges entre ces organismes et les professionnels de santé ;
- et cible également des entreprises de tous secteurs intéressées par des problématiques d'hébergement, d'externalisation (par exemple en

RH et paie) ou d'échanges dématérialisés (Cegedim e-business).

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

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

3.1.1 ELEMENTS DU COMPTE DE RESULTAT AU 30 JUIN 2018

En milliers d'euros		Assurance santé, RH, e-services	Professionnels de santé	Corporate et autres	Activités poursuivies 30.06.2018	Activités cédées	Retraitements IFRS 5	Total 30.06.2018	Total France	Total Reste du monde
Produits sectoriels										
	Ventes HG (sauf CA vers activités cédées)	149 537	76 161	1 935	227 632	2 031	-	229 664	195 956	33 707
	CA vers activités cédées	0	-	1	1	-	-1	-	-	-
	CA vers les activités poursuivies	-	-	-	-	35	-35	-	-	-
A	Ventes HG	149 537	76 161	1 936	227 633	2 066	-36	229 664	195 956	33 707
B	Ventes aux autres secteurs du Groupe	2 381	3 992	21 794	28 166	-	-	28 166	27 046	1 120
A+B	CA total secteur	151 918	80 153	23 729	255 800	2 066	-	257 830	223 002	34 827
Résultat sectoriel										
C	Résultat opérationnel courant	13 400	-892	-562	11 947	686	-	12 633		
D	EBITDA courant	24 221	6 893	2 201	33 316	686	-	34 002		
C/A	Marge opérationnelle courante	9,0%	-1,2%	-29,0%	5,2%	33,2%	-	5,5%		
D/A	Marge EBITDA courante	16,2%	9,1%	113,7%	14,6%	33,2%	-	14,8%		
Dotations aux amortissements sectoriels										
	Dotation aux amortissements	10 821	7 785	2 763	21 369	0	-	21 369		

3.1.2 REPARTITION GEOGRAPHIQUE DU CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDE AU 30 JUIN 2018

En milliers d'euros		France	Zone Euro hors France	Zone Livre Sterling	Reste du monde	30.06.2018
Activités poursuivies	Répartition géographique	193 927	2 974	22 272	8 462	227 633
	%	85%	1%	10%	4%	100%
Activités cédées	Répartition géographique	2 030	-	-	-	2 030
	%	100%	0%	0%	0%	100%
Total	Répartition géographique	195 956	2 974	22 272	8 462	229 664
	%	85%	1%	10%	4%	100%

3.1.3 ELEMENTS DU BILAN AU 30 JUIN 2018

<i>En milliers d'euros</i>	Assurance santé, RH, e-services	Professionnels de santé	Corporate et autres	Total 30.06.2018	Total France	Total reste du monde
Actif sectoriels						
Ecart d'acquisition (Note 6.1)	77 695	95 598	-	173 293	112 270	61 023
Immobilisations incorporelles	69 241	76 329	5 670	151 239	87 276	63 963
Immobilisations corporelles	15 753	7 443	10 195	33 391	27 153	6 238
Titres mis équivalence (Note 2.4)	85	10 266	-	10 351	85	10 266
Total net	162 774	189 635	15 865	368 274	226 783	141 491
Investissements de l'exercice (en valeurs brutes)						
Ecart d'acquisition (Note 6.1)	-	6 468	-	6 468	6 468	-
Immobilisations incorporelles	10 817	10 407	982	22 206	13 072	9 134
Immobilisations corporelles	2 891	886	1 885	5 662	4 367	1 295
Titres mis équivalence (Note 2.4)	-	-	-	-	-	-
Total brut	13 708	17 761	2 867	34 335	23 906	10 429
Passifs sectoriels (1)						
Passifs non courants						
Provisions	15 796	9 310	1 102	26 208	24 744	1 464
Autres passifs	-	37	-	37	-	37
Passifs courants						
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	25 960	13 448	1 464	40 872	30 828	10 044
Dettes fiscales et sociales	57 006	17 761	2 989	77 756	72 242	5 514
Provisions	1 222	1 794	-	3 016	3 005	11
Autres passifs	42 667	26 452	59	69 178	59 784	9 395

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

3.2 Information sectorielle 2017

3.2.1 ELEMENTS DU COMPTE DE RESULTAT AU 30 JUIN 2017

En milliers d'euros	Assurance santé, RH, e-services	Professionnels de santé	Corporate et autres	Activités poursuivies 30.06.2017	Activités cédées	Retraitements IFRS 5	Total 30.06.2017	Total France	Total Reste du monde
Produits sectoriels									
Ventes HG (sauf CA vers activités cédées)	140 256	81 815	1 983	224 054	6 564	-	230 618	191 379	39 240
CA vers activités cédées	7	-	8	15	-	-15	-	-	-
CA vers les activités poursuivies	-	-	-	-	297	-297	-	-	-
A Ventes HG	140 263	81 815	1 991	224 069	6 861	-312	230 618	191 379	39 240
B Ventes entre les activités poursuivies	1 062	1 864	4 861	7 786	-	-	7 786	7 280	507
A+B CA total secteur	141 325	83 679	6 852	231 856	6 861	-312	238 404	198 658	39 746
Résultat sectoriel									
C Résultat opérationnel courant	8 812	4 644	-3 215	10 241	3 347	-	13 588		
D EBITDA courant	18 138	11 963	-315	29 787	3 390	-	33 177		
C/A Marge opérationnelle courante	6,3%	5,7%	-161,5%	4,6%	48,8%	-	5,9%		
D/A Marge EBITDA courante	12,9%	14,6%	-15,8%	13,3%	49,4%	-	14,4%		
Dotations aux amortissements sectoriels									
Dotation aux amortissements	9 327	7 320	2 900	19 546	42	-	19 589		

En milliers euros	Assurance santé, RH et e-services	Professionnels de santé	Corporate et autres	Activités cédées	Total 30.06.2017
Reclassements					
Résultat opérationnel courant 30.06.2017 publié	8 803	7 991	-3 206	-	13 588
Reclassement activités destinées à être cédées	-	-3 347	-	3 347	-
Réallocation	9	-	-9	-	-
Résultat opérationnel courant 30.06.2017 pour comparatif	8 812	4 644	-3 215	3 347	13 588
EBITDA					
EBITDA courant 30.06.2017 publié	18 130	15 353	-306	-	33 177
Reclassement activités destinées à être cédées	-	-3 390	-	3 390	-
Réallocation (1)	9	-	-9	-	-
EBITDA courant 30.06.2017 pour comparatif	18 138	11 963	-315	3 390	33 177

(1) Des modifications de présentation ont été apportées dans la sectorisation des activités, par rapport aux comptes consolidés semestriels du 30 juin 2017, initialement publiés le 21 septembre 2017. Des activités non contributrices au chiffre d'affaires consolidé ont été réallouées du secteur Assurance santé, RH et e-services vers le secteur Corporate et autres. L'impact sur le résultat opérationnel est non significatif (9 K€).

3.2.2 REPARTITION GEOGRAPHIQUE DU CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDE AU 30 JUIN 2017

En milliers d'euros		France	Zone Euro hors France	Zone Livre Sterling	Reste du monde	30.06.2017
Activités poursuivies	Répartition géographique	184 830	3 661	25 179	10 399	224 069
	%	82%	2%	11%	5%	100%
Activités cédées	Répartition géographique	6 549	-	-	-	6 549
	%	100%	0%	0%	0%	100%
Répartition géographique		191 379	3 661	25 179	10 399	230 618

Total	%	83%	2%	11%	5%	100%
-------	---	-----	----	-----	----	------

3.2.3 ELEMENTS DU BILAN AU 31 DECEMBRE 2017

En milliers d'euros	Assurance santé, RH, e-services	Professionnels de santé	Corporate et autres	Activités poursuivies 31.12.2017	Activités cédées	Total 31.12.2017	Total France	Total reste du monde
Actif sectoriels								
Ecart d'acquisition (Note 6.1)	70 899	96 859	-	167 758	28 266	196 024	116 855	79 169
Immobilisations incorporelles	67 108	73 273	5 469	145 849	0	145 849	85 664	60 185
Immobilisations corporelles	14 970	7 919	10 283	33 172	1 227	34 400	28 083	6 317
Titres mis équivalence (Note 2.4)	88	9 984	-	10 072	-	10 072	86	9 986
Total net	153 065	188 035	15 751	356 852	29 493	386 346	230 688	155 657
Investissements de l'exercice (en valeurs brutes)								
Ecart d'acquisition (Note 6.1)	-	1 767	-	1 767	-	1 767	-	1 767
Immobilisations incorporelles	22 546	23 108	2 729	48 382	-	48 382	29 096	19 286
Immobilisations corporelles	6 773	1 687	2 783	11 243	1 096	12 339	10 715	1 624
Titres mis équivalence (Note 2.4)	-	-	-	0	-	0	-	-
Total brut	29 319	26 562	5 512	61 393	1 096	62 488	39 811	22 677
Passifs sectoriels (1)								
Passifs non courants								
Provisions	15 394	9 000	1 051	25 445	388	25 833	24 484	1 349
Autres passifs	-	56	-	56	15 820	15 876	15 820	56
Passifs courants								
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	28 157	16 274	2 522	46 954	14 614	61 568	50 475	11 093
Dettes fiscales et sociales	61 380	19 296	2 442	83 118	1 295	84 413	79 381	5 032
Provisions	1 327	1 698	-	3 025	130	3 155	3 127	28
Autres passifs	40 884	24 178	35	65 098	29 596	94 694	87 347	7 347

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

3.3 Actifs cédés

Cegelease et Eurofarmat. ont été cédées le 28 février 2018 pour un montant total de 57,5 millions d'euros auquel s'ajoute le remboursement du compte-courant d'associé de 13 millions d'euros.

3.3.1 ACTIFS ET PASSIFS CEDES

Au 31 décembre 2017, les actifs et passifs destinés à la vente s'élevaient à :

- Actifs destinés à la vente : 119 847
- Passifs destinés à la vente : 63 021

3.3.2 ACTIVITES CEDEES

Dans le compte de résultat consolidé présenté en comparatif, les résultats des activités cédées ont été reclassés ligne par ligne sur les postes "Résultat net des activités cédées".

Les principaux indicateurs du compte de résultat consolidé au 30 juin 2018 et 30 juin 2017 des activités cédées sont :

<i>En milliers d'euros</i>	30.06.2018	30.06.2017
Chiffre d'affaires	2 066	6 861
Achats consommés	2	-1
Charges externes	-685	-1 982
Impôts et taxes	-231	-192
Frais de personnel	-417	-1 150
Dotations et reprises aux provisions	-43	-147
Variation des stocks de produits en cours et de produits finis	-	-
Autres produits et charges d'exploitation	-6	0
EBITDA	686	3 390
Dotations aux amortissements	0	-42
Résultat opérationnel courant	686	3 347
Dépréciation écarts d'acquisition	-	-
Produits et charges non récurrents	-	-
Autres produits et charges opérationnels non courants	-	-
Résultat opérationnel	686	3 347
Coût de l'endettement financier net	52	169
Résultat de cession	-106	-
Impôts sur les bénéfices	-	-1 048
Impôts différés sur les bénéfices	713	-110
Quote-part du Résultat net des sociétés mises en équivalence	-	-
Résultat net des activités cédées	1 345	2 358

3.3.3 FLUX DE TRESORERIE DES ACTIVITES CEDEES

En milliers d'euros	30.06.2018	30.06.2017
Flux net de trésorerie lié à l'activité	-5 145	1 047
Flux net de trésorerie lié aux investissements	13 892	85
Flux net de trésorerie lié aux financements	-13 073	132

Note 4 Données opérationnelles

4.1 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	30.06.2018	30.06.2017
Résultat opérationnel courant	11 947	10 241
Provisions et dépréciations	-2 653 ⁽²⁾	-8 107 ⁽¹⁾
Frais de restructuration	-5 825 ⁽³⁾	-2 518
Plus ou moins-value de cession d'actifs et ajustement de prix		-
Autres produits et charges non courants	-1 156	-1 093
Résultat Opérationnel	2 314	-1 478

(1) dont 8,5M€ de dépréciation accélérée sur actifs incorporels aux US

(2) Dont 4,5M€ de dépréciation accélérée sur actifs incorporels aux US

(3) dont 4 M€ d'honoraires sur opérations de cession

4.2 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	30.06.2018	30.06.2017
Frais de personnel	16 982	18 018
Charges externes	4 245	4 504
Production immobilisée	21 227	22 522

4.3 Créances clients

En milliers d'euros	Clients courants	Clients non courants	30.06.2018	31.12.2017
Sociétés françaises	95 046	-	95 046	99 151
Sociétés étrangères	22 135	147	22 281	25 769
Total valeurs brutes	117 181	147	117 328	124 920
Provisions	7 199	-	7 199	6 540
Total valeurs nettes	109 982	147	110 128	118 380

La part des échus dans le total des créances clients en valeur brute s'élève à 25,2 millions d'euros au 30 juin 2018.

BALANCE AGEÉ

<i>En milliers d'euros</i>	Total créances clients échues	Créances < à 1 mois	Créances de 1 à 2 mois	Créances de 2 à 3 mois	Créances de 3 à 4 mois	Créances > à 4 mois
Sociétés françaises	16 877	2 215	3 826	2 406	779	7 650
Sociétés étrangères	8 311	1 381	1 194	1 931	488	3 318
Total	25 188	3 596	5 020	4 337	1 267	10 968

4.4 Autres passifs

<i>En milliers d'euros</i>	Courants		Non-courants		Total	
	30.06.2018	31.12.2017	30.06.2018	31.12.2017	30.06.2018	31.12.2017
Avances et acomptes reçus	398	317	-	-	398	317
Clients – Avoir à établir	-	-	-	-	-	-
Charges à payer	-	-	-	-	-	-
Créditeurs divers	31 595	33 934	-	-	31 595	33 934
Autres dettes	31 595	33 934	-	-	31 595	33 934
Dettes sur acquisitions actifs	4	4	37	56	40	60
Dividendes à payer	1	-	-	-	1	-
Produits constatés d'avance	37 181	30 844	-	-	37 181	30 844
Total autres passifs	69 178	65 098	37	56	69 215	65 154

Note 5 Charges et avantages au personnel**5.1 Frais de personnel**

<i>En milliers d'euros</i>	30.06.2018	30.06.2017
Coût du personnel	-112 439	-106 280
Participation et intéressement	-2 375	-1 950
Actions gratuites	249	-29
Frais de personnel	-114 566	-108 259

5.2 Effectifs

	30.06.2018	30.06.2017
France	2 905	2 890
International	1 402	1 361
Total effectif	4 307	4 251

Note 6 Immobilisations incorporelles

6.1 Ecarts d'acquisition

Au 30 juin 2018, les écarts d'acquisition en valeur nette s'élevaient à 174 M€ contre 168 M€ au 31 décembre 2017. Cette augmentation nette de 5 M€ résulte majoritairement de (1) de l'acquisition de la société Rue de la Paye dans le domaine des offres de paye digitale destinées aux TPE/PME, (2) de l'affectation d'écarts d'acquisition à des

éléments d'actifs identifiables et (3) des effets de change sur les écarts d'acquisition libellés en livre sterling ou en dollars. L'écart d'acquisition sur Rue de la Paye n'a pas encore été affecté.

Secteur	31.12.2017	Reclassement	Affectation de l'écart d'acquisition	Périmètre	Impairment	Ecarts de conversion et autres variations	30.06.2018
Assurance santé, RH, e-services	70 899	330	-	6 468	-	-2	77 695
Professionnels de santé	96 859	-	-1 016	-357	-	111	95 598
Corporate et autres	0	-	-	-	-	-	-
Total écarts d'acquisition	167 758	330	-1 016	6 111	-	109	173 293

La norme IAS 36 paragraphe 90 indique que les 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 lieu de craindre une dépréciation. Cette dépréciation est définie comme la différence entre la valeur recouvrable de l'UGT et sa valeur dans les livres. La valeur recouvrable est définie par la norme IAS 36.18 comme la valeur la plus élevée entre la juste valeur de l'actif, moins les coûts de vente, 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 comptable des actifs nécessaires à l'exploitation affectés à

chacune des UGT (y compris les écarts d'acquisition) n'est pas supérieure à la valeur recouvrable.

Des tests d'impairment ont été réalisés dans le cadre de la clôture des comptes 2017, dans les deux UGT opérationnelles du Groupe, telles qu'elles existaient à la précédente clôture.

Ces tests n'ont pas conduit à constater de perte de valeur.

Les réalisations du premier semestre 2018 dans chaque UGT sont dans la trajectoire prévue des business plans et n'ont donc pas mis en évidence d'indice de perte de valeur nécessitant la conduite de nouveaux tests.

Note 7 Financement et instruments financiers

7.1 Endettement financier net

En milliers d'euros	30.06.2018			31.12.2017
	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)	164 993	6 067	171 059	250 830
Emprunts et dettes financières à court terme (> 6 mois, < 1 an)	166	1 558	1 725	360
Emprunts et dettes financières à court terme (> 1 mois, < 6 mois)	177	193	370	3 536
Emprunts et dettes financières à court terme (< 1 mois)	41	49	90	101
Concours bancaires courants	0	0	0	43
Total dettes financières	165 376	7 867	173 244	254 869
Trésorerie active	13 582	-	13 582	18 718
Endettement Financier Net	151 794	7 867	159 661	236 151

(1) Le poste divers comprend principalement la participation pour un montant de 6 578 milliers d'euros.

TRESORERIE NETTE

En milliers d'euros	Financier	30.06.2018	31.12.2017
Concours bancaire courants	0	0	43
Trésorerie active	13 582	13 582	18 718
Trésorerie nette	13 582	13 582	18 675

TABLEAU DE VARIATION DE L'ENDETTEMENT NET

En milliers d'euros		30.06.2018	31.12.2017
Endettement net en début d'exercice	A	236 151	226 824
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement net et impôt		-28 293	-85 877
Impôt versé		697	1 819
Variation du besoin en fonds de roulement		-11 549	10 574
Flux net de trésorerie générée par l'activité		-39 145	-73 484
Variation liée aux opérations d'investissement		30 113	69 797
Incidence des variations de périmètre		-64 550	1 855
Dividendes		-1 913	-823
Augmentation du capital en numéraire		-	-
Incidence des variations de cours des devises		-112	821
Intérêts versés sur emprunts		1 628	5 996
Autres produits et charges financiers versés ou reçus		1 362	821
Autres variations		-106	19
Variation nette totale de l'exercice	B	-72 724	5 002
Impact des sociétés entrantes	C	560	-
Impact des sociétés cédées	D	-4 326	-
Impact des activités destinées à la vente	E	-	4 325
Endettement net en fin d'exercice	A+B+C+D+E	159 661	236 151

Les emprunts bancaires sont aux conditions suivantes :

En milliers d'euros	< 1 mois	> 1 mois < 6 mois	> 6 mois < 1 an	> 1 an < 5 ans	> 5 ans
Taux Euribor 1 mois	41	177	166	164 993	0
Total	41	177	166	164 993	0

Cegedim est soumis à deux covenants de maintenance dans le cadre de l'accord de facilité de crédit revolving. La conformité à ces engagements financiers est déterminée conformément aux normes internationales d'information financière (IFRS). Il s'agit un ratio du niveau d'endettement bancaire net par rapport à l'excédent brut d'exploitation (ou EBITDA) consolidés et du niveau de l'excédent brut

d'exploitation par rapport au niveau des frais financiers bancaire.

Pour plus de détail sur les covenants financiers et leurs calculs se reporter page 51 et 52, au point 2.4.1.3 de la section « *Facteurs de risques et assurances* » du Document de référence 2016 déposé auprès de l'AMF le 29 mars 2017 sous le numéro D.17-0255.

FINANCEMENT

En mai 2007, Cegedim a contracté un prêt de 50,0 millions d'euros auprès de son principal actionnaire FCB, le prêt FCB. L'accord de prêt entre Cegedim SA et FCB a été signé le 7 mai 2007 ; il a ensuite été amendé le 5 septembre 2008 et le 21 septembre 2011 afin d'en proroger la durée et d'en modifier le taux d'intérêt applicable. 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 14 janvier 2016 le contrat de prêt a été amendé afin de le subordonner à la facilité de crédit de 200 millions d'euros souscrite le même jour, d'en proroger la durée et d'en modifier le taux d'intérêt applicable.

Le 20 mars 2013, Cegedim a émis un emprunt obligataire de premier rang à 6,75% d'un montant de 300 millions d'euros selon les règles Reg S et 144A, à échéance le 1er avril 2020.

Le 7 avril 2014, Cegedim a émis 125 millions d'euros d'obligations additionnelles à son émission de 300 millions d'euros à 6,75% arrivant à échéance en 2020. Le prix d'émission a été de 105,75% augmenté des intérêts courus depuis le 1er avril 2014. À l'exception de la date et du prix d'émission, ces nouvelles obligations étaient identiques aux obligations émises dans le cadre de l'emprunt obligataire 6,75% de 300 millions d'euros à échéance 2020 émis le 20 mars 2013. Entre le 6 mai 2015 et le 25 février 2016, Cegedim a procédé sur le marché au rachat de l'emprunt obligataire 6,75% à échéance 2020 pour un montant total en principal de 110,2 millions d'euros. La société a procédé à l'annulation de ces titres. Ainsi le montant restant en circulation au 31 mars 2016 était de 314,8 millions d'euros en principal.

Le 14 janvier 2016, Cegedim a obtenu de ses banquiers une facilité de crédit revolving en euro de 200,0 millions d'euros arrivant à échéance le 14 janvier 2021.

Le 1^{er} avril 2016 Cegedim a exercé son option de call sur l'intégralité de l'emprunt obligataire 6,75% à échéance 2020 pour un montant total en principal de 314 814 000,00 euros et au prix de 105,0625% soit un montant total de 10 624 972,50 euros. La société a procédé à l'annulation de l'intégralité de ces titres. L'opération a été financée par un tirage partiel du RCF négocié en janvier 2016 combiné au produit de cession à IMS Health. A l'issue de l'opération, l'endettement du Groupe est constitué du prêt subordonné FCB pour 45,1 millions d'euros, du tirage partiel du RCF de 200 millions d'euros et de facilités de découverts.

Il est à noter que conformément à la norme IFRS 5 l'endettement net au 31 décembre 2017 n'incluant pas la

trésorerie, les concours bancaires et les emprunts des activités visant à être cédées (Cegelease et Eurofarmat).

Au 30 juin 2018, la dette était structurée de la manière suivante :

- crédit revolving de 170 millions d'euros, dont 120 millions d'euros tiré, arrivant à échéance le 14 janvier 2021 ;
- prêt FCB de 45,1 millions d'euros arrivant à échéance en janvier 2021 ;
- facilités de découvert de 24,0 millions d'euros dont 0,0 million d'euros utilisés.

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

Au 30 juin 2018, la couverture de la dette à la variation des Taux Euro se compose de deux swap de taux à prime nulle receveur Euribor 1 mois flooré à 0%, payeur Taux Fixe défini comme suit :

- Taux de 0,2680% sur un montant notionnel couvert de 50 millions d'euros à échéance 28 février 2021 ;
- Taux de 0,2750% sur un montant notionnel couvert de 30 millions d'euros à l'échéance 31 décembre 2020.

Le montant total de notionnel couvert est de 80 millions d'euros au 30 juin 2018.

La charge d'intérêt liée aux emprunts bancaires, agios et commissions bancaires s'élève 1,6 millions d'euros au 30 juin 2018.

Les intérêts liés au prêt d'actionnaire au 30 juin 2018 s'élèvent à 0,8 million d'euros.

La variation de juste valeur de ces dérivés a été enregistrée en capitaux propres pour la part efficace de ceux qualifiés de couverture de flux de trésorerie (-0,6 million d'euros) et en résultat pour leur part inefficace et pour le risque de contrepartie pris en compte conformément à IFRS 13 (0,5 million d'euros). La juste valeur à la date de clôture des instruments de couverture est de 0,4 millions d'euros.

Le Groupe utilise également des lignes d'affacturages déconsolidant dont 28,5 millions d'euros utilisé au 30 juin 2018.

RISQUE DE LIQUIDITE

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.

7.2 Coût de l'endettement net

En milliers d'euros	30.06.2018	30.06.2017
Produits ou équivalent de trésorerie	1 077	125
Intérêts sur emprunts	-1 628	-2 963
Intérêts sur incidence rachat de la dette	-	-
Intérêts courus sur emprunts	-	-
Intérêts sur dettes financières	-1 628	-2 963
Autres intérêts et charges financières ⁽¹⁾	-2 420	-1 409
Coût de l'endettement financier brut	-4 048	-4 372
Ecart de change nets	83	-255
Valorisation instruments financiers	508	300
Autres produits et charges financiers versés ou reçus ⁽²⁾	-	-
Autres produits et charges financiers non cash ⁽²⁾	157	765
Autres produits et charges financiers	748	811
Coût de l'endettement financier net	-2 222	-3 436

En milliers d'euros	30.06.2018	30.06.2017
(1) Dont intérêts FCB	-767	-767
Intérêts sur participation	-197	-207
Total	-964	-974

Note 8 Impôt

8.1 Impôt différé

8.1.1 VENTILATION DE LA CHARGE D'IMPOT

La charge d'impôt comptabilisée en résultat de l'exercice s'élève à 752 milliers d'euros contre une charge de 1 191 milliers d'euros en juin 2017. La ventilation s'établit comme suit :

En milliers d'euros	30.06.2018	30.06.2017
<i>Impôt exigible</i>		
France	-1 832	130
Etranger	287	-256
Total impôt exigible	-1 546	-125
<i>Impôts différés</i>		
France	1 249	-1 288
Etranger	-456	222
Total impôts différés	793	-1 066
Charge total d'impôts comptabilisée en résultat	-752	-1 191

8.1.2 ACTIFS ET PASSIFS D'IMPOTS DIFFERES

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

<i>En milliers d'euros</i>	31.12.2017	Reclass ement	Résultat	Variation de périmètre	Autres variation KP	Variation taux de change	30.06.2018
Reports déficitaires	20 000						20 000
Engagement de retraite	5 185		260	19	-112		5 351
Provisions non déductibles	2 582		-96				2 486
Mise à juste valeur des instruments financiers	218		-95		121		244
Annulation plus-value interne	167		1				169
Retraitement marge R&D	412		56				468
Retraitement dotation actif incorporel	-	136	396				532
Autres	455	-136	170				489
Total impôts différés actifs	29 019	-	692	19	9	-	29 738
Ecart de conversion	-		7			-7	-
Annulation amortissement dérogatoire	-386		161				-226
Annulation amortissement fonds de commerce	-8		-1				-8
Mise à juste valeur des instruments financiers	-131		-53		52		-132
Crédit-bail	-225		-125				-350
Activation R&D	-6 539		-472				-7 011
Retraitement dotation sur marge R&D	-70		-39				-109
Autres	-749		622				-126
Total impôts différés passifs	-8 109	-	101	-	52	-7	-7 963
Impôt différés nets	20 910		793	19	61	-7	21 775

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

<i>En milliers d'euros</i>	Actifs	Passifs	Net
Au 31 décembre 2017	27 271	-6 362	20 909
Impact résultat de la période	692	101	793
Impact capitaux propres	28	45	73
Impact de présentation nette par entité fiscale	911	-911	-
Au 30 juin 2018	28 902	-7 128	21 775

Le montant de l'impôt correspondant aux déficits non activés des activités poursuivies au 30 juin 2018 s'élève à 54 711 milliers d'euros pour les sociétés françaises et à 16 391 milliers d'euros pour les sociétés internationales.

Note 9 Capitaux propres et résultats par actions

9.1 Capital

Au 30 juin 2018, le capital est constitué de 13 997 173 actions (dont 69 928 actions d'auto contrôle) d'un nominal de 0,9528 euro soit un capital total de 13 336 506 euros.

9.2 Actions propres

ATTRIBUTION D' ACTIONS GRATUITES

Le conseil du 18 septembre 2014 a été autorisé par l'Assemblée Générale Extraordinaire du 10 juin 2014 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 28 janvier 2016 a été autorisé par l'Assemblée Générale Extraordinaire du 16 novembre 2015 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 21 juin 2017 a été autorisé par l'Assemblée Générale Extraordinaire du 16 novembre 2015 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 18 septembre 2014 a autorisé une attribution maximum de 19 280 actions gratuites.

- Le plan du 28 janvier 2016 a autorisé une attribution maximum de 28 038 actions gratuites.
- Le plan du 21 juin 2017 a autorisé une attribution maximum de 19 540 actions gratuites.
- Pour le plan 2014, 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 quatre ans pour les bénéficiaires n'ayant pas leur résidence fiscale en France à la date d'attribution.
- Pour les plans 2016 et 2017, l'attribution desdites actions à leurs bénéficiaires deviendra définitive au terme d'une période d'acquisition de deux ans pour les bénéficiaires ayant leur résidence fiscale en France à la date d'attribution, et de trois ans pour les bénéficiaires n'ayant pas leur résidence fiscale en France à la date d'attribution.
- Les actions seront définitivement attribuées à leurs bénéficiaires sous la seule condition : absence de démission, révocation ou licenciement.
- A compter de la date d'attribution définitive, les bénéficiaires ayant leur résidence fiscale en France à la date d'attribution devront conserver les dites actions pendant une durée de 2 ans pour le plan 2014 et 1 an pour les plans 2016 et 2017.

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 CARACTERISTIQUES DU PLAN SONT LES SUIVANTES :

	Plan du 18.09.2014	Plan du 28.01.2016	Plan du 21.06.2017
Date de l'Assemblée Générale	10/06/2014	16 /11/2015	16/11/2015
Date du Conseil d'administration	18/09/2014	28/01/2016	21/06/2017
Date d'ouverture du plan	18/09/2014	28/01/2016	21/06/2017
Nombre total d'actions pouvant être attribuées	19 280 actions	28 038 actions	19 540 actions
Prix initial de souscription	27,11€	30.50€	29,02€
Date de libre disposition des actions gratuites			
France	17/09/2016	28/01/2018	21/06/2019
Etranger	17/09/2018	28/01/2019	21/06/2020

SITUATION DU PLAN AU 30 JUIN 2018

	Plan du 18.09.2014	Plan du 28.01.2016	Plan du 20.06.2017
Nombre total d'actions attribuées	7 355 actions	3 286 actions	16 935actions
Nombre total d'actions restant à acquérir, après levées d'options constatées et options annulées	0	0	0
Prix d'acquisition ajusté des attributions d'actions gratuites			
France	26,31€	29,61€	28,17€
Etranger	23,04€	25,93€	24,67€

Note 10 Autres informations

10.1 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 généré au second semestre est généralement largement supérieure à celui généré au premier semestre.

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

10.2 Faits marquants de la période

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

CESSION D' ACTIONS CEGEDIM PAR BPIFRANCE

Bpifrance Participations a cédé 1 682 146 actions Cegedim dans le cadre d'un placement accéléré auprès d'investisseurs institutionnels français et internationaux au prix de 35 euros par action le 13 février 2018. Dans le cadre de l'opération, le pacte d'actionnaires du 28 octobre 2009 entre M. Jean-Claude Labrune, la société par actions simplifiée FCB et Bpifrance a été résilié et l'action de concert entre les parties au pacte a pris fin. Le flottant de Cegedim s'est élargi pour s'établir désormais à 44% du capital (contre 32% avant le reclassement).

CESSION DEFINITIVE DE CEGELEASE ET D'EUROFARMAT

Le 28 février 2018, Cegedim a annoncé la clôture de la vente à FRANFINANCE (Groupe Société Générale), de Cegelease et Eurofarmat pour un montant total de 57,5 millions d'euros auquel s'ajoute le remboursement du compte-courant d'associé, qui s'élève à 13 millions d'euros. Ce montant a été

affecté à hauteur de 30 millions d'euros à la réduction de l'endettement du Groupe

Les parties ont convenu de poursuivre dans le cadre d'un contrat de collaboration, aux conditions actuelles et pendant 6 ans à compter de la cession, la collaboration existante entre Cegelease et le Groupe Cegedim en France.

ACQUISITION DE LA SOCIETE RUE DE LA PAYE EN FRANCE

Cegedim, à travers sa filiale Cegedim SRH, a acquis, en France, le 30 mars 2018 la société Rue de la Paye. Cette transaction permet dorénavant de proposer des offres de paye digitale aux 2 millions de TPE / PME en France et notamment aux milliers de professionnels de santé clients du Groupe Cegedim.

Rue de la Paye a réalisé en 2017 un chiffre d'affaires représentant environ 1% du chiffre d'affaires 2017 du Groupe et est profitable. Elle contribue au périmètre de consolidation du Groupe depuis avril 2018.

FISCALITE

Le 21 février 2018, Cegedim S.A. a reçu de la Direction générale des finances publiques un avis de vérification de comptabilité pour la période du 1er janvier 2015 au 31 décembre 2016.

10.3 Evénements post-clôture

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

NOMINATION D'UNE ADMINISTRATRICE INDEPENDANTE AU SEIN DU CONSEIL D'ADMINISTRATION DE CEGEDIM SA

L'assemblée générale du 31 août 2018 a décidé de nommer madame Béatrice Saunier en qualité d'administratrice indépendante, pour une durée de six années, qui viendra à expiration à l'issue de l'assemblée appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos en 2023.

10.4 Engagements hors bilan

Les cautions existantes au 31 décembre 2017 ont évolué de manière non significative au cours du premier semestre 2018.

10.5 Engagements et passifs éventuels

Le 31 janvier 2017, Cegedim a reçu conjointement avec IMS Health une assignation de la société Euris pour concurrence déloyale. Cegedim a engagé une procédure pour faire acter que seul IMS Health aurait dû être assigné. Après consultation de ses conseillers juridiques externes, le Groupe

a décidé de ne pas passer de provisions dans les comptes consolidés au 31 décembre 2017. Au 30 juin 2018, la procédure est toujours en cours et en l'absence de faits nouveaux, la position adoptée par le Groupe lors de la précédente clôture a été maintenue

3.7 Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Société Cegedim

Période du 1^{er} janvier 2018 au 30 juin 2018

Aux Actionnaires,

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, relatifs à la période du 1^{er} janvier 2018 au 30 juin 2018, 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 du Conseil d'Administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

1 Conclusion sur les comptes

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

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

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur les notes « IFRS 15 – Produits des activités ordinaires tirés de contrats avec les clients » et « IFRS 9 – Instruments financiers » du paragraphe « 1. Principes comptables » de l'annexe aux comptes semestriels consolidés condensés qui exposent les incidences de la première application des normes IFRS 15 et IFRS 9.

2 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.

Neuilly-Sur-Seine et Courbevoie, le 17 septembre 2018

Les Commissaires aux Comptes

Grant Thornton
Membre français de Grant Thornton International
Vincent Papazian
Associée

Mazars
Jean-Philippe Mathorez
Associé

4 Informations complémentaires

Attestation du responsable du			
4.1 rapport financier des six	62	4.2 Contacts	63
premiers mois de 2018			

4.1 Attestation du responsable du rapport financier des six premiers mois de 2018

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

Fait à Boulogne-Billancourt, le • septembre 2018.

Jean-Claude Labrune
Président Directeur Général
Cegedim S.A.

4.2 Contacts

Investisseurs

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

Communications & Presse

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

Agence de presse

Marina Rosoff
Relations Médias
Madis Phileo
Tél : +33 (0) 6 71 58 00 34
marina@madisphileo.com

Adresse

137 rue d'Aguesseau
92100 Boulogne - Billancourt
Tél : +33 (0)1 49 39 22 00

Internet

www.cegedim.fr/finance

Application Mobile : Cegedim IR

Pour Smartphone et tablettes
Sur iOS et Android





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