

RAPPORT FINANCIER TRIMESTRIEL .

avril - juin 2013

Rapport Financier Semestriel inclus

T2



cegedim

www.cegedim.fr/finance

Veillez noter que seuls les états financiers consolidés semestriels font l'objet d'un examen limité par les commissaires aux comptes et non les états financiers consolidés du premier et deuxième trimestre.

Rapport Financier Intermédiaire



SOMMAIRE



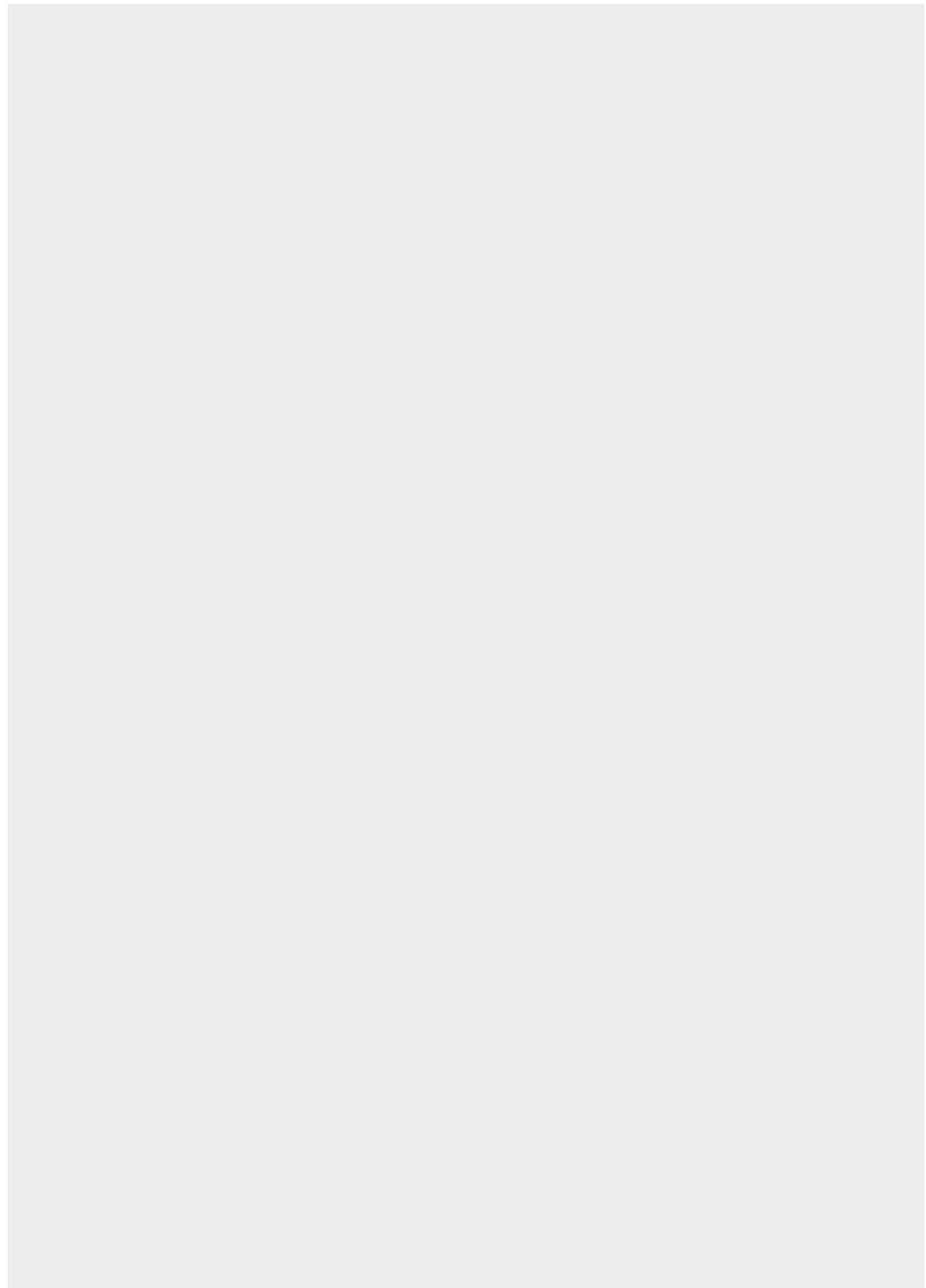
Rapport de Gestion

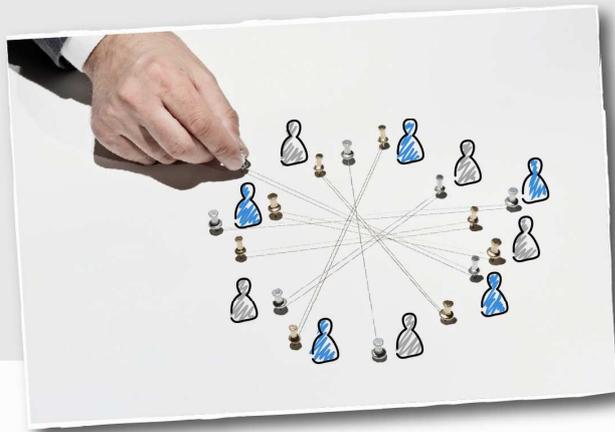
2^{ème} Trimestre 2013
(Avril – Juin)

Incluant le

Rapport Financier
Semestriel
(Janvier - Juin)

| | |
|--|----|
| ■ Cegedim en bref | 3 |
| ■ Chiffres clés du Groupe Cegedim | 4 |
| ■ Chiffres clés par division | 5 |
| ■ Présentation des divisions de Cegedim | 6 |
| ■ Organes de direction et de contrôle | 7 |
| ■ Informations pour les investisseurs | 8 |
| ■ Attestations du responsable du rapport financier | 9 |
| ■ Attestations des commissaires aux comptes | 13 |
| ■ Rapport de gestion intermédiaire | 16 |
| ■ Commentaires sur l'activité | 16 |
| ■ Principaux risques | 34 |
| ■ Effectifs | 40 |
| ■ Principaux faits marquants | 40 |
| ■ Evénements postérieurs à l'arrêté | 40 |
| ■ Parties liées | 40 |
| ■ Perspectives | 40 |
| ■ États financiers consolidés intermédiaires | 41 |
| ■ États financiers consolidés | 42 |
| ■ Notes sur les états financiers consolidés | 63 |
| ■ Informations complémentaires | 67 |
| ■ Glossaire | 68 |
| ■ Calendrier Financier | 69 |
| ■ Contacts | 69 |





Cegedim “en bref”

| | |
|---|---|
| ■ Chiffres clés du Groupe Cegedim | 4 |
| ■ Chiffres clés par division | 5 |
| ■ Présentation des divisions de Cegedim | 6 |
| ■ Organes de directions et de contrôle | 7 |
| ■ Informations pour les investisseurs | 8 |

CHIFFRES CLES DU GROUPE CEGEDIM

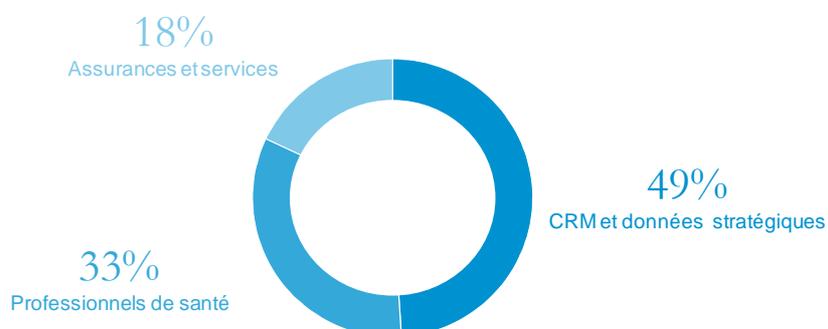
| | | 2 ^{ème} trimestre | | | Janvier - Juin | | | Année 2012 |
|-----------------------------------|----|----------------------------|--------|-----------|----------------|--------|-----------|---------------|
| | | 2012 | 2013 | Variation | 2012 | 2013 | Variation | |
| Chiffre d'affaires | M€ | 239,1 | 224,4 | | 453,3 | 437,2 | | 921,8 |
| Variation de chiffre d'affaires | % | -3,2 | -6,2 | | -1,2 | -3,5 | | 1,1 |
| Organique | | -5,2 | -5,4 | | -2,7 | -2,8 | | -1,0 |
| Périmètre | | -0,4 | 0,6 | | -0,2 | 0,4 | | 0,0 |
| Devise | | 2,4 | -1,3 | | -1,7 | -1,1 | | 2,1 |
| EBIT avant éléments exceptionnels | M€ | 37,6 | 23,2 | -38,4% | 37,6 | 25,9 | -31,0% | 90,1 |
| Marge EBIT | % | 15,7 | 10,3 | -540bps | 8,3 | 5,9 | -236bps | 9,8 |
| Eléments exceptionnels | M€ | -115,5 | -2,9 | n.m. | -117,0 | -4,0 | n.m. | -124,9 |
| EBIT | M€ | -77,9 | 20,0 | n.m. | -79,4 | 21,9 | n.m. | -34,8 |
| EBITDA | M€ | 52,6 | 35,9 | -31,7% | 68,3 | 55,4 | -18,9% | 153,6 |
| Marge EBITDA | % | 22,0 | 16,0 | -600bps | 15,1 | 12,7 | -240bps | 16,7 |
| Résultat non opérationnel | M€ | -16,1 | -18,2 | 12,7% | -24,0 | -35,6 | +48,6% | -51,7 |
| Résultat net consolidé | M€ | -93,6 | 2,5 | n.m. | -102,6 | -12,8 | n.m. | -85,3 |
| Résultat par action | € | n.a. | 0,2 | | -7,4 | -0,9 | n.m. | -6,1 |
| Résultat courant par action | € | n.a. | 0,4 | | 1,0 | -0,6 | n.m. | 2,7 |
| Cash généré par l'activité | M€ | 15,9 | 17,3 | 8,8% | 39,7 | 52,5 | +32,2% | 116,9 |
| Dotations aux amortissements | M€ | -15,0 | -12,7 | -15,1% | -30,7 | -29,4 | -4,1% | -63,5 |
| Nombre d'employés | | 8 250 | 8 126 | -1,5% | 8 250 | 8 126 | -1,5% | 8,118 |
| Charges de personnel | M€ | -111,6 | -109,3 | -2,1% | -228,8 | -222,3 | -2,8% | -449,8 |

Voir page 18 pour plus de détails sur les éléments exceptionnels

Cash générée par l'activité : flux de trésorerie générés par l'activité après impôt versé et variation du besoin en fond de roulement

CHIFFRES CLES PAR DIVISION

Chiffre d'affaires par division, sur les 6 premiers mois de 2013



Chiffres clés par division

| En millions d'euros | Chiffre d'affaires | | EBIT avant éléments exceptionnels | | EBITDA | |
|-----------------------------|----------------------------|--------------|-----------------------------------|-------------|----------------------------|-------------|
| | 2 ^{ème} trimestre | | 2 ^{ème} trimestre | | 2 ^{ème} trimestre | |
| | 2012 | 2013 | 2012 | 2013 | 2012 | 2013 |
| CRM et données stratégiques | 126,1 | 110,0 | 13,9 | 6,9 | 20,8 | 10,9 |
| Professionnels de santé | 75,8 | 74,5 | 16,1 | 9,5 | 21,1 | 14,9 |
| Assurances et services | 37,1 | 39,9 | 7,6 | 6,7 | 10,7 | 10,1 |
| Cegedim | 239,1 | 224,4 | 37,6 | 23,2 | 52,6 | 35,9 |

| En millions d'euros | Chiffre d'affaires | | EBIT avant éléments exceptionnels | | EBITDA | |
|-----------------------------|--------------------|--------------|-----------------------------------|-------------|----------------|-------------|
| | Janvier - Juin | | Janvier - Juin | | Janvier - Juin | |
| | 2012 | 2013 | 2012 | 2013 | 2012 | 2013 |
| CRM et données stratégiques | 237,2 | 214,6 | 4,3 | -2,0 | 17,9 | 9,5 |
| Professionnels de santé | 143,1 | 145,6 | 23,8 | 16,5 | 34,6 | 27,7 |
| Assurances et services | 72,9 | 77,0 | 9,6 | 11,4 | 15,8 | 18,2 |
| Cegedim | 453,3 | 437,2 | 37,6 | 25,9 | 68,3 | 55,4 |

PRESENTATION DES DIVISIONS DE CEGEDIM

Cegedim est le leader des technologies et services dédiés au monde de la santé, avec des clients dans plus de 70 pays sur les 5 continents. Le Groupe conçoit, développe, met en place, commercialise et assure le support technique d'une large gamme de solutions et services, incluant des logiciels spécialisés et la gestion de bases de données. Cegedim cible différents segments du monde de la santé tels que (1) les entreprises pharmaceutiques, biotechnologiques et autres industries de santé, (2) les professionnels de santé et (3) les compagnies d'assurance santé.

Les activités de Cegedim sont organisées en 3 divisions en fonction des services proposés et des clients ciblés : *CRM et données stratégiques*, *Professionnels de santé* et *Assurances et services*.

CRM et données stratégiques

La division *CRM et données stratégiques* accompagne les entreprises pharmaceutiques, biotechnologiques et autres industries de santé dans leurs actions notamment de marketing, en leur fournissant des solutions logicielles, des bases de données et des études. Sa gamme de produits et services inclut (i) des bases de données concernant les professionnels de santé et autres prescripteurs dont la base *OneKey*, (ii) des solutions de gestion des actions marketing et vente et notamment des plateformes de CRM, (iii) des études médicales et de marketing stratégiques, (iv) des logiciels et autres outils de mesure de l'efficacité des actions de promotion et de publicité, et (v) des services de business intelligence.

De plus, le Groupe propose des solutions de « compliance » permettant aux entreprises des sciences de la vie et de la santé de mieux communiquer sur le bon usage des médicaments et les aider à s'assurer que leurs activités marketing sont en conformité avec les exigences réglementaires.

Pour le Groupe, la base de données *OneKey*, qui contient des informations sur plus de 8,5 millions de professionnels de santé à travers le monde, est la base de données de professionnels de santé la plus complète qui existe. Elle permet aux clients de Cegedim de disposer d'informations pertinentes sur les professionnels de santé dans différents domaines et les aide ainsi à renforcer leurs relations avec eux.

La division *CRM et données stratégiques* compte parmi ses clients les 25 plus grands groupes pharmaceutiques mondiaux (en termes de chiffre d'affaires au 31 décembre 2011).

Les solutions de CRM, les bases de données et les études de marché sont également utilisées par des entreprises de l'agro-alimentaire, de l'automobile et d'autres secteurs.

Professionnels de santé

La division *Professionnels de santé* fournit (i) des logiciels répondant aux besoins de la pratique quotidienne des pharmaciens, médecins, réseaux de soins et paramédicaux aux Etats-Unis et dans la zone EMEA, et (ii) des bases de données médicales. Son offre recouvre notamment des solutions de gestion électronique des dossiers patients et des prescriptions, et des bases de données médicamenteuses, adaptées aux réglementations locales et aux usages des différents pays dans lesquels Cegedim opère. Cegedim assure également les services d'installation, de maintenance, d'hébergement, de formation et de support utilisateurs associés à ses produits. En outre, à travers sa filiale *Cegelease*, le Groupe propose, en France, aux pharmaciens et professionnels de santé, des offres de financement pour l'équipement informatique (logiciel, matériel et maintenance) et l'aménagement des pharmacies (enseignes, robotique, mobilier,...). Dans ce cadre le Groupe intervient principalement en tant que broker entre ses clients et des établissements financiers de renom. Enfin, en France, Cegedim propose également aux pharmacies des services de marketing et d'aménagement de l'espace de vente.

Assurances et services

La division *Assurances et services* regroupe l'ensemble des produits et services du Groupe destinés aux assureurs, mutuelles, institutions de prévoyance et intermédiaires pour les assurances santé principalement en France. Cette division rassemble des compétences sur l'ensemble de la chaîne des échanges entre les professionnels de santé et les organismes assureurs et gestionnaires de régimes obligatoires et complémentaires. Son offre inclut (i) la fourniture de solutions d'informatisation des assureurs et mutuelles de santé, (ii) la gestion de flux de santé et de tiers payant, et (iii) des prestations de gestion.

Le Groupe cible également à travers cette division des entreprises de tous secteurs d'activité intéressées par les problématiques d'hébergement, d'externalisation (notamment paie et RH avec *Cegedim SRH*) et d'échanges dématérialisés (e-business).

ORGANES DE DIRECTION ET DE CONTROLE AU 30 JUIN 2013

Conseil d'Administration

Jean-Claude Labrune

Président du Conseil d'Administration

Laurent Labrune

Aude Labrune-Marysse

Jean-Louis Mery

Pierre Marucchi

Représentant de FCB

Valérie Raoul-Desprez

Nommée sur proposition du Bpifrance

Nicolas Manardo

Représentant du Bpifrance

Philippe Tcheng

Représentant du GERS GIE

Anthony Roberts

Représentant d'Alliance Healthcare France

Jean-Pierre Cassan

Administrateur Indépendant

Comité d'Audit

Valérie Raoul-Desprez

Présidente

Aude Labrune-Marysse

Pierre Marucchi

Jean-Pierre Cassan

Administrateur Indépendant

Comité de Nominations

Jean-Claude Labrune

Président

Valérie Raoul-Desprez

Jean-Pierre Cassan

Administrateur Indépendant

Comité des Rémunérations

Jean-Pierre Cassan

Président, Administrateur Indépendant

Aude Labrune-Marysse

Jean-Louis Mery

Comité de Stratégie

Jean-Claude Labrune

Président

Laurent Labrune

Nicolas Manardo

Direction Générale

Jean-Claude Labrune

Président Directeur Général

Pierre Marucchi

Directeur Général Délégué

Karl Guenault

Directeur de l'Excellence Opérationnelle

Directions Opérationnelles

Laurent Labrune

Cegedim Relationship Management

Bruno Sarfati

Cegedim Strategic Data

Jean-Louis Lompré

Cegedim Customer Information

Daniel Flis

Cegedim Communication Directe

Alain Missoffe

Cegedim Healthcare Software

Antoine Aizpuru

Cegedim Assurances

Arnaud Guyon

Cegedim e-business

Commissaires aux Comptes

Grant Thornton

Représenté par Solange Aiache

Mazars

Représenté par Jérôme de Pastor

INFORMATIONS POUR LES INVESTISSEURS

“Clarté, Simplicité, Transparence”

Politique en matière de communication financière

Cegedim en bref

- L'action Cegedim recule de 6,0% au T2 2013
- Nouvelle émission obligataire en mars 2013
- Relèvement de la notation de crédit à B+ le 26 avril 2013

Contact investisseur

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

L'action Cegedim

L'action Cegedim

| | |
|--------------------|---------------------|
| ISIN | FR0000053506 |
| Reuters | CGDM.PA |
| Bloomberg | CGM |
| Marché de cotation | NYSE Euronext Paris |

L'action Cegedim a évolué négativement au cours du deuxième trimestre de 2013. Le cours de clôture à la fin juin était de 23,50€, en baisse de 6,0% sur le trimestre. Le 3 avril 2013 le cours de clôture a atteint son plus haut du trimestre à 26,00€.

| En euros | 2 ^{ème} Trimestre | | Année 2012 |
|-------------------------|----------------------------|-------|---------------|
| | 2012 | 2013 | |
| Moyenne sur la période | 23,20 | 24,19 | 20,47 |
| Plus haut de la période | 25,58 | 26,00 | 29,50 |
| Plus bas de la période | 22,11 | 21,80 | 13,30 |

L'action Cegedim a évolué positivement depuis le début de l'année. Le cours de clôture a progressé de 26,3%.

| Fin de période | 30 juin | | Année 2012 |
|-------------------------------|---------|-------|---------------|
| | 2012 | 2013 | |
| Valeur de l'action (€) | 23,60 | 23,50 | 18,60 |
| Capitalisation boursière (M€) | 330,3 | 328,9 | 260,3 |
| Nombre de titres émis (M) | 14,0 | 14,0 | 14,0 |

Notation de crédit

Cegedim est déterminé à maintenir un haut niveau de notation. Des réunions sont organisées régulièrement entre l'agence de notation et le top management de Cegedim.

| | |
|---------------------------|-------------------------|
| Notation de crédit | Évalué le 26 avril 2013 |
| S&P's | B+, Perspective stable |

Financement de marché

Les obligations sont présentées par ordre chronologique de maturité.

7.00%, échéance 2015

| | |
|-----------------|---------------------------------|
| Emetteur | Cegedim S.A. |
| Montant | 168 550 000 EUR |
| Date d'émission | 27 juillet 2010 |
| Coupon | 7,00% payable semi-annuellement |
| Format | RegS |
| Cotation | Luxembourg |
| Isin | FR0010925172 |

Le 31 mars 2013, Cegedim a émis une obligation de 300 million d'euros, de maturité 2020, d'un coupon de 6,75%.

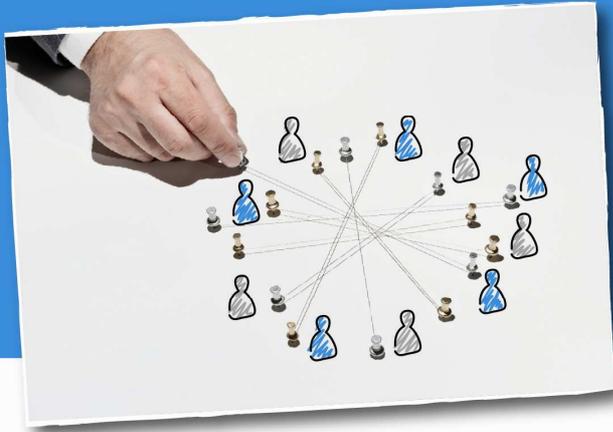
6.75%, échéance 2020

| | |
|-----------------|---------------------------------|
| Emetteur | Cegedim S.A. |
| Montant | 300 000 000 EUR |
| Date d'émission | 20 mars 2013 |
| Coupon | 6,75% payable semi-annuellement |
| Format | RegS / 144A |
| Cotation | Luxembourg |
| ISIN RegS | XS0906984272 |
| ISIN Rule 144A | XS0906984355 |

Structure de l'actionariat

| Répartition au 30 juin 2013 | Nombre d'actions | Nombre de ddv ^(a) | % de capital | % de ddv |
|-----------------------------|-------------------|------------------------------|---------------|---------------|
| FCB | 7 361 044 | 12 226 881 | 52,6% | 65,0% |
| Bpifrance | 2 102 061 | 2 102 061 | 15,0% | 11,2% |
| Cegedim SA | 65 452 | 0 | 0,4% | 0,0% |
| Flottant | 4 468 616 | 4 477 822 | 32,0% | 23,8% |
| Total | 13 997 173 | 18 806 764 | 100,0% | 100,0% |

(a) Nombre total de droits de vote (ddv) exerçable à l'Assemblée Générale



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

■ Attestation des commissaires aux comptes

10

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Société CEGEDIM

Période du 1^{er} janvier 2013 au 30 juin 2013

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos assemblées générales 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 2013 au 30 juin 2013, 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 l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 3 « Ecart d'acquisition » de l'annexe aux comptes semestriels, qui expose les modalités selon lesquelles ont été menés les tests de dépréciation des écarts d'acquisition, dans le secteur 1 CRM et Données Stratégiques au 30 juin 2013.

2 VERIFICATION SPECIFIQUE

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.

Fait à Paris et Courbevoie, le 19 septembre 2013

Les Commissaires aux Comptes

Grant Thornton
Membre français de Grant Thornton
International

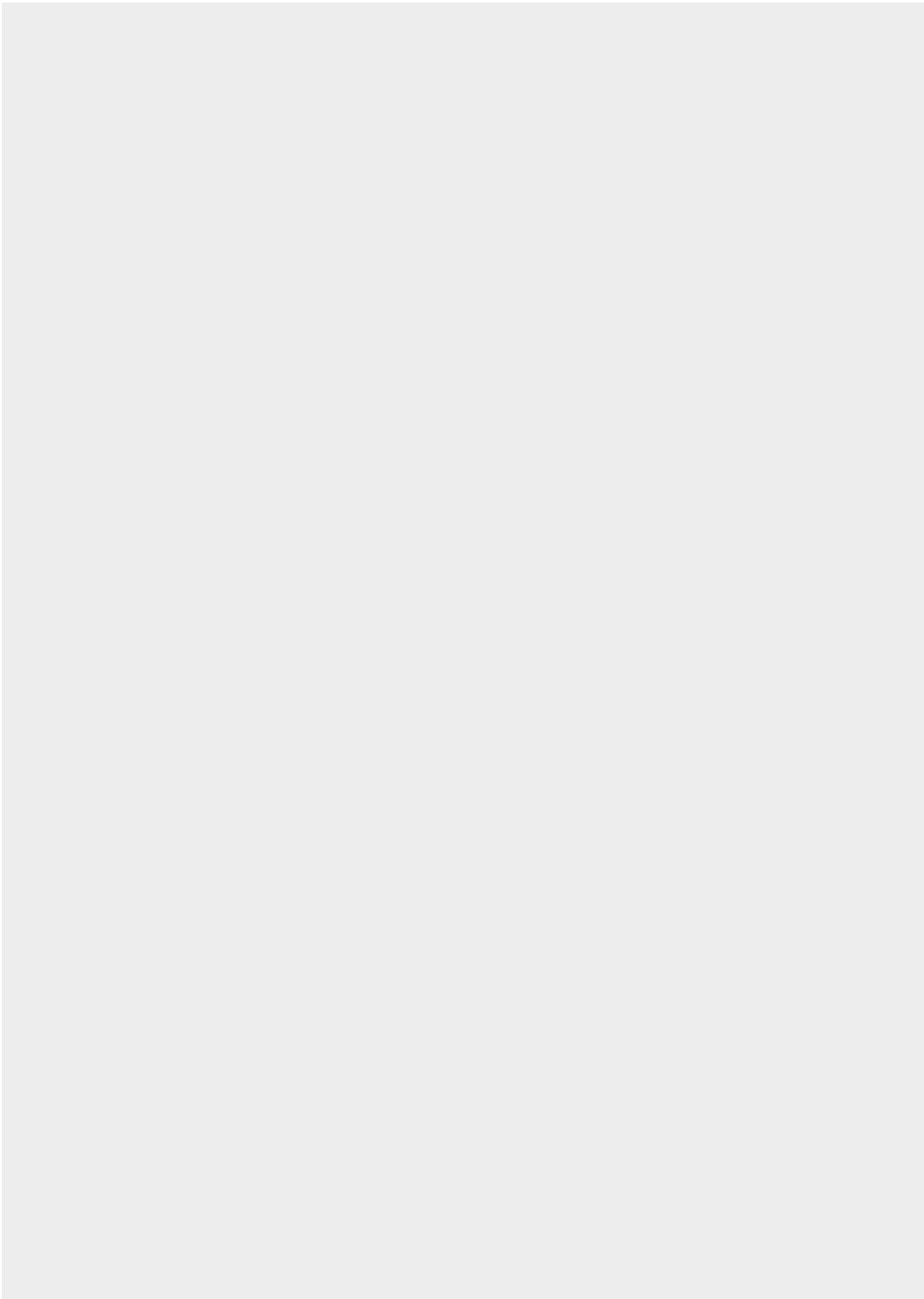
Mazars

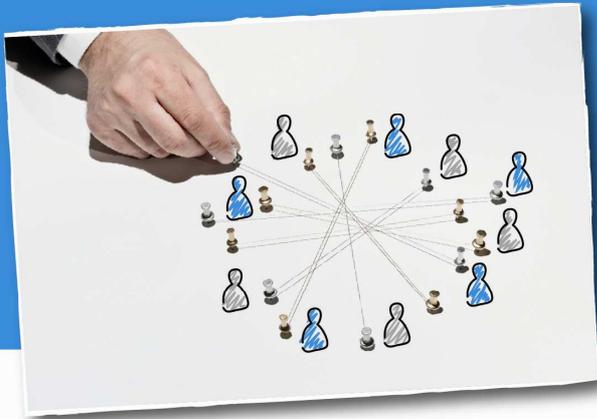
Solange Aïache

Associée

Jérôme de Pastors

Associé





Attestation du responsable du rapport financier intermédiaire .

Veillez noter que seuls les états financiers consolidés semestriels font l'objet d'un examen limité par les commissaires aux comptes et non les états financiers consolidés du premier et deuxième trimestre.

- Attestation du responsable du rapport financier

14

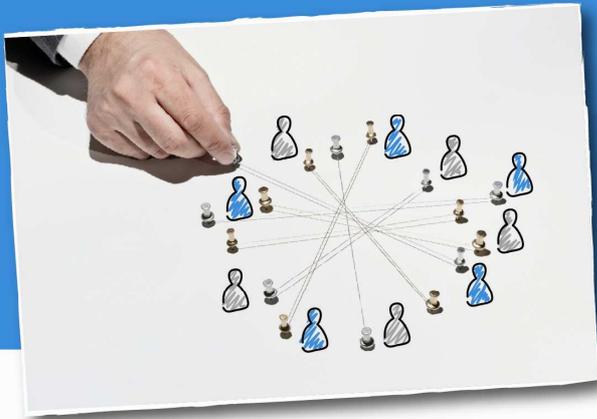
ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2013

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

Les comptes consolidés semestriels condensés présentés dans ce document ont fait l'objet d'un rapport des contrôleurs légaux. Leur rapport attire « votre attention sur la note 3 « Ecart d'acquisition » de l'annexe aux comptes semestriels, qui expose les modalités selon lesquelles ont été menés les tests de dépréciation des écarts d'acquisition, dans le secteur 1 CRM et Données Stratégiques au 30 juin 2013. »

Fait à Boulogne-Billancourt, le 19 septembre 2013.

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



Rapport de gestion intermédiaire

| | |
|-------------------------------------|----|
| ■ Commentaires sur l'activité | 16 |
| ■ Principaux risques | 34 |
| ■ Effectifs | 40 |
| ■ Principaux faits marquants | 40 |
| ■ Evénements postérieurs à l'arrêté | 40 |
| ■ Parties liées | 40 |
| ■ Perspectives | 40 |

COMMENTAIRES SUR L'ACTIVITE CEGEDIM GROUPE

Cegedim est le leader des technologies et services dédiés au monde de la santé, avec des clients dans plus de 70 pays sur les 5 continents. Le Groupe conçoit, développe, met en place, commercialise et assure le support technique d'une large gamme de solutions et services, incluant des logiciels spécialisés et la gestion de bases de données. Cegedim cible différents segments du monde de la santé tels que (1) les entreprises pharmaceutiques, biotechnologiques et autres industries de santé, (2) les professionnels de santé et (3) les compagnies d'assurance santé.

Eléments clés du S1 2013

- Chiffre d'affaires en recul de 16,1M€
- EBITDA en recul de 12,9M€
- Cette baisse résulte des nombreux décalages de commandes en juin partiellement compensé par l'impact positif des mesures de réduction de coût.

1^{er} semestre 2013

Chiffre d'affaires **EBIT** avant éléments exceptionnels

Variation par rapport au 1^{er} semestre 2012 *(Variation en millions d'euros par rapport au 1^{er} semestre 2012)*

-3,5% **25,9M€ (-11,6)**

Chiffres clés

| | | 2 ^{ème} trimestre | | | Janvier - Juin | | | Année 2012 |
|-------------------------------------|----|----------------------------|--------|-----------|----------------|--------|-----------|---------------|
| | | 2012 | 2013 | Variation | 2012 | 2013 | Variation | |
| Chiffre d'affaires | M€ | 239,1 | 224,4 | | 453,3 | 437,2 | | 921,8 |
| Variation de chiffre d'affaires | % | -3,2 | -6,2 | | -1,2 | -3,5 | | 1,1 |
| Organique | | -5,2 | -5,4 | | -2,7 | -2,8 | | -1,0 |
| Périmètre | | -0,4 | 0,6 | | -0,2 | 0,4 | | 0,0 |
| Devise | | 2,4 | -1,3 | | 1,7 | -1,1 | | 2,1 |
| Chiffre d'affaires par zone géo. | % | | | | | | | |
| France | | 56 | 57 | | 55 | 57 | | 55 |
| EMEA excl. France | | 26 | 27 | | 26 | 26 | | 26 |
| Amériques | | 13 | 13 | | 14 | 13 | | 14 |
| APAC | | 5 | 4 | | 5 | 4 | | 5 |
| Chiffre d'affaires par devise | % | | | | | | | |
| Euro | | 66 | 66 | | 65 | 66 | | 65 |
| US Dollar | | 11 | 11 | | 12 | 11 | | 12 |
| Livre sterling | | 9 | 10 | | 9 | 10 | | 9 |
| Autres | | 14 | 13 | | 14 | 13 | | 14 |
| Achats consommés | | -28,2 | -29,2 | +3,4% | -56,7 | -57,2 | +0,8% | -111,5 |
| Charges externes | M€ | -56,0 | -56,7 | -1,2% | -114,6 | -113,5 | -0,9% | -234,7 |
| Frais de personnel | M€ | -111,6 | -109,3 | -2,1% | -228,8 | -222,3 | -2,8% | -449,8 |
| EBITDA | M€ | 52,6 | 35,9 | -31,7% | 68,3 | 55,4 | -18,9% | 153,6 |
| Marge EBITDA | % | 22,0 | 16,0 | -600bps | 15,1 | 12,7 | -240bps | 16,7 |
| EBIT avant éléments exceptionnels | M€ | 37,6 | 23,2 | -38,4% | 37,6 | 25,9 | -31,0% | 90,1 |
| EBIT | M€ | -77,9 | 20,2 | n.m. | -79,4 | 21,9 | n.m. | -34,8 |
| Marge EBIT | % | -32,6 | 9,0 | n.m. | -17,5 | 5,0 | n.m. | n.m. |
| Coût de l'endettement financier net | M€ | -10,3 | -14,5 | +39,9% | -21,6 | -36,1 | +67,0% | -44,1 |
| Total d'impôt | M€ | -5,8 | -3,7 | -35,9% | -2,4 | 0,4 | n.m. | -7,6 |
| Résultat net consolidé | M€ | -93,6 | 2,5 | n.m. | -102,6 | -12,8 | n.m. | -85,3 |

Voir page 18 pour plus de détails sur les éléments exceptionnels

2^{ème} trimestre 2013

Chiffre d'affaires trimestriel

| | | M€ |
|----|------|-------|
| T1 | 2012 | 214,2 |
| | 2013 | 212,9 |
| T2 | 2012 | 239,1 |
| | 2013 | 224,4 |
| T3 | 2012 | 207,6 |
| | 2013 | |
| T4 | 2012 | 260,9 |
| | 2013 | |

Le chiffre d'affaires a reculé de 14,7 million d'euros, soit 6,2%, passant de 239,1 millions d'euros pour le deuxième trimestre de 2012 à 224,4 millions pour le trimestre clos le 30 juin 2013. Hors effet favorable des acquisitions/cessions de 0,6% et de l'effet défavorable de conversion de devises de 1,3%, le chiffre d'affaires a reculé de 5,4%.

Suite aux acquisitions et cessions, le périmètre des activités consolidées a enregistré les évolutions suivantes : dans la division *CRM et données stratégiques* : cession de la société *Pharmapost* (France) le 30 avril 2012, dans la division *Professionnels de santé* : consolidation de la société *ASP Line* (France) le 1^{er} juillet 2012. Ces évolutions du périmètre de consolidation impactent positivement de 0,6% l'évolution chiffre d'affaires du deuxième trimestre 2013.

La recul du chiffre d'affaires résulte principalement du recul de 10,6% et 3,0% du chiffre d'affaires des divisions *CRM et données stratégiques* et *Professionnels de santé*, respectivement, partiellement contrebalancée par la progression de 7,4% du chiffre d'affaires de la division *Assurances et services* (à chaque fois en données organiques).

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 et le dollar US demeure inchangé, à respectivement 66% et 11%, et la Livre sterling progresse d'un point à 10%, alors que les autres devises baissent d'un point à 13%. Il est à noter que la répartition du chiffre d'affaires entre devise de facturation et d'établissement des comptes est sensiblement identique.

Par zone géographique, les contributions de la France et de l'EMEA (hors France) progressent d'un point à

respectivement 57% et 27%, et celle des Amériques restent inchangés à 13% alors que l'Asie baisse d'un point à 4%.

Par division, la répartition du chiffre d'affaires évolue peu. La part de la division *CRM et données stratégiques* baisse de 3 points à 49%. Les divisions *Professionnels de santé* et *Assurances et services* progressent de 1 et 2 points, respectivement, à respectivement 33% et 18%.

Après un premier trimestre satisfaisant, le deuxième trimestre a été marqué, plus particulièrement en juin, par de nombreux décalages de commandes impactant les divisions *CRM et données stratégiques* et *Professionnels de santé*, et ce, dans un environnement de marché difficile.

Charges d'exploitation trimestriels

Les achats consommés ont progressé de 1,0 million d'euro, soit de 3,4%, passant de 28,2 millions d'euros pour le trimestre clos le 30 juin 2012 à 29,2 millions d'euros pour le trimestre clos le 30 juin 2013. Ils représentaient 11,8% du chiffre d'affaires pour le trimestre clos le 30 juin 2012 contre 13,0% pour le trimestre clos le 30 juin 2013. Cette hausse est principalement due à une hausse de l'activité au Royaume-Uni qui a conduit à une hausse des achats d'équipement.

Les charges externes ont progressé de 0,7 million d'euros, soit 1,2%, passant de 56,0 millions d'euros pour le trimestre clos le 30 juin 2012 à 56,7 millions d'euros pour le trimestre clos le 30 juin 2013. Elles représentaient 23,4% du chiffre d'affaires pour le trimestre clos le 30 juin 2012, contre 25,3% pour le trimestre clos le 30 juin 2013. Cette hausse est principalement due à une réduction des charges d'exploitation grâce aux mesures de maîtrise des coûts

des Plans d'Amélioration de la Performance mis en place fin 2011 et en novembre 2012 et au maintien des efforts de maîtrise des coûts en 2013. Cette baisse a été compensée par le regain d'activité de *Cegelease* qui se traduit par un renforcement des locations financières de logiciels et d'équipements qui sont ensuite loués aux clients.

Les frais de personnel baissent de 2,3 millions d'euros, soit 2,1%, passant de 111,6 millions d'euros pour le trimestre clos le 30 juin 2012 à 109,3 millions d'euros pour le trimestre clos le 30 juin 2013. Ils représentaient 46,7% du chiffre d'affaires pour le trimestre clos le 30 juin 2012 contre 48,7% pour le trimestre clos le 30 juin 2013. Cette baisse est principalement due à une diminution du nombre de

collaborateurs suite à la mise en place des Plans d'Amélioration de la Performance et au maintien des efforts de maîtrise des coûts en 2013, en particulier dans la division *CRM et données stratégiques*, partiellement compensée par une hausse du nombre de collaborateurs dans les divisions *Professionnels de santé et Assurances et services*. Le CICE (*Crédit d'Impôt pour la Compétitivité et l'Emploi*) introduit en France en 2013 vient réduire les charges de personnel. Pour le deuxième trimestre 2013 l'impact sur les frais de personnel est une réduction de 0,6 million d'euros, qui correspond au prorata du montant annuel estimé sur le trimestre.

EBITDA trimestriel

| | | M€ |
|----|------|------|
| T1 | 2012 | 15,7 |
| | 2013 | 19,5 |
| T2 | 2012 | 52,6 |
| | 2013 | 35,9 |

L'EBITDA recule de 16,7 millions d'euros soit 31,7%, passant de 52,6 millions d'euros pour le trimestre clos le 30 juin 2012 à 35,9 millions d'euros pour le trimestre clos le 30 juin 2013. Il représentait 22,0% du chiffre d'affaires au deuxième trimestre 2012, contre 16,0% au deuxième trimestre 2013. Ce recul reflète l'évolution du chiffre d'affaires, des achats consommés, des charges externes et des frais de personnels (voir ci-dessus).

EBIT trimestriel avant éléments exceptionnels

| | | M€ |
|----|------|------|
| T1 | 2012 | 0,0 |
| | 2013 | 2,8 |
| T2 | 2012 | 37,6 |
| | 2013 | 23,2 |

L'EBIT (Résultat opérationnel avant éléments exceptionnels) a reculé de 14,4 millions d'euros, passant de 37,6 millions d'euros au deuxième trimestre 2012 à 23,2 millions d'euros au deuxième trimestre 2013. Il représentait 15,7% du chiffre d'affaires pour le trimestre clos le 30 juin 2012 contre 10,3% pour le trimestre clos le 30 juin 2013. Ce recul reflète la baisse de l'EBITDA de 16,7 millions d'euros, comme indiqué ci-contre, et le recul des dotations aux amortissements de 2,3 million d'euros, soit 15,1%, passant de 15,0 millions d'euros au deuxième trimestre 2012 à 12,7 millions d'euros au deuxième trimestre 2013.

Eléments exceptionnels

Historiquement, les éléments exceptionnels sont généralement liés aux plus ou moins-value de cession d'actifs et ajustement de prix, aux frais de restructuration, aux pertes de valeurs sur immobilisations corporelles et incorporelles (y.c. ECA).

Les éléments exceptionnels représentaient à une charge de 2,9 millions d'euros contre une charge de 115,5 millions d'euros il y a un an. La majeure partie de ces coûts est liée aux coûts de restructuration des Plans d'Amélioration de la Performance et au maintien des efforts de maîtrise des coûts en 2013.

Ventilation par nature des éléments exceptionnels

| En millions d'euros | 2 ^{ème} trimestre | | Janvier - Juin | | Année 2012 |
|---|----------------------------|-------------|----------------|-------------|---------------|
| | 2012 | 2013 | 2012 | 2013 | |
| Plus ou moins-value de cession d'actifs et ajustement de prix | 2,8 | — | 2,8 | — | 2,9 |
| Frais de restructuration | -3,7 | -1,8 | -5,3 | -2,8 | -11,6 |
| Perte de valeurs sur immos corp et incorp (y.c. ECA) | -115,0 | — | -115,0 | — | -115,0 |
| Autres produits et charges non courants | 0,4 | -1,2 | 0,5 | -1,2 | -1,3 |
| Eléments exceptionnels | -115,5 | -2,9 | -117,0 | -4,0 | -124,9 |

Ventilation par division

| En millions d'euros | 2 ^{ème} trimestre | | Janvier - Juin | | Année 2012 |
|-------------------------------|----------------------------|-------------|----------------|-------------|---------------|
| | 2012 | 2013 | 2012 | 2013 | |
| CRM et données stratégiques | -115,2 | -1,5 | -116,7 | -2,1 | -123,5 |
| Professionnels de santé | -0,2 | -1,4 | -0,2 | -1,8 | -0,8 |
| Assurances et services | -0,2 | 0,0 | -0,2 | -0,1 | -0,6 |
| Éléments exceptionnels | -115,5 | -2,9 | -117,0 | -4,0 | -124,9 |

L'**EBIT** s'établit à 20,2 million d'euros contre une perte de 77,9 millions d'euros au deuxième trimestre 2012. Cette hausse de 98,2 millions d'euros reflète la croissance de 14,4 millions d'euros du résultat opérationnel avant éléments exceptionnels et la baisse de 112,6 million d'euros des éléments exceptionnels suite à la perte de valeur sur les écarts d'acquisition en juin 2012 pour 115,0 millions d'euros.

Charges financières trimestrielles

Le **coût de l'endettement financier net** a augmenté de 4,1 millions d'euros, passant de 10,3 millions d'euros au deuxième trimestre 2012 à 14,5 millions d'euros au deuxième trimestre 2013. Cet accroissement reflète l'impact du refinancement de mars 2013 avec une hausse de 1,9 millions d'euros des intérêts courus et une dépréciation additionnelle des coûts capitalisés pour 2,0 millions d'euros.

Les 6 premiers mois de 2013

Le **chiffre d'affaires** a reculé de 16,1 million d'euros, soit 3,5%, passant de 453,3 millions d'euros au premier semestre de 2012 à 437,2 millions au premier semestre de 2013. Hors effet favorable des acquisitions/cessions de 0,4% et de l'effet défavorable de conversion de devises de 1,1%, le chiffre d'affaires a reculé de 2,8%.

Suite aux acquisitions et cessions, le périmètre des activités consolidées a enregistré les évolutions suivantes : dans la division *CRM et données stratégiques* : cession de la société *Pharmapost* (France) le 30 avril 2012, dans la division *Professionnels de santé* : consolidation de la société *ASP Line* (France) le 1^{er} juillet 2012. Ces évolutions du périmètre de consolidation impactent positivement de 0,4% l'évolution du chiffre d'affaires du premier semestre 2013. 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 et la Livre sterling progressent d'un point à 66% et 10% respectivement, alors que le dollar US et les autres devises reculent d'un point à 11% et 13% respectivement. Il est à noter que la répartition du chiffre d'affaires entre devises de facturation et d'établissement des comptes est sensiblement identique. Par zone géographique, la

La **charge d'impôts** a diminué de 2,1 million d'euros, passant d'une charge 5,8 millions d'euros pour le trimestre clos le 30 juin 2012 à une charge de 3,7 millions d'euros pour le trimestre clos le 30 juin 2013. Cette baisse reflète principalement la baisse des impôts sur les bénéfices pour 4,2 millions d'euros et des impôts différés pour 2,1 millions d'euros.

Bénéfice net trimestriel (perte)

Le **résultat net consolidé** ressort en bénéfice de 2,5 millions d'euros contre une perte de 93,6 millions d'euros à la même période un an plus tôt. Cette hausse du résultat net consolidé reflète l'évolution de l'EBIT, des éléments exceptionnels, du coût de l'endettement financier net et de la charge d'impôts (voir ci-dessus). Après prise en compte des intérêts minoritaires le **résultat consolidé net part du groupe** ressort en bénéfice de 2,5 millions d'euros contre une perte de 93,6 millions d'euros au deuxième trimestre 2012.

contribution de l'EMEA (hors France) reste inchangée à 26% et la France progresse de 2 points à 57%, alors que les Amériques et l'Asie baissent d'un point à, respectivement, 13% et 4%. Le recul du chiffre d'affaires résulte principalement du recul de 7,0% et 0,1% du chiffre d'affaires des divisions *CRM et données stratégiques* et *Professionnels de santé*, respectivement, partiellement contrebalancé par la progression de 5,6% du chiffre d'affaires de la division *Assurances et services* (à chaque fois en données organiques). Par division, la répartition du chiffre d'affaires évolue peu. La part de la division *CRM et données stratégiques* baisse de 3 points à 49%. Les divisions *Professionnels de santé* et *Assurances et services* progressent de 1 et 2 points, respectivement, à 33% et 18%.

Les **achats consommés** ont progressé de 0,5 million d'euro, soit de 0,8%, passant de 56,7 millions d'euros au premier semestre de 2012 à 57,2 millions d'euros au premier semestre de 2013. Ils représentaient 12,5% du chiffre d'affaires du premier semestre 2012 contre 13,1% au premier semestre 2013. Cette hausse est principalement due à une hausse de l'activité au Royaume-Uni qui a conduit à une hausse des achats d'équipement. Cette progression de 0,8% des achats

consommés reflète le recul de 1,8% au premier trimestre et la progression de 3,4% au deuxième trimestre.

Les charges externes ont reculé de 1,1 million d'euros, soit 0,9%, passant de 114,6 millions d'euros au premier semestre 2012 à 113,5 millions d'euros au premier semestre 2013. Elles représentaient 25,3% du chiffre d'affaires au premier semestre 2012, contre 26,0% au premier semestre 2013. Cette baisse est principalement due à une réduction des charges d'exploitation grâce aux mesures de maîtrise des coûts des Plans d'Amélioration de la Performance mis en place fin 2011 et en novembre 2012 et au maintien des efforts de maîtrise des coûts en 2013. Cette baisse a été partiellement compensée par le regain d'activité de *Cegelease* qui se traduit par un renforcement des locations financières de logiciels et d'équipements qui sont ensuite loués aux clients. Ce recul de 0,9% des charges externes reflète le recul de 3,0% au premier trimestre et la progression de 1,2% au deuxième trimestre.

Les frais de personnel baissent de 6,4 millions d'euros, soit 2,8%, passant de 228,8 millions d'euros au premier semestre 2012 à 222,3 millions d'euros au premier semestre 2013. Ils représentaient 50,5% du chiffre d'affaires du premier semestre 2012 contre 50,9% au premier semestre 2013. Cette baisse est principalement due à une diminution du nombre de collaborateurs suite à la mise en place du Plan d'Amélioration de la Performance et au maintien des efforts de maîtrise des coûts en 2013, en particulier dans la division *CRM et données stratégiques*, partiellement compensée par une hausse du nombre de collaborateurs dans les divisions *Professionnels de santé et Assurances et services*. 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 de 2013 l'impact sur les frais de personnel est une réduction de 1,3 million d'euros, qui correspond au prorata du montant annuel estimé sur le semestre. Ce recul de 2,8% des frais de personnel reflète les baisses au premier et deuxième trimestre de respectivement 3,5% et 2,1%.

L'EBITDA a reculé de 12,9 millions d'euros soit 18,9%, passant de 68,3 millions d'euros au premier semestre 2012 à 55,4 millions d'euros au premier semestre 2013. Il représentait 15,1% du chiffre d'affaires du premier semestre 2012, contre 12,7% au premier semestre 2013. Cette baisse reflète l'évolution du chiffre d'affaires, des achats consommés, des charges externes et des frais de personnels (voir ci-dessus).

L'EBIT (Résultat opérationnel avant éléments exceptionnels) a reculé de 11,6 millions d'euros, passant de 37,6 millions d'euros au premier semestre 2012 à 25,9 millions d'euros au premier semestre 2013. Il représentait 8,3% du chiffre d'affaires du premier semestre 2012, contre 5,9% au premier semestre 2013. Cette baisse reflète l'évolution négative de l'EBITDA pour 12,9 millions d'euros, comme expliqué ci-dessus, et des dotations aux amortissements. En effet, ces derniers ont diminué de 1,3 million d'euros, soit 4,1%, passant de 30,7 millions d'euros au premier semestre 2012 à 29,4 millions d'euros au premier semestre 2013.

Les éléments exceptionnels s'élèvent à une charge de 4,0 million d'euros contre une charge de 117,0 millions d'euros il y a un an après la perte de valeur sur les écarts d'acquisition en juin 2012 pour 115,0 millions d'euros. La majeure partie de ces coûts est liée aux coûts de restructuration des Plans d'Amélioration de la Performance et au maintien des efforts de maîtrise des coûts en 2013.

Le coût de l'endettement financier net a augmenté de 14,5 millions d'euros, passant de 21,6 millions d'euros au premier semestre 2012 à 36,1 millions d'euros au premier semestre 2013. Cet accroissement reflète la prime payée de 8,9 millions d'euros, au premier trimestre 2013, lors de l'offre de rachat partiel des obligations 2015 et l'impact du refinancement de mars 2013 avec une hausse de 2,3 million d'euros des intérêts courus principalement au deuxième trimestre 2013 et une dépréciation des coûts capitalisés pour 3,9 millions d'euros (1,9 millions d'euros au premier trimestre et 2,0 millions au deuxième trimestre).

La charge d'impôts a diminué de 2,8 millions d'euros, passant d'une charge de 2,4 millions d'euros au premier semestre de 2012 à un produit de 0,4 million d'euros au premier semestre 2013. Cette baisse reflète principalement la baisse des impôts sur les bénéfices pour 0,4 million d'euros et une hausse des impôts différés pour 2,4 millions d'euros suite à l'activation du report déficitaire en France.

Le résultat net consolidé ressort en perte de 12,8 millions d'euros contre une perte de 102,6 millions d'euros à la même période un an plus tôt. Cet accroissement du résultat net consolidé reflète l'évolution de l'EBIT, des éléments exceptionnels, du coût de l'endettement financier net et de la charge d'impôts (voir ci-dessus). Après prise en compte des intérêts minoritaires le **résultat consolidé net part du groupe** ressort en perte de 12,8 millions d'euros contre une perte de 102,6 millions d'euros au premier semestre 2012.

La division *CRM et données stratégiques* accompagne les entreprises pharmaceutiques, biotechnologiques et autres industries de santé dans leurs actions notamment de marketing, en leur fournissant des solutions logicielles, des bases de données et des études.

Eléments clés du S1 2013

- Chiffre d'affaires en recul de 22,6 M€
- EBITDA en baisse de 8,4 M€
- Cette baisse résulte des nombreux décalages de commandes en juin partiellement compensé par l'impact positif des mesures de réduction de coût.

1^{er} semestre 2013

Chiffre d'affaires **EBIT** avant éléments exceptionnels

Variation par rapport au 1^{er} semestre 2012

(Variation en millions d'euros par rapport au 1^{er} semestre 2012)

-9,5%

-2,0M€ (-6,2)

Chiffres clés

| | | 2 ^{ème} trimestre | | | Janvier - Juin | | | Année 2012 |
|-----------------------------------|----|----------------------------|-------|-----------|----------------|-------|-----------|------------|
| | | 2012 | 2013 | Variation | 2012 | 2013 | Variation | |
| Chiffre d'affaires | M€ | 126,1 | 110,0 | | 237,2 | 214,6 | | 488,1 |
| Variation de chiffre d'affaires | % | -7,3 | -12,8 | | -4,8 | -9,5 | | -4,4 |
| Organique | | -9,7 | -10,6 | | -6,7 | -7,0 | | -6,4 |
| Périmètre | | -0,8 | -0,3 | | -0,5 | -0,8 | | -0,8 |
| Devise | | 3,2 | -1,9 | | 2,3 | -1,7 | | 2,7 |
| Chiffre d'affaires par zone géo. | % | | | | | | | |
| France | | 33 | 32 | | 32 | 32 | | 33 |
| EMEA excl. France | | 35 | 36 | | 34 | 36 | | 35 |
| Amériques | | 23 | 23 | | 24 | 23 | | 23 |
| APAC | | 9 | 9 | | 10 | 9 | | 9 |
| Chiffre d'affaires par devise | | | | | | | | |
| Euro | | 51 | 50 | | 50 | 50 | | 50 |
| US Dollar | | 19 | 20 | | 20 | 20 | | 19 |
| Livre sterling | | 5 | 5 | | 4 | 5 | | 4 |
| Autres | | 25 | 26 | | 26 | 25 | | 26 |
| EBIT avant éléments exceptionnels | M€ | 13,9 | 6,9 | -50,1% | 4,3 | -2,0 | n,m, | 32,7 |
| Marge EBIT | % | 11,0 | 6,3 | -470bps | 1,8 | -0,9 | n,m, | 6,7 |
| Eléments exceptionnels | M€ | -115,2 | -1,5 | n,m, | -116,7 | -2,1 | n,m, | -123,5 |
| EBIT | M€ | -101,3 | 5,4 | n,m, | -112,4 | -4,1 | n,m, | -90,8 |
| EBITDA | M€ | 20,8 | 10,9 | -47,4% | 17,9 | 9,5 | -47,1% | 60,3 |
| Marge EBITDA | % | 16,5 | 9,9 | -650bps | 7,6 | 4,4 | -311bps | 12,4 |
| Dépréciation | M€ | 6,9 | 4,0 | -42,2% | 13,7 | 11,4 | -42,2% | 27,6 |

Voir page 18 pour plus de détails sur les éléments exceptionnels

2^{ème} trimestre 2013

Chiffre d'affaires trimestriel

| | | M€ |
|----|------|-------|
| T1 | 2012 | 111,1 |
| | 2013 | 104,6 |
| T2 | 2012 | 126,1 |
| | 2013 | 110 |
| T3 | 2012 | 111,1 |
| | 2013 | |
| T4 | 2012 | 139,8 |
| | 2013 | |

Le chiffre d'affaires de la division *CRM et données stratégiques* a reculé de 16,1 millions d'euros, soit 12,8%, passant de 126,1 millions d'euros au deuxième trimestre 2012 à 110,0 millions d'euros au deuxième trimestre 2013. Hors impact négatif de 0,3% de la cession de la société *Pharmapost* (France) le 30 avril 2012 et de l'impact négatif de conversion des devises de 1,9%, le recul du chiffre d'affaires est de 10,6%. La division *CRM et données stratégiques* a contribué pour 52,7% au chiffre d'affaires total au deuxième trimestre 2012, contre 49,0% lors du deuxième trimestre 2013. Le chiffre d'affaires a été principalement impacté par un changement de saisonnalité dans les prises de commandes des études de marché qui se traduit par leur report massif sur le second semestre. L'activité purement CRM continue d'être impactée par le

changement de modèle de l'industrie pharmaceutique. Cette mutation permet toutefois aux offres *OneKey* de continuer à progresser sensiblement sur le semestre. La croissance dans les pays émergents se poursuit, en particulier en Chine et en Russie. Les offres de « Compliance » devraient bénéficier de la publication du décret « Transparence » en France rendant obligatoire la publication de rapports dès le 1^{er} octobre prochain. Le Groupe poursuit sa politique d'investissement qui se traduira dans les prochains mois par la sortie de nouveaux produits et services. Le Management reste confiant sur un second semestre plus performant au vu du carnet de commandes, de la sortie de nouveaux produits, des offres « Compliance » et du rattrapage sur les études de marché.

EBITDA trimestriel

| | | M€ |
|----|------|------|
| T1 | 2012 | -2,9 |
| | 2013 | -1,5 |
| T2 | 2012 | 20,8 |
| | 2013 | 10,9 |

L'EBITDA a reculé de 9,9 millions d'euros, passant de 20,8 millions d'euros au 2^{ème} trimestre 2012 à 10,9 million d'euros au 2^{ème} trimestre 2013. Il représentait 16,5% du chiffre d'affaires au 2^{ème} trimestre 2012, contre 9,9% au 2^{ème} trimestre 2013. Cette baisse reflète principalement le recul du chiffre d'affaires suite au report massif de commandes en juin partiellement compensé par la baisse des charges opérationnelles suite à la mise en œuvre des Plans d'Amélioration de la Performance en 2011 et 2012 et au maintien des efforts de maîtrise des coûts en 2013. Ainsi, l'EBITDA n'a

EBIT trimestriel avant éléments exceptionnels

| | | M€ |
|----|------|------|
| T1 | 2012 | -9,6 |
| | 2013 | -8,9 |
| T2 | 2012 | 13,9 |
| | 2013 | 6,9 |

reculé que de 9,9 millions d'euros alors que le chiffre d'affaires a reculé de 16,1 millions d'euros.

L'EBIT (Résultat opérationnel avant éléments exceptionnels) a reculé de 7,0 million d'euros, soit 50,1%, passant de 13,9 millions d'euros au deuxième trimestre 2012 à 6,9 millions d'euros au deuxième trimestre 2013. Il représentait 11,0% du chiffre d'affaires au deuxième trimestre 2012 contre 6,3% au deuxième trimestre 2013. Ce recul reflète l'évolution négative de l'EBITDA de 9,9 millions d'euros et des dépréciations pour 2,9 millions d'euros.

Les 6 premiers mois de 2013

Le chiffre d'affaires de la division *CRM et données stratégiques* a reculé de 22,6 millions d'euros, soit 9,5%, passant de 237,2 millions d'euros au premier semestre 2012 à 214,6 millions d'euros au premier semestre 2013. Hors impact négatif de 0,8% de la cession de l'entité *Pharmapost* (France) le 30 avril 2012 et de l'impact négatif de conversion des devises de 1,7%, la baisse du chiffre d'affaires est de 7,0%.

La division *CRM et données stratégiques* a contribué pour 52,3% au chiffre d'affaires total au premier semestre 2012 contre 49,1% au premier semestre 2013.

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 et le dollar US reste inchangés à respectivement 50% et 20% et la Livre sterling progresse d'un point à 5%, alors que les autres devises reculent d'un point à 25%.

Par zone géographique, la contribution de la France reste inchangée à 32%, et l'EMEA (hors France) progresse de 2 points à 36%, alors que les Amériques et l'Asie baissent d'un point à, respectivement, 23% et 9%.

Ce recul de 7,0% du chiffre d'affaires reflète le recul de 3,0% au premier trimestre et le recul de 10,6% au deuxième trimestre (à chaque fois en données organiques).

L'EBITDA a reculé de 8,4 millions d'euros, passant de 17,9 millions d'euros au premier semestre 2012 à 9,5 million d'euros au premier semestre 2013. Il représentait 7,6% du chiffre d'affaires au premier semestre 2012, contre 4,4% au premier semestre 2013. Cette baisse reflète principalement le recul du chiffre d'affaires suite au report massif de commandes en juin partiellement compensé par la baisse des charges opérationnelles suite à la mise en œuvre des Plans d'Amélioration de la Performance en 2011 et 2012 et au maintien des efforts de maîtrise des coûts en 2013. Ainsi, l'EBITDA n'a reculé que de 8,4 millions d'euros alors que le chiffre d'affaires a reculé de 22,6 millions d'euros.

L'EBIT (Résultat opérationnel avant éléments exceptionnels) a reculé de 6,2 millions d'euros passant de 4,3 millions d'euros au premier semestre 2012 à une perte de 2,0 millions d'euros au premier semestre 2013. Il représentait 1,8% du chiffre d'affaires au premier semestre 2012 contre -0,9% au premier semestre 2013. Ce recul reflète l'évolution négative de l'EBITDA de 8,4 millions d'euros et des dépréciations de 2,2 millions d'euros.

La division *Professionnels de santé* fournit (i) des logiciels répondant aux besoins de la pratique quotidienne des pharmaciens, médecins, réseaux de soins et paramédicaux aux Etats-Unis et dans la zone EMEA et (ii) des bases de données médicales. En outre, à travers sa filiale Cegelease, le Groupe propose en France des offres de financement aux pharmaciens et professionnels de santé. Enfin, en France, Cegedim propose également aux pharmacies des services de marketing et d'aménagement de l'espace de vente.

Eléments clés du S1 2013

- Chiffre d'affaires en hausse de 2,4 M€
- EBITDA en baisse de 6,9 M€.
- Cette baisse de l'EBITDA reflète l'impact des décalages de commandes sur les activités de conception de logiciel pour professionnels de santé

1^{er} semestre 2013

| | |
|--|--|
| Chiffre d'affaires | EBIT avant éléments exceptionnels |
| <i>Variation par rapport au 1^{er} semestre 2012</i> | <i>(Variation en millions d'euros par rapport au 1^{er} semestre 2012)</i> |
| -1,7% | 16,5M€ (-7,3) |

Chiffres clés

| | | 2 ^{ème} trimestre | | | Janvier - Juin | | | Année 2012 |
|-----------------------------------|----|----------------------------|------|-----------|----------------|-------|-----------|------------|
| | | 2012 | 2013 | Variation | 2012 | 2013 | Variation | |
| Chiffre d'affaires | M€ | 75,8 | 74,5 | | 143,1 | 145,6 | | 282,6 |
| Variation de chiffre d'affaires | % | 1,5 | -1,7 | | 2,1 | 1,7 | | 8,8 |
| Organique | | -0,9 | -3,0 | | 0,3 | -0,1 | | 5,2 |
| Périmètre | | 0,1 | 2,3 | | 0,3 | 2,5 | | 1,7 |
| Devise | | 2,2 | -1,0 | | 1,5 | -0,8 | | 1,9 |
| Chiffre d'affaires par zone géo. | % | | | | | | | |
| France | | 73 | 71 | | 72 | 70 | | 71 |
| EMEA excl. France | | 23 | 26 | | 24 | 26 | | 25 |
| Amériques | | 4 | 3 | | 4 | 3 | | 4 |
| APAC | | 0 | 0 | | 0 | 0 | | 0 |
| Chiffre d'affaires par devise | | | | | | | | |
| Euro | | 75 | 73 | | 74 | 72 | | 73 |
| US Dollar | | 3 | 3 | | 4 | 3 | | 4 |
| Livre sterling | | 21 | 24 | | 22 | 24 | | 23 |
| Autres | | 1 | 1 | | 0 | 0 | | 1 |
| EBIT avant éléments exceptionnels | M€ | 16,1 | 9,5 | -40,7% | 23,8 | 16,5 | -30,7% | 35,2 |
| Marge EBIT | % | 21,2 | 12,8 | -840bps | 16,6 | 11,3 | -528bps | 12,4 |
| Eléments exceptionnels | M€ | -0,2 | -1,4 | n,m, | -0,2 | -1,8 | n.s. | -0,8 |
| EBIT | M€ | 15,9 | 8,1 | -48,9% | 23,6 | 14,6 | -37,8% | 34,4 |
| EBITDA | M€ | 21,1 | 20,0 | -29,6% | 34,6 | 27,7 | -20,0% | 59,0 |
| Marge EBITDA | % | 27,9 | 14,9 | -790bps | 24,2 | 19,0 | -515bps | 20,9 |
| Dépréciation | M€ | 5,0 | 5,3 | +6,0% | 10,9 | 11,3 | +3,5% | 23,8 |

Voir page 18 pour plus de détails sur les éléments exceptionnels

2^{ème} trimestre 2013

Chiffre d'affaires trimestriel

| | | M€ |
|----|------|------|
| T1 | 2012 | 67,3 |
| | 2013 | 71,0 |
| T2 | 2012 | 75,8 |
| | 2013 | 74,5 |
| T3 | 2012 | 62,6 |
| | 2013 | |
| T4 | 2012 | 76,8 |
| | 2013 | |

Le chiffre d'affaires de la division *Professionnels de santé* a reculé de 1,3 millions d'euros, soit 1,7%, passant de 75,8 millions d'euros au deuxième trimestre 2012 à 74,5 millions d'euros au deuxième trimestre 2013. Hors impact positif de 2,3% de l'acquisition de la société *ASP Line* (France) le 1^{er} juillet 2012 et l'impact négatif de translation des devises de 1,0%, le chiffre d'affaires recule de 3,0%. La division *Professionnels de santé* a contribué pour 31,7% au chiffre d'affaires total au

deuxième trimestre 2012 contre 33,2% lors du deuxième trimestre 2013. L'activité a été impactée par des décalages de commandes sur les activités de conception de logiciels pour professionnels de santé en particulier en France, contrebalancés par les belles performances des logiciels médecins au Royaume-Uni et de *Cegelease*.

Le Management anticipe un rattrapage au second semestre permettant d'atteindre ses objectifs 2013.

EBITDA trimestriel

| | | M€ |
|----|------|------|
| T1 | 2012 | 13,5 |
| | 2013 | 12,8 |
| T2 | 2012 | 21,1 |
| | 2013 | 14,9 |

L'EBITDA a reculé de 6,3 millions d'euros, passant de 21,1 millions d'euros au deuxième trimestre 2012 à 14,9 million d'euros au deuxième trimestre 2013. Il représentait 27,9% du chiffre d'affaires au deuxième trimestre 2012, contre 20,0% au deuxième trimestre 2013. Cette baisse reflète principalement l'évolution de la saisonnalité du mix produit et l'impact des décalages de commandes sur les activités de conception de logiciels pour professionnels de santé.

EBIT trimestriel avant éléments exceptionnels

| | | M€ |
|----|------|------|
| T1 | 2012 | 7,7 |
| | 2013 | 6,9 |
| T2 | 2012 | 16,1 |
| | 2013 | 9,5 |

L'EBIT (Résultat opérationnel avant éléments exceptionnels) a reculé de 6,6 million d'euros, soit 40,7%, passant de 16,1 millions d'euros au deuxième trimestre 2012 à 9,5 millions d'euros au deuxième trimestre 2013. Il représentait 21,2% du chiffre d'affaires au deuxième trimestre 2012 contre 12,8% au deuxième trimestre 2013. Ce recul reflète l'évolution négative de l'EBITDA de 6,3 millions d'euros.

Les 6 premiers mois de 2013

Le chiffre d'affaires de la division *Professionnels de santé* a progressé de 2,4 millions d'euros, soit 1,7%, passant de 143,1 millions d'euros au premier semestre 2012 à 145,6 millions d'euros au premier semestre 2013. Hors impact positif de 2,5% de l'acquisition de la société *ASP Line* (France) le 1^{er} juillet 2012 et l'impact négatif de translation des devises de 0,8%, le chiffre d'affaires recule de 0,1%.

La division *Professionnels de santé* a contribué pour 31,6% au chiffre d'affaires total au premier semestre 2012 contre 33,3% au premier semestre 2013.

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 recule de 2 points à 72%, le dollar US baisse d'un point 1 à 3% et la Livre sterling progresse de 2 points à 24%.

Par zone géographique, la contribution de la France recule de 2 point à 70%, et l'EMEA (hors France) progresse de 2 points à 26%, alors que les Amériques baissent d'un point à 3%.

Ce recul de 0,1% du chiffre d'affaires reflète l'accroissement de 3,3% au premier trimestre et le recul de 3,0% au deuxième trimestre (à chaque fois en données organiques).

L'EBITDA a reculé de 6,9 millions d'euros, passant de 34,6 millions d'euros au premier semestre 2012 à 27,7 million d'euros au premier semestre 2013. Il représentait 24,2% du chiffre d'affaires au premier semestre 2012, contre 19,0% au premier semestre 2013. Cette baisse reflète principalement l'évolution de la saisonnalité du mix produit et de l'impact des décalages de commandes sur les activités de conception de logiciels pour professionnels de santé.

L'EBIT (Résultat opérationnel avant éléments exceptionnels) a reculé de 7,3 millions d'euros, soit de 30,7% passant de 23,8 millions d'euros au premier semestre 2012 à 16,5 millions d'euros au premier semestre 2013. Il représentait 16,6% du chiffre d'affaires au premier semestre 2012 contre 11,3% au premier semestre 2013. Ce recul reflète l'évolution négative de l'EBITDA de 6,9 millions d'euros.

La division *Assurances et services* regroupe l'ensemble des produits et services du Groupe destinés aux assureurs, mutuelles, institutions de prévoyance et intermédiaires pour les assurances santé principalement en France. Le Groupe cible également à travers cette division des entreprises de tous secteurs d'activité intéressées par les problématiques d'hébergement, d'externalisation (notamment paie et RH avec *Cegedim SRH*) et d'échanges dématérialisés (e-business).

Eléments clés du S1 2013

- Chiffre d'affaires progresse de 4,1 M€
- EBITDA en hausse de 2,4 M€
- Cette hausse reflète une progression de l'ensemble des activités

1^{er} semestre 2013

Chiffre d'affaires **EBIT** avant éléments exceptionnels
Variation par rapport au 1^{er} semestre 2012 *(Variation en millions d'euros par rapport au 1^{er} semestre 2012)*

+5,6% **11,4M€ (+1,9)**

Chiffres clés

| | | 2 ^{ème} trimestre | | | Janvier - Juin | | | Année |
|-----------------------------------|----|----------------------------|------|-----------|----------------|------|-----------|-------|
| | | 2012 | 2013 | Variation | 2012 | 2013 | Variation | 2013 |
| Chiffre d'affaires | M€ | 37,1 | 39,9 | | 72,9 | 77,0 | | 151,0 |
| Variation de chiffre d'affaires | % | 2,4 | 7,4 | | 5,5 | 5,6 | | 7,1 |
| Organique | | 2,4 | 7,4 | | 5,4 | 5,6 | | 7,1 |
| Périmètre | | 0,0 | 0,0 | | 0,0 | 0,0 | | 0,0 |
| Devise | | 0,0 | 0,0 | | 0,0 | 0,0 | | 0,0 |
| Chiffre d'affaires par zone géo. | % | | | | | | | |
| France | | 100 | 100 | | 100 | 100 | | 100 |
| EMEA excl. France | | 0 | 0 | | 0 | 1 | | 0 |
| Amériques | | - | - | | - | - | | - |
| APAC | | - | - | | - | - | | - |
| Chiffre d'affaires par devise | | | | | | | | |
| Euro | | 100 | 100 | | 99 | 99 | | 100 |
| US Dollar | | - | - | | - | - | | - |
| Livre sterling | | - | - | | - | - | | - |
| Autres | | 0 | 0 | | 1 | 1 | | 0 |
| EBIT avant éléments exceptionnels | M€ | 7,6 | 6,7 | -12,1% | 9,6 | 11,4 | +19,6% | 22,3 |
| Marge EBIT | % | 20,6 | 16,8 | -373bps | 13,1 | 14,9 | 173bps | 14,7 |
| Eléments exceptionnels | M€ | -0,2 | 0,0 | n,m, | -0,2 | -0,1 | n.s. | -0,6 |
| EBIT | M€ | 7,5 | 6,7 | -10,2% | 9,4 | 11,4 | +20,6% | 21,6 |
| EBITDA | M€ | 10,7 | 10,1 | -5,4% | 15,8 | 18,2 | 15,5% | 34,3 |
| Marge EBITDA | % | 28,8 | 25,4 | -344bps | 21,6 | 23,6 | +202bps | 22,7 |
| Dépréciation | M€ | 3,1 | 3,4 | +11,0% | 6,2 | 6,8 | +9,3% | 12,1 |

Voir page 18 pour plus de détails sur les éléments exceptionnels

2^{ème} trimestre 2013

Chiffre d'affaires trimestriel

| | | M€ |
|----|------|------|
| T1 | 2012 | 35,8 |
| | 2013 | 37,2 |
| T2 | 2012 | 37,1 |
| | 2013 | 39,9 |
| T3 | 2012 | 33,8 |
| | 2013 | |
| T4 | 2012 | 44,3 |
| | 2013 | |

Le chiffre d'affaires de la division *Assurances et services* a progressé de 2,7 millions d'euros, soit 7,4%, passant de 37,1 millions d'euros au deuxième trimestre 2012 à 39,9 millions d'euros au deuxième trimestre 2013. Aucune cession, ni acquisition n'ont eu lieu et l'effet de translation des devises est marginal. La division *Assurances et services* a contribué pour 15,5% au chiffre d'affaires total au deuxième trimestre 2012 contre 17,8% lors du deuxième trimestre 2013. *Cegedim Assurances*, fournisseur de référence auprès des grands comptes et leader de ce marché, continue d'engranger

des contrats et voit son chiffre d'affaires progresser. Par exemple, la Mutualité Sociale Agricole (MSA) retient la solution *Activ'Infinite* de *Cegedim Activ* pour sa gestion pour compte de Tiers, au bénéfice de plus de deux millions de ressortissants du régime agricole.

En outre, la division continue à bénéficier de la croissance à deux chiffres des activités *Cegedim SRH* (solutions pour les ressources humaines) et *e-business* (solutions de dématérialisation). Cette croissance renforce la confiance du Management dans l'atteinte de ses objectifs 2013.

EBITDA trimestriel

| | | M€ |
|----|------|------|
| T1 | 2012 | 5,1 |
| | 2013 | 8,1 |
| T2 | 2012 | 10,7 |
| | 2013 | 10,1 |

L'EBITDA a reculé de 0,6 million d'euros, soit 5,4%, passant de 10,7 millions d'euros au deuxième trimestre 2012 à 10,1 millions d'euros au deuxième trimestre 2013. Il représentait 28,8% du chiffre d'affaires au deuxième trimestre 2012, contre 25,4% au deuxième trimestre 2013. Cette baisse de l'EBITDA reflète une croissance des coûts opérationnels légèrement supérieure à la croissance du chiffre d'affaires.

EBIT trimestriel avant éléments exceptionnels

| | | M€ |
|----|------|-----|
| T1 | 2012 | 1,9 |
| | 2013 | 4,7 |
| T2 | 2012 | 7,6 |
| | 2013 | 6,7 |

L'EBIT (Résultat opérationnel avant éléments exceptionnels) a reculé de 0,9 million d'euros, soit 12,1%, passant de 7,6 millions d'euros au deuxième trimestre 2012 à 6,7 millions d'euros au deuxième trimestre 2013. Il représentait 20,6% du chiffre d'affaires au deuxième trimestre 2012 contre 16,8% au deuxième trimestre 2013. Ce recul reflète l'évolution négative de l'EBITDA de 0,6 million d'euros et la hausse des dépréciations pour 0,3 million d'euros suite à la mise en service de certains projets de R&D.

Les 6 premiers mois de 2013

Le chiffre d'affaires de la division *Assurances et services* a progressé de 4,1 millions d'euros, soit 5,6%, passant de 72,9 millions d'euros au premier semestre 2012 à 77,0 millions d'euros au premier semestre 2013. Aucune cession, ni acquisition n'ont eu lieu et l'effet de translation des devises est marginal.

Cette progression de 5,6% du chiffre d'affaires reflète l'accroissement de 3,9% au premier trimestre et de 7,4% au deuxième trimestre (à chaque fois en données organiques).

La division *Assurances et services* a contribué pour 16,1% au chiffre d'affaires total au premier semestre 2012 contre 17,6% au premier semestre 2013.

L'EBITDA a progressé de 2,4 millions d'euros, soit 15,5%, passant de 15,8 millions d'euros au premier semestre 2012 à 18,2 million d'euros au premier semestre 2013. Il représentait 21,6% du chiffre d'affaires au premier semestre 2012, contre 23,6% au premier semestre 2013. Cette progression est principalement due à la hausse de l'activité des services de gestion du tiers payant en ligne, *e-business* (plateforme de dématérialisation des factures clients, offres SEPA), *Cegedim SRH* (gestion externalisée de la paie et des RH).

L'EBIT (Résultat opérationnel avant éléments exceptionnels) a progressé de 1,9 millions d'euros, soit 19,6%, passant de 9,6 millions d'euros au premier semestre 2012 à 11,4 millions d'euros au premier semestre 2013. Il représentait 13,1% du chiffre d'affaires au premier semestre 2012 contre 14,9% au premier semestre 2013. Cette accroissement reflète l'évolution positive de l'EBITDA de 2,4 millions d'euros et une hausse des dépréciations de 0,6 million d'euros suite à la mise en service de certains projets de R&D.

COMMENTAIRES SUR LE BILAN CONSOLIDE

Résumé du bilan consolidé

| En millions d'euros | Note | Juin 2013 | Décembre 2012 | Variation |
|--|------|----------------|------------------|--------------|
| Actif | | | | |
| Ecart d'acquisition | | 615,8 | 613,7 | +0,3% |
| Immobilisations corporelles et incorporelles | | 254,2 | 251,8 | +0,9% |
| Immobilisations financières | a | 13,3 | 13,9 | -4,4% |
| Autres actifs non courants | b | 89,4 | 82,6 | +8,2% |
| Créances clients : part à moins d'un an | | 215,2 | 215,2 | 0,0% |
| Cash et équivalents de trésorerie | | 64,4 | 43,5 | +48,3% |
| Autres actifs courants | | 61,1 | 67,5 | -9,5% |
| Total actif | | 1 313,4 | 1 288,3 | +1,9% |
| Passif | | | | |
| Dettes financières long terme | c | 518,6 | 457,1 | +13,5% |
| Autres passifs non courants | | 57,0 | 60,0 | -5,0% |
| Dettes financières court terme | c | 51,1 | 72,6 | -29,6% |
| Autres passifs courants | d | 271,0 | 273,3 | -0,8% |
| Total passif (hors capitaux propres) | | 897,8 | 863,0 | +4,0% |
| Capitaux propres | e | 415,7 | 425,3 | -2,3% |
| Total passif | e | 1 313,4 | 1 288,3 | +1,9% |

(a) Hors titres des sociétés mises en équivalence

(b) Incluant des impôts différés pour 63,1 millions d'euros au 30 juin 2013 et 57,9 million d'euros au 31 décembre 2012

(c) Les dettes financières long terme et court terme comprennent la participation pour un montant de 9,8 millions d'euros au 30 juin 2013 et 10,3 millions d'euros au 31 décembre 2012

(d) Incluant les « dettes fiscales et sociales » pour 105,5 millions d'euros au 30 juin 2013 et 123,9 millions d'euros au 31 décembre 2012. 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 0,4 million d'euros au 30 juin 2013 et 0,5 million d'euros au 31 décembre 2012.

Endettement financier net

| En millions d'euros | Note | Juin 2013 | Mars 2013 | Décembre 2012 |
|---|------|--------------|--------------|------------------|
| Dettes financières long terme | | 510,1 | 502,5 | 448,7 |
| Dettes financières court terme | | 49,4 | 25,5 | 70,4 |
| Dettes brutes | | 559,6 | 528,0 | 519,1 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | | 64,4 | 47,7 | 43,5 |
| Endettement financier net | f | 495,1 | 480,3 | 475,6 |
| Capitaux propres | | 415,7 | 424,8 | 425,3 |
| Gearing | g | 1,2 | 1,1 | 1,1 |

(f) L'endettement financier net équivaut au total dette moins la participation des salariés pour 9,8 millions d'euros et autres pour 0,4 millions d'euros au 30 juin 2013

(g) Ratio d'endettement financier net sur capitaux propres

Le total bilan consolidé s'élève à 1 313,4 millions d'euros au 30 juin 2013, en hausse de 1,9% par rapport au 31 décembre 2012.

Les écarts d'acquisition représentent 615,8 millions d'euros au 30 juin 2013 contre 613,7 millions d'euros au 31 décembre 2012. Cet accroissement de 2,1 millions d'euros s'explique principalement par l'impact de variation des devises pour 2,1 millions d'euros qui conduit à une réévaluation des écarts d'acquisitions libellées en devises étrangères principalement suite au renforcement de l'Euro vis à vis du dollar US pour 4,5 millions d'euros partiellement compensé par le renforcement de la livre sterling vis à vis de l'Euro pour 1,7 millions d'euros. Ils représentaient 46,9% du total du bilan au 30 juin 2013 contre 47,6% six mois plus tôt.

Les immobilisations corporelles et incorporelles s'élèvent à 254,2 millions d'euros à la fin du deuxième trimestre 2013 contre 251,8 millions d'euros à la fin 2012. Les immobilisations corporelles sont en baisse de 5,9 millions d'euros, soit 14,2% par rapport au 31 décembre 2012. Par contre, les immobilisations incorporelles progressent de 8,3 millions d'euros, soit 4,0% par rapport au 31 décembre 2012 reflétant la hausse des frais de développement capitalisés, partiellement compensée par une hausse de la mise en service de certains projets de R&D. La part des immobilisations corporelles et incorporelles dans le total bilan recule à 19,3% contre 19,5% au 31 décembre 2012.

Les créances clients part à moins d'un an reste stable à 215,1 millions d'euros à fin du deuxième trimestre 2013 contre 215,2 millions d'euros au 31 décembre 2012.

Trésorerie et équivalents de trésorerie s'établissent à 64,4 millions d'euros au 30 juin 2013, en hausse de 21,0 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2012. Cette hausse reflète principalement le refinancement intervenu en mars 2013 et une amélioration des processus encaissements en dépit d'une diminution de l'affacturage de 21,0 millions d'euros à décembre 2012 à 15,2 millions d'euros à juin 2013. La trésorerie et équivalents de trésorerie atteignent 4,9% du total bilan contre 3,4% six mois plus tôt. Il est à noter que la trésorerie nette s'élève à 25,5 millions d'euros contre 21,5 millions d'euros il y a six mois.

La dette financière à long terme s'établit à 518,6 millions d'euros au 30 juin 2013, en hausse de 61,5 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2012. Cet accroissement s'explique principalement par le refinancement de mars 2013 (voir « Risque de taux » page 34) qui inclut le remboursement du prêt à terme

entraînant une baisse des dettes court-terme et une hausse des dettes long terme de 40 millions d'euros, 15 millions d'euros de dette additionnelle principalement utilisée pour le paiement des frais liés à cette opération et 5 millions d'euros de hausse au deuxième trimestre 2013 suite au tirage du RCF pour le financement du besoin en fonds roulement. Les dettes à long terme comprennent la dette de participation des salariés pour un montant total de 8,2 millions d'euros.

Les dettes à court terme baissent de 21,5 millions d'euros à 51,1 millions d'euros au 30 juin 2013. Ce recul reflète principalement l'opération de refinancement de mars 2013 qui inclut le remboursement du prêt à terme entraînant une baisse des dettes court-terme et une hausse des dettes long terme pour 40 millions d'euros partiellement compensé par un accroissement de 16,9 millions d'euros des facilités de découvert bancaire afin de financer le besoin en fonds de roulement au deuxième trimestre 2013.

La trésorerie et les équivalents de trésorerie excèdent en montant la dette à moins d'un an. Les dettes à court terme comprennent la dette de participation des salariés pour un montant total de 1,6 millions d'euros à la fin juin 2013.

Le total des dettes financières s'élèvent à 569,7 millions d'euros, en hausse de 40,0 millions d'euros. Le total des dettes financières nettes s'élèvent à 505,3 millions d'euros en hausse de 19,0 millions d'euros par rapport à il y a six mois. Elles représentaient 121,4% des capitaux propres au 30 juin 2013 contre 114,3% au 31 décembre 2012. Les dettes à long et court terme comprennent la dette de participation des salariés pour un montant total de 9,8 millions d'euros. Ainsi la dette nette financière s'élève à 495,1 millions d'euros contre 475,6 millions d'euros il y a six mois.

Les capitaux propres reculent de 9,6 millions d'euros, soit 2,3%, à 415,7 millions d'euros au 30 juin 2013 contre 425,3 millions d'euros à la fin 2012. Ce recul reflète la baisse de 82,9 millions d'euros des réserves groupe compensée partiellement par une variation positive de 72,5 millions du bénéfice du Groupe suite à la dépréciation des écarts d'acquisitions en 2012 et une variation positive des écarts de changes des réserves Groupe pour 0,9 million d'euros. Les capitaux propres représentaient à fin mars 2013, 31,6% du total bilan contre 33,0% six mois plus tôt.

Engagements hors bilan

Cegedim S.A. donne des garanties et des sûretés, en lien avec des obligations financières ou opérationnelles de ses filiales dans le cours normal des affaires. Voir *note 10 des états financiers*.

COMMENTAIRES SUR LE TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE

Résumé du tableau de flux de trésorerie

| En millions d'euros | Note | Janvier - Juin | | Année 2012 |
|--|------|----------------|-------|---------------|
| | | 2012 | 2013 | |
| Cash flow brut | a | 61,8 | 52,0 | 141,0 |
| Impôt versé | | -14,2 | -6,4 | -28,1 |
| Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité | | -7,9 | 7,0 | 4,0 |
| Flux de trésorerie générés par l'activité | | 39,7 | 52,5 | 116,9 |
| Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement | | -37,0 | -35,2 | -97,6 |
| Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement | | -20,2 | -12,7 | -69,1 |
| Variation de trésorerie hors effet devises | | -17,5 | 4,7 | -49,9 |
| Incidence des variations de cours des devises | | 1,0 | -0,6 | -0,4 |
| Trésorerie nette d'ouverture | | 71,7 | 21,5 | 71,7 |
| Trésorerie nette de clôture | | 55,2 | 25,5 | 21,5 |

(a) *Cash flow brut* = Résultat net consolidé + quote-part de résultat liée aux sociétés mises en équivalence + dotations aux amortissements et provisions + plus ou moins values de cession + coût de l'endettement financier net + charges d'impôt.

Le Flux net de trésorerie provenant des activités d'exploitation est en hausse de 12,8 millions d'euros passant de 39,7 millions d'euros au premier semestre 2012 à 52,5 millions d'euros au *premier semestre 2013*. Cet accroissement reflète une baisse des profits, et une hausse des frais financiers contrebalancé par une baisse des impôts payés et du besoin de fond de roulement.

Le Flux net de trésorerie provenant des activités d'investissement recule de 1,8 millions d'euros passant de 37,0 millions d'euros au premier semestre 2012 à 35,2 millions au *premier semestre 2013*. Ce recul est principalement due à la baisse des dépenses d'investissement pour 6,3 millions d'euros partiellement compensées par l'impact sur les immobilisations corporelles de la cession de la société *Pharmapost*.

Le Flux net de trésorerie provenant des activités de financement s'élèvent à une sortie de 12,7 millions d'euros au *premier semestre 2013*, en baisse de 7,6 millions d'euros par rapport premier semestre 2012 suite à la hausse de 17,5 million d'euros du montant net des emprunts suite à l'opération de refinancement de mars 2013 contrebalancée par une hausse des intérêts versés sur emprunts suite à la prime payée de 8,9

millions d'euros, au premier trimestre 2013, lors de l'offre de rachat partiel des obligations 2015.

Le Besoin en fond 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. Depuis 2011, Cegedim a également pu utiliser la trésorerie issue de la cession sans recours de créances clients dans le cadre normale de son activité.

Le besoin en fonds de roulement a diminué de 7,0 millions d'euros à la fin de juin 2013 comparé à la fin décembre 2012. Ce recul est principalement du à un recul de 1,1 million d'euros de la variation des stocks et en-cours, une baisse de 3,4 millions d'euros de la variation des créances clients et autres débiteurs et une baisse de 2,5 millions d'euros des variations des fournisseurs et autres créditeurs. En raison de la saisonnalité de l'activité. Le besoin en fonds de roulement a diminué au premier trimestre et augmenté au deuxième trimestre. Le besoin en fonds de roulement au premier semestre 2013 et 2012 s'établit respectivement à 4,9% et 7,9% du chiffre d'affaires semestriel.

Dépenses d'investissement

| En millions d'euros | Note | 2 ^{ème} trimestre | | Janvier - Juin | | Année 2012 |
|--|------|----------------------------|-------------|----------------|-------------|---------------|
| | | 2012 | 2013 | 2012 | 2013 | |
| R&D immobilisée | | n.a. | 12,0 | 24,8 | 22,6 | 48,4 |
| Investissement de maintenance | | n.a. | 1,3 | 10,2 | 5,4 | 18,2 |
| Actifs consommés par Cegelease | a | n.a. | 3,9 | 6,3 | 7,9 | 12,4 |
| Total dépenses d'investissement | | n.a. | 17,1 | 41,3 | 35,9 | 79,1 |

(a) Actifs faisant l'objet de contrats de location financière par Cegelease non transférés aux banques

Dépenses d'investissement sont relativement stables d'une année sur l'autre. Historiquement, il s'agit principalement des coûts de R&D, des achats réalisés dans le cadre des activités de location financière de Cegelease. Il n'existe pas d'engagements de dépenses d'investissements. La flexibilité est maintenue afin d'ajuster, de temps à autre, le niveau des dépenses d'investissement en fonction des besoins de l'activité de Cegedim. Pour le premier semestre 2013, les dépenses d'investissement se sont établies à 35,9 millions d'euros, consistant en 22,6 millions d'euros de R&D immobilisés, en 5,4 millions d'euros d'investissement de maintenance et en 7,9 millions d'euros d'actifs consommés par Cegelease faisant l'objet de contrats de location financière non transférés aux banques. Elles représentent 8,2% du chiffre d'affaires au premier semestre 2013.

Les frais liés au personnel de Recherche et Développement représentent la majorité du total des dépenses de R&D et environ 7% du chiffre d'affaires du premier semestre 2013. Ce pourcentage, tout en ne constituant pas un objectif, est resté relativement stable au cours de dernières années. 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. Pour le trimestre clos au 30 juin 2013, et pour le premier trimestre 2013, respectivement, 12,0 millions d'euros et 22,6 millions d'euros de coûts de R&D ont été capitalisés. Le restant des dépenses de R&D est enregistré en charges au titre de l'exercice au cours duquel elles sont encourues.

Les variations de trésorerie issues des opérations d'exploitation, d'investissement et de financement se traduisent par une variation positive de la trésorerie de 1,6 millions d'euros et 4,7 millions d'euros respectivement au deuxième trimestre 2013 et au premier semestre 2013.

PRINCIPAUX RISQUES

Les activités du Groupe demeurent soumises aux risques habituels inhérents à l'exercice de ses métiers ainsi qu'aux risques de nature politique ou géopolitique liés à sa présence mondiale dans la plupart de ses activités, et à des cas imprévisibles de force majeure.

On pourra trouver une description des risques principaux en *page 23, chapitre 4 – Facteurs de risques* – du *Document de Référence 2012* déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) le 5 mars 2013. Au cours du premier semestre 2013, Cegedim n'a pas constaté de changements significatifs.

On trouvera ci-dessous une mise à jour sur le *risque de taux* et sur le *risque de liquidité*, suite à l'opération de refinancement de mars 2013 de la dette du Groupe.

RISQUE DE TAUX

Afin de limiter les effets d'une hausse des taux d'intérêt sur le niveau de ses frais financiers, le Groupe a mis en œuvre une politique de couverture des risques permettant de plafonner le montant des intérêts payés sur la durée de sa dette. Seule Cegedim S.A. a mis en place, au besoin, une couverture du risque de taux. Les couvertures de taux sont suivies de façon centralisée afin de mesurer l'exposition globale du risque de taux du Groupe et de bien maîtriser les instruments de marché utilisés dans le cadre des couvertures mises en place.

Le Groupe assure la couverture du risque de taux tant en fonction de la dette actuelle que de l'évolution probable de sa dette, en tenant compte, en particulier, de l'évolution des tirages sur sa ligne de revolving et des modifications dans la structure de sa dette. En fonction de la position à gérer et du taux de référence retenu, une stratégie de couverture est mise en place. Elle a pour but de protéger le taux de référence et de permettre de profiter, au moins en partie, des évolutions favorables. Ces stratégies de couverture sont constituées d'instruments dérivés fermes et d'instruments dérivés optionnels. Aucune garantie ne peut être donnée quant à la capacité du Groupe à se couvrir efficacement contre les risques de taux.

Au 30 juin 2013, **le montant des emprunts pour lesquels une couverture contre le risque de taux d'intérêt a été mise en place** s'élève à 60,0 millions d'euros.

En mai 2007, Cegedim a reçu un prêt d'actionnaire de 50,0 millions d'euros, le **Prêt FCB**, de la part de FCB, son principal actionnaire. L'accord de prêt entre

Cegedim S.A et FCB a été signé le 7 mai 2007 ; il a ensuite été amendé le 5 septembre 2008 puis le 21 septembre 2011 en vue d'une prorogation de la durée du prêt et d'une modification du taux d'intérêt applicable. En décembre 2009, FCB a souscrit pour 4,9 millions d'euros d'actions au titre des remboursements d'une portion de la dette, ce qui a entraîné une réduction du solde du prêt FCB qui est passé à 45,1 millions d'euros.

Le 10 juin 2011, Cegedim a conclu **un accord de prêt à terme et une facilité de crédit revolving multidevises pour un total de 280,0 millions d'euros**. Le prêt à terme se monte à 200 millions d'euros et prévoit des remboursements semestriels de 20 millions d'euros du principal. La facilité de crédit revolving s'élève à 80 millions d'euros. Le prêt à terme et la facilité de crédit revolving arrivent à échéance le 10 juin 2016.

Le 27 juillet 2010, le Groupe a émis **un emprunt obligataire de premier rang au taux de 7,0 % d'un montant de 300,0 millions d'euros** remboursable le 27 juillet 2015. Cette émission n'était pas soumise aux exigences de déclaration de la Loi américaine sur les valeurs mobilières. L'emprunt obligataire est coté en bourse de Luxembourg et son code ISIN est FR0010925172. En novembre 2011, sur le marché, Cegedim a procédé à un rachat d'obligations, pour un montant de 20 millions d'euros et les a annulées. Par conséquent, le montant global en circulation des obligations était de 280,0 millions d'euros.

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**, arrivant à échéance le 1^{er} avril 2020. L'emprunt obligataire est coté en bourse de Luxembourg et les codes ISIN sont XS0906984272 et XS0906984355. Le prix d'émission a été de 100 % de la valeur nominale. Cegedim a utilisé le produit de l'émission pour les opérations suivantes :

- racheter les obligations à 7 % arrivant à échéance en 2015, suite à une offre de rachat au prix de 108 %, sur un montant en principal de 111,5 millions d'euros. En incluant les intérêts échus et non versés, le montant total s'élève à 121,5 millions d'euros. Il reste 168,6 millions d'euros d'obligations en circulation ;
- rembourser l'intégralité du prêt à terme de 140 millions d'euros ;

- rembourser les tirages faits sur le crédit revolving ;
- payer les frais et dépenses liés à ces opérations.

La structure de la dette au 30 juin 2013 est la suivante :

- emprunt obligataire de 168,6 millions d'euros à 7 % arrivant à échéance le 27 juillet 2015 ;
- emprunt obligataire de 300 millions d'euros à 6,75 % arrivant à échéance le 1er avril 2020 ;
- crédit revolving de 80 millions d'euros arrivant à échéance le 10 juin 2016 dont 75 millions d'euros non tirés au 30 juin 2013 ;
- Prêt de FCB de 45,1 millions d'euros arrivant à échéance en juin 2016 ;
- 46,5 millions d'euros de facilité de découvert dont 38,9 utilisés au 30 juin 2013.

Taux d'intérêt

L'emprunt obligataire de 168,6 millions d'euros arrivant à échéance le 27 juillet 2015 est à un taux d'intérêt annuel de 7,0 %, payable semestriellement.

L'emprunt obligataire de 300 millions d'euros arrivant à échéance le 1^{er} avril 2020 est à un taux d'intérêt annuel de 6,75 %, payable semestriellement.

L'intérêt payable sur la facilité de crédit revolving est la somme de la marge applicable sur l'EURIBOR (ou le LIBOR dans le cas des prêts en dollar US) et de certains coûts obligatoires (commission de non-utilisation égale à 40 % de la marge applicable et commission d'utilisation égale à 25 points de base (bps), si le montant du tirage est supérieur à 50 % du montant total du crédit revolving). La marge applicable est fonction du ratio de levier financier consolidé et de la devise dans laquelle le prêt est libellé. Le tableau ci-contre indique le barème des marges applicables pour la facilité de crédit revolving.

| Ratio de levier financier | Marge applicable (% par an) | |
|---------------------------|-----------------------------|----------------|
| | Libellé en EUR | Libellé en USD |
| > 3,00 | 3,25 | 3,75 |
| ≤ 3,00 et > 2,50 | 3,00 | 3,50 |
| ≤ 2,50 et > 2,00 | 2,50 | 3,00 |
| ≤ 2,00 | 2,25 | 2,75 |

Au 30 juin 2013, la marge applicable sur les tirages au titre de la facilité de crédit revolving est de 3,00 %.

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.

Amortissement de la dette

| Date | Obligation à 7,00% | Obligation à 6,75% | Prêt FCB |
|----------------------------|--------------------|--------------------|----------|
| 21 juillet 2015 | €168,6 m | | |
| 30 juin 2016 | | | €45,1 m |
| 1 ^{er} avril 2020 | | €300,0 m | |

L'accord de facilité du crédit revolving prend fin le 10 juin 2016.

Notation financière

Cegedim est noté par Standard & Poor's depuis mai 2010. À la date de publication de ce Rapport financier intermédiaire, et ce depuis le 26 avril 2013, Cegedim est noté B+ avec perspective stable. L'agence de notation pourrait baisser la notation du Groupe soit du fait de facteurs propres à Cegedim soit de facteurs affectant les secteurs d'activité dans lesquels évolue le Groupe.

Une baisse de la notation par Standard & Poor's n'aurait aucun impact sur les coûts financiers des deux emprunts obligataires actuels ni sur le crédit Revolving. Par contre, elle pourrait affecter la capacité du Groupe à lever de nouveaux financements ou à refinancer une partie de la dette existante.

Description des couvertures mises en place par le Groupe

L'exposition de la dette euro à la variation des taux euro est partiellement couverte. Le montant de notionnel couvert est de 60 000 milliers d'euros pour une dette euro de 89 023 milliers d'euros au 30 juin 2013. La couverture se compose, au 30 juin 2013, de trois swaps à prime nulle receveur Euribor 1 mois préfixé, payeur taux fixe défini comme suit :

- Taux de 4,565 % sur un montant notionnel couvert de 20 000 milliers d'euros jusqu'au 29 décembre 2017 ;
- Taux de 4,57 % sur un montant notionnel couvert de 20 000 milliers d'euros jusqu'au 29 décembre 2017 ;
- Taux de 4,58 % sur un montant notionnel couvert de 20 000 milliers d'euros jusqu'au 29 décembre 2017.

Au 30 juin 2013, le montant des prêts exposés au risque de taux d'intérêt est de 29,0 millions d'euros, incluant les facilités de découvert bancaire.

Evaluation du risque de taux d'intérêts

Au 30 juin 2013, une hausse de 1% des taux appliqués à la partie non couverte de la dette aurait un impact

d'environ 0,3 million d'euros sur le résultat du Groupe avant impôt.

RISQUE DE LIQUIDITE

Le risque de liquidité du Groupe est induit principalement par l'échéance, l'amortissement et les paiements d'intérêt de la facilité de crédit revolving, du prêt FCB et des deux emprunts obligataires. Les emprunts sont suivis de façon centralisée.

L'endettement financier net au 30 juin 2013 a progressé de 3,1% et 4,1% par rapport respectivement au 30 juin 2012 et au 31 décembre 2012.

| Dettes financières nettes | En millions d'euros |
|---------------------------|---------------------|
| 31 décembre 2012 | 475,6 |
| 31 mars 2013 | 480,3 |
| 30 juin 2013 | 495,1 |

Facilité de crédit revolving

Structure

L'accord de facilité de crédit revolving porte sur un crédit revolving multidevises d'un montant de 80,0 millions d'euros. La facilité de crédit revolving peut être libellée en EUR ou USD.

L'accord de facilité de crédit revolving n'est pas assorti de sûretés et n'est garanti par aucune des filiales du Groupe. Les obligations de paiement au titre de l'accord de facilité de crédit revolving sont de même rang que les autres obligations non assorties de sûretés et non subordonnées du Groupe.

Remboursement

Chaque tirage fait au titre de la facilité de crédit revolving est payable à la fin de la période d'intérêt.

Covenants financiers

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).

Le 3 octobre 2012, Cegedim a obtenu l'accord de ses prêteurs pour amender les covenants financiers relatifs à l'accord de facilité de crédit revolving en vue de réduire le caractère restrictif de ces engagements. Suite à cet amendement, le Groupe doit s'assurer que jusqu'à la date de fin de cette facilité et pour les périodes de 12 mois pertinentes, le ratio de levier financier est inférieur au chiffre indiqué dans le tableau ci-dessous et que le

ratio de couverture d'intérêt est supérieure au chiffre indiqué dans ce même tableau.

| Période de 12 mois se terminant le | Ratio de levier financier | Ratio de couverture d'intérêt |
|------------------------------------|---------------------------|-------------------------------|
| 31 décembre 2012 | 3,60 | 3,00 |
| 30 juin 2013 | 3,60 | 3,00 |
| 31 décembre 2013 | 3,50 | 3,00 |
| 30 juin 2014 | 3,50 | 3,00 |
| 31 décembre 2014 | 3,25 | 3,25 |
| 30 juin 2015 | 3,25 | 3,25 |
| 31 décembre 2015 | 3,00 | 3,50 |

L'endettement financier net considéré ne prend pas en compte la dette de participation des salariés ni le prêt FCB.

Au 30 juin 2013, le Groupe respecte l'ensemble de ces covenants bancaires et obligataires. Les ratios de levier financier et de couverture d'intérêt du Groupe sont indiqués ci-dessous :

| Période de 12 mois se terminant le | Ratio de levier financier | Ratio de couverture d'intérêt |
|------------------------------------|---------------------------|-------------------------------|
| 31 décembre 2012 | 2,80 | 4,95 |
| 30 juin 2013 ⁽¹⁾ | 3,20 | 3,25 |

(1) Covenants non-audité

Covenants non financiers et autres clauses

Au titre de l'accord de facilité de crédit revolving, Cegedim est soumise à des interdictions en matière d'octroi de sûretés sur tout ou partie de ses actifs et sur la cession de tout ou partie de ses actifs dans le cadre de transactions visant à augmenter le niveau d'endettement ou à réaliser une acquisition.

L'accord de facilité de crédit revolving prévoit également des engagements d'ordre général, notamment une interdiction d'encourir des dettes supplémentaires, sous réserves d'exceptions limitées, et relativement à la cession d'actifs, ainsi que des restrictions sur l'octroi de prêts, de crédits, de garanties, sur la distribution de dividendes et sur la réalisation de fusions.

L'accord de facilité de crédit revolving comprend également des clauses d'obligations conventionnelles, de représentations, des garanties et des engagements.

En plus de ce qui précède et suite à l'amendement des covenants financiers contractés le 3 octobre 2012 au titre de l'accord de facilité de crédit revolving, Cegedim a convenu d'amender certains des covenants non financiers. Ces amendements portent sur les points suivants :

- l'interdiction de payer des dividendes si le ratio de levier financier est supérieur à 2,50 ;
- une réduction du montant que le Groupe peut investir dans des joint-ventures, de 200 millions d'euros à 50 millions d'euros ;
- une limite pour les acquisitions (i) de 5,0 millions d'euros par exercice fiscal si le ratio de levier financier est supérieur à 3,00, (ii) de 25,0 millions d'euros par exercice fiscal si le ratio de levier financier se maintient entre 2,00 et 3,00 ;
- une limite à 5,0 millions d'euros du total des remboursements faits au titre du prêt FCB si le ratio de levier financier est supérieur à 2,00 ;
- l'autorisation de remboursement intégral du prêt FCB si le ratio de levier financier est inférieur à 2,00.

Au titre de l'accord de facilité de crédit revolving, tout remboursement fait par Cegedim sur le prêt FCB constitue un cas de défaut sauf dans les circonstances suivantes : (i) le ratio de levier financier est supérieur à 2,00 mais inférieur à 3,00 et le Groupe rembourse au plus 50 % du montant en cours à la date de signature du prêt FCB et ce remboursement ne fait pas passer le ratio de levier financier au-delà de 3,00 ni ne constitue un cas de défaut ; (ii) le ratio de levier financier est inférieur à 2,00, le Groupe rembourse jusqu'à 100 % du montant en cours du prêt FCB et ce remboursement ne fait pas passer le ratio de levier financier au-delà de 2,00 ni ne constitue un cas de défaut.

L'accord de facilité de crédit revolving prévoit également d'autres cas conventionnels de défaut.

Loi applicable

L'accord de facilité de crédit revolving est régi par le droit français.

Emprunt obligataire à échéance 2015

Structure

L'emprunt obligataire à échéance 2015 n'est pas assorti de sûreté et n'est garanti par aucune des filiales de Cegedim. Les obligations de paiement au titre de cette obligation sont de même rang que les autres obligations non assorties de sûretés et non subordonnées du Groupe.

Remboursement

L'emprunt obligataire à échéance 2015 est remboursable à sa date d'échéance. L'emprunt

obligataire à échéance 2015 ne peut pas être remboursé avant sa date d'échéance sauf dans les cas de modifications de la fiscalité, d'un changement de contrôle de la Société ou de la survenance d'un cas de défaut. Cependant, Cegedim est autorisée à racheter à tout moment et occasionnellement des titres de l'obligation à échéance 2015 sur le marché ou de toute autre manière.

Covenants et autres clauses

Au titre de l'emprunt obligataire à échéance 2015, le Groupe est soumis à trois engagements en fonction de circonstances spécifiques : (i) une limite sur le recours à l'endettement financier, (ii) une limite sur la cession d'actifs et (iii) une limite sur l'endettement financier des filiales. Dans le cadre de la limite de l'endettement financier, Cegedim peut recourir à la dette si le ratio de levier financier relatif aux emprunts de premier rang ne dépasse pas 3,60 ou s'il s'agit d'un endettement permis. Dans le cadre de la limite de l'endettement financier des filiales, aucune des filiales ne peut recourir à la dette si, dans ces circonstances, l'endettement total de toutes les filiales dépassait 15,0 % de l'endettement consolidé.

Les covenants ci-dessus seront suspendus si l'emprunt obligataire à échéance 2015 obtient et aussi longtemps qu'il maintient une notation dite « Investment Grade » en l'absence continue de cas de défaut

L'emprunt obligataire à échéance 2015 impose également une interdiction en ce qui concerne l'octroi de sûreté sur l'un quelconque des actifs du Groupe.

L'emprunt obligataire à échéance 2015 est soumis aux cas conventionnels de défaut.

Loi applicable

L'emprunt obligataire à échéance 2015 est régi par le droit français.

Emprunt obligataire à échéance 2020

Structure

L'emprunt obligataire à échéance 2020 comporte les caractéristiques suivantes :

- il fait partie des obligations de premier rang non assorties de sûretés de Cegedim S.A ;
- le droit à remboursement se situe au même rang que les dettes actuelles et futures non assorties de sûretés qui ne sont pas subordonnées dans leur droit à remboursement à l'emprunt obligataire à échéance 2020 ;

- il est subordonné aux dettes actuelles et futures assorties de sûretés de Cegedim S.A. jusqu'à concurrence de la valeur des actifs constituant la sûreté de cet endettement ;
- le droit à remboursement se situe au premier rang par rapport aux dettes actuelles et futures non assorties de sûretés de Cegedim S.A. qui sont subordonnées dans leur droit à remboursement aux emprunts obligataires ;
- il est subordonné dans sa structure aux dettes actuelles et futures des filiales de Cegedim S.A., que ces dettes soient assorties de sûretés ou non.

Remboursement

L'emprunt obligataire à échéance 2020 est remboursable à sa date d'échéance. A tout moment, avant le 1^{er} avril 2016, ou à cette date, Cegedim S.A. peut, en une ou plusieurs fois, rembourser jusqu'à 35 % du total du principal en cours de l'obligation à échéance 2020, à un prix de rachat égal à 106,750 %, majoré des intérêts courus et impayés. A compter du 1^{er} avril 2016, Cegedim S.A. peut, en une seule ou plusieurs fois, rembourser en partie ou en totalité l'obligation à échéance 2020, aux prix de rachat stipulés dans le tableau ci-dessous (exprimés en pourcentage du principal), majorés des intérêts courus et impayés

| Année | Prix de rachat |
|---------------|----------------|
| 2016 | 105,0625% |
| 2017 | 103,3750% |
| 2018 | 101,6875% |
| 2019 et après | 100,0000% |

L'emprunt obligataire à échéance 2020 peut être remboursé avant la date d'échéance en cas de modifications de la fiscalité, d'un changement de contrôle de la Société ou de la survenance d'un cas de défaut.

Cegedim est autorisée à racheter à tout moment et occasionnellement des titres de l'obligation à échéance 2020 sur le marché ou d'une autre manière.

Covenants et autres clauses

Série d'engagements conventionnels sur des obligations à haut rendement.

Loi applicable

L'emprunt obligataire à échéance 2020 est régi par le droit de l'État de New York.

Prêt FCB

Structure

Le prêt FCB n'est pas assorti de sûreté et n'est garanti par aucune des filiales de Cegedim. Les obligations de paiement au titre du prêt FCB sont de même rang que les autres obligations actuelles et futures non assorties de sûretés et non subordonnées du Groupe.

COVENANTS NON FINANCIERS ET AUTRES CLAUSES

Selon les termes de l'accord de prêt FCB, le Groupe peut rembourser en partie ou en totalité le prêt avant l'échéance du 10 juin 2016.

FCB peut accélérer l'obligation de remboursement aux termes de l'accord de prêt FCB dans les cas suivants : a) Cegedim S.A. cesse ses activités ou est dissoute ; b) Cegedim S.A. manque à une de ses obligations dans le cadre de l'accord de prêt FCB ; c) Cegedim S.A. se voit suspendre le droit de faire émettre un chèque de banque.

Loi applicable

L'accord de prêt FCB est régi par le droit français.

Facilités de découvert

Le Groupe a mis en place des facilités de découvert avec plusieurs banques françaises pouvant aller jusqu'à 46,5 millions d'euros. Ces facilités sont conclues pour une durée indéfinie ; l'une ou l'autre des parties peut y mettre fin à tout moment. Leurs taux d'intérêt sont variables et indexés sur l'EURIBOR. Au 30 juin 2013, le Groupe a un encours de 38,9 millions d'euros au titre de ces facilités.

Accords d'affacturage

Le Groupe a conclu, avec une banque française, des accords d'affacturage portant sur la vente de créances clients, sans possibilité de recours, pour un total de 38,0 millions d'euros. Les accords d'affacturage pour Cegedim S.A sont en place depuis décembre 2011 et ont été prolongés une fois en mars 2012 ; ceux pour trois des filiales du Groupe sont en place depuis mars 2012. Ces accords ont une durée indéfinie ; l'une ou l'autre des parties peut y mettre fin à tout moment, sous réserve d'un préavis de trois mois.

Les accords d'affacturage couvrent la vente de toutes les créances client du Groupe, mais les factures relatives à la maintenance ne peuvent dépasser 5 % du total des factures en cours. Le montant des créances clients cédées dans le cadre de ces accords s'élève à 21,0 millions d'euros et 15,2 millions d'euros respectivement au 31 décembre 2012 et au 30 juin 2013.

Principaux financements

Le tableau ci-dessous présente les principaux financements de Cegedim en date du 30 juin 2013.

| <i>En millions d'euros</i> | <i>Total</i> | <i>Moins de</i> | | <i>Plus de</i> |
|-------------------------------------|--------------|-----------------|----------------|----------------|
| | | <i>1 an</i> | <i>1-5 ans</i> | <i>5 ans</i> |
| Emprunt obligataire à échéance 2020 | 300,0 | — | — | 300,0 |
| Emprunt obligataire à échéance 2015 | 168,6 | — | 168,6 | — |
| Facilité de crédit revolving | — | — | 5,0 | — |
| Prêt FCB | 45,1 | — | 45,1 | — |
| Facilités de découvert | 38,9 | 38,9 | — | — |
| Total | 557,6 | 38,9 | 218,7 | 300,0 |

En date du 30 juin 2013, les lignes de crédit confirmées non utilisées du Groupe s'élèvent à 75 millions d'euros, sur les 80 millions d'euros autorisés.

EFFECTIFS

Au 30 juin 2013, le Groupe Cegedim emploie 8 121 personnes dans le monde, soit un niveau stable par rapport au 31 décembre 2012 (8 118 employés) et en légère baisse de 1,5% par rapport au 30 juin 2012 (8 245 employés).

Employés par région

| | 30 juin 2012 | 30 juin 2013 |
|-------------------|-----------------|-----------------|
| France | 3 311 | 3 408 |
| EMEA excl. France | 2 553 | 2 596 |
| Amériques | 1 375 | 1 222 |
| APAC | 1 006 | 895 |
| Total | 8 245 | 8 121 |

Employés par division

| | 30 juin 2012 | 30 juin 2013 |
|-----------------------------|-----------------|-----------------|
| CRM et données stratégiques | 5 470 | 5 189 |
| Professionnels de santé | 1 703 | 1 743 |
| Assurance et services | 1 072 | 1 189 |
| Groupe Cegedim | 8 245 | 8 121 |

PRINCIPAUX FAITS MARQUANTS DU PREMIER SEMESTRE

Le 20 mars 2013, Cegedim a procédé à une émission obligataire senior de 300 millions d'euros à 6,75% à échéance 1er avril 2020, de format Reg S et 144A. Le prix d'émission des obligations a été de 100% de leur valeur nominale. Cegedim a utilisé le produit de l'émission pour :

- racheter les obligations au taux de 7% à échéance 2015, suite à une offre de rachat au prix de 108%, pour un montant en principal de 111,5 millions d'euros. En incluant les intérêts échus et non versés le montant est de 121,5 millions d'euros. Le montant des obligations restant en circulation est de 168,6 millions d'euros ;
- rembourser le prêt à terme de 140 millions d'euros ;
- rembourser les tirages sur le crédit revolving ;
- payer les frais et dépenses liés à ces opérations.

Le 26 avril 2013, Standard and Poor's a revu à la hausse à « B+ avec perspective stable » la note de Cegedim ainsi que de ses deux emprunts obligataires.

EVENEMENTS POSTERIEURS A L'ARRETE

A l'exception du fait indiqué 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.

PARTIES LIEES

Une description des transactions avec les parties liées est disponible dans la *note 25 page 173*, du *Document de Référence 2012* de *Cegedim* déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) le 5 mars 2013. Au cours du premier semestre 2013, Cegedim n'a identifié aucune autre transaction significative avec les parties liées.

PERSPECTIVES

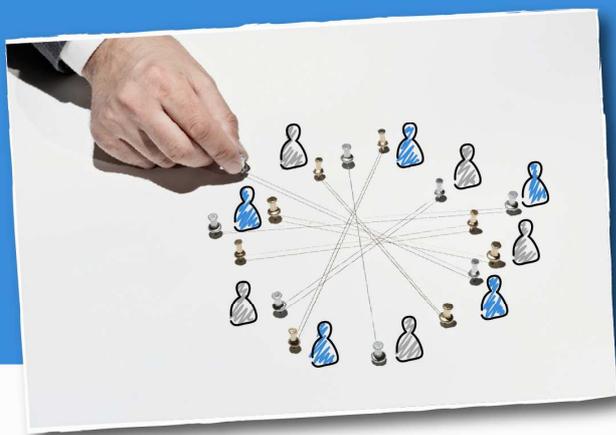
Après un deuxième trimestre impacté par des décalages de commandes et la persistance d'un environnement de marché difficile, Cegedim maintient ses efforts de maîtrise des charges, tout en continuant de donner la priorité à l'innovation et au désendettement.

En conséquence, en l'absence de modifications significatives de l'évolution de ses marchés, le Groupe anticipe pour 2013, une stabilité de son chiffre d'affaires (une baisse d'environ 5% pour la division *CRM et données stratégiques*, et une hausse d'environ 5% pour les divisions *Professionnels de santé* et *Assurances et services*) et une amélioration de 50 points de base de sa marge opérationnelle courante.

| Perspectives | Année 2013 |
|-----------------------------|---------------|
| Chiffre d'affaires | |
| CRM et données stratégiques | -5% |
| Professionnels de santé | +5% |
| Assurances et services | +5% |
| Cegedim groupe | 0% |
| Marge EBIT | |
| Cegedim groupe | +50bps |

Ces perspectives sont valides à leurs publications en septembre 2013. Le fait que Cegedim inclue ces prévisions dans le présent document ne doit pas être interprété comme signifiant que ces montants continuent d'être les perspectives du Groupe à une date ultérieure.

États financiers consolidés intermédiaires



| | |
|---|----|
| ■ Etats financiers consolidés au 30 juin 2013 | 42 |
| ■ Notes sur les états financiers consolidés | 53 |

BILAN CONSOLIDE ACTIF

| <i>(en milliers d'euros)</i> | 30.06.2013 - Net | 31.12.2012 - Net | Variation |
|---|------------------|------------------|---------------|
| ECARTS D'ACQUISITION (NOTE 3) | 615 780 | 613 727 | 0,3% |
| Frais de développement | 37 148 | 26 408 | 40,7% |
| Autres immobilisations incorporelles | 181 285 | 183 714 | -1,3% |
| IMMOBILISATIONS INCORPORELLES | 218 434 | 210 122 | 4,0% |
| Terrains | 389 | 389 | 0,0% |
| Constructions | 5 185 | 5 766 | -10,1% |
| Autres immobilisations corporelles | 30 108 | 33 343 | -9,7% |
| Immobilisations en cours | 82 | 2 192 | -96,3% |
| IMMOBILISATIONS CORPORELLES | 35 764 | 41 690 | -14,2% |
| Titres de participation | 531 | 544 | -2,3% |
| Prêts | 1 925 | 1 917 | 0,4% |
| Autres immobilisations financières | 10 836 | 11 445 | -5,3% |
| IMMOBILISATIONS FINANCIERES - HORS TITRES | | | |
| DES SOCIETES MISES EN EQUIVALENCE | 13 292 | 13 906 | -4,4% |
| Titres des sociétés mises en équivalence (Note 4) | 8 224 | 8 143 | 1,0% |
| État - Impôt différé (Note 9) | 63 130 | 57 855 | 9,1% |
| Créances clients : part à plus d'un an (Note 5) | 17 344 | 15 909 | 9,0% |
| Autres créances : part à plus d'un an | 725 | 726 | -0,1% |
| ACTIF NON COURANT | 972 694 | 962 078 | 1,1% |
| En-cours de services | 203 | 188 | 7,6% |
| Marchandises | 11 693 | 10 798 | 8,3% |
| Avances, acomptes sur commandes | 1 105 | 971 | 13,8% |
| Créances clients : part à moins d'un an (Note 5) | 215 141 | 215 223 | 0,0% |
| Autres créances : part à moins d'un an | 30 385 | 38 696 | -21,5% |
| Equivalents de trésorerie | 3 812 | 3 862 | -1,3% |
| Trésorerie | 60 624 | 39 599 | 53,1% |
| Charges constatées d'avance | 17 763 | 16 881 | 5,2% |
| ACTIF COURANT | 340 725 | 326 219 | 4,4% |
| TOTAL ACTIF | 1 313 419 | 1 288 297 | 1,9% |

BILAN CONSOLIDE PASSIF

| <i>(en milliers d'euros)</i> | 30.06.2013 | 31.12.2012 | Variation |
|--|-------------------|-------------------|------------------|
| Capital social | 13 337 | 13 337 | 0,0% |
| Prime d'émission | 185 562 | 185 561 | 0,0% |
| Réserves Groupe | 214 768 | 297 712 | -27,9% |
| Réserves de conversion Groupe | -238 | -238 | 0,0% |
| Écart de conversion Groupe | 14 649 | 13 736 | 6,6% |
| Résultat Groupe | -12 826 | -85 351 | -85,0% |
| CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE | 415 251 | 424 757 | -2,2% |
| Intérêts minoritaires (réserves) | 415 | 418 | -0,8% |
| Intérêts minoritaires (résultat) | 2 | 89 | -98,3% |
| INTERETS MINORITAIRES | 416 | 507 | -17,9% |
| CAPITAUX PROPRES | 415 667 | 425 263 | -2,3% |
| Dettes financières (Note 6) | 518 607 | 457 103 | 13,5% |
| Instruments financiers | 9 375 | 13 207 | -29,0% |
| Impôts différés passifs (Note 9) | 14 103 | 13 617 | 3,6% |
| Provisions | 30 120 | 29 615 | 1,7% |
| Autres passifs | 3 396 | 3 562 | -4,7% |
| PASSIF NON COURANT | 575 601 | 517 104 | 11,3% |
| Dettes financières (Note 6) | 51 111 | 72 609 | -29,6% |
| Instruments financiers | 22 | 13 | 69,9% |
| Dettes fournisseurs et comptes rattachés | 105 558 | 91 092 | 15,9% |
| Dettes fiscales et sociales | 105 469 | 123 872 | -14,9% |
| Provisions | 4 532 | 4 533 | 0,0% |
| Autres passifs | 55 458 | 53 810 | 3,1% |
| PASSIF COURANT | 322 150 | 345 930 | -6,9% |
| TOTAL PASSIF | 1 313 419 | 1 288 297 | 1,9% |

COMPTE DE RESULTAT

| <i>(en milliers d'euros)</i> | 30.06.2013 | 30.06.2012 | Variation |
|---|----------------|-----------------|----------------|
| Chiffre d'affaires | 437 229 | 453 274 | -3,5% |
| Autres produits de l'activité | - | - | - |
| Production immobilisée | 22 601 | 24 817 | -8,9% |
| Achats consommés (1) | -57 184 | -56 719 | 0,8% |
| Charges externes (2) | -113 539 | -114 598 | -0,9% |
| Impôts et taxes | -7 326 | -7 431 | -1,4% |
| Frais de personnel (Note 15) | -222 344 | -228 758 | -2,8% |
| Dotations et reprises aux provisions | -3 797 | -2 063 | 84,1% |
| Variation des stocks de produits en cours et de produits finis | 8 | 348 | -97,8% |
| Autres produits et charges d'exploitation | -248 | -570 | -56,5% |
| EBITDA | 55 397 | 68 299 | -18,9% |
| Dotations aux amortissements | -29 448 | -30 714 | -4,1% |
| RESULTAT OPERATIONNEL COURANT | 25 949 | 37 586 | -31,0% |
| Dépréciation écarts d'acquisition | - | -115 000 | -100,0% |
| Produits et charges non récurrents | -4 048 | -2 018 | 100,6% |
| AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS NON COURANTS (NOTE 8) | -4 048 | -117 018 | -96,5% |
| RESULTAT OPERATIONNEL | 21 901 | -79 432 | -127,6% |
| Produits de trésorerie & d'équivalents de trésorerie | 201 | 384 | -47,7% |
| Coût de l'endettement financier brut | -29 061 | -16 763 | 73,4% |
| Autres produits et charges financiers | -7 208 | -5 220 | 38,1% |
| COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET (NOTE 7) | -36 068 | -21 599 | 67,0% |
| Impôts sur les bénéfices | -6 879 | -7 275 | -5,4% |
| Impôts différés | 7 302 | 4 881 | 49,6% |
| TOTAL D'IMPOT (NOTE 9) | 423 | -2 394 | -117,7% |
| Quote-part du Résultat net des sociétés mises en équivalence | 919 | 833 | 10,3% |
| Résultat net avant résultat des activités arrêtées ou en cours de cession | -12 825 | -102 591 | -87,5% |
| Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession | - | - | - |
| Résultat net consolidé | -12 825 | -102 591 | -87,5% |
| PART DU GROUPE A | -12 826 | -102 633 | -87,5% |
| Intérêts minoritaires | 1 | 42 | -97,6% |
| Nombre moyen d'actions hors autocontrôle | B 13 957 919 | 13 960 606 | 0,0% |
| RESULTAT COURANT PAR ACTION (EN EUROS) | -0,6 | 1,01 | -162,5% |
| RESULTAT PAR ACTION (EN EUROS) A/B | -0,9 | -7,35 | -87,5% |
| Instruments dilutifs | néant | néant | - |
| RESULTAT DILUE PAR ACTION (EN EUROS) | -0,9 | -7,35 | -87,5% |

| Reclassements | Note | 30.06.2012 |
|----------------------------------|------|-----------------|
| Achats consommés publiés | (1) | -52 140 |
| reclassement | | -4 579 |
| | | -56 719 |
| Charges externes publiées | (2) | -119 177 |
| reclassement | | 4 579 |
| | | -114 598 |

ÉTAT DU RESULTAT GLOBAL

| <i>(en milliers d'euros)</i> | 30.06.2013 | 30.06.2012 | Variation |
|---|-------------------|-------------------|------------------|
| Résultat net consolidé | -12 825 | -102 591 | -87,5% |
| <u>Autres éléments du résultat global :</u> | | | |
| Écarts de conversion | 915 | 15 851 | -94,2% |
| Actions gratuites | 111 | -56 | -299,3% |
| Couverture instruments financiers (net d'impôt) | 2 926 | 1 659 | 76,4% |
| TOTAL DES AUTRES ELEMENTS DU RESULTAT GLOBAL RECYCLABLES | 3 953 | 17 454 | -77,4% |
| Ecarts actuariels afférents aux provisions pour retraite | 24 | -363 | -106,7% |
| TOTAL DES AUTRES ELEMENTS DU RESULTAT GLOBAL NON RECYCLABLES | 24 | -363 | -106,7% |
| RESULTAT GLOBAL TOTAL | -8 847 | -85 500 | -89,7% |
| Part des minoritaires | 4 | 42 | -91,7% |
| PART DU GROUPE | -8 851 | -85 542 | -89,7% |

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

| <i>(en milliers d'euros)</i> | Capital | Réserves liées au capital | Réserves et résultats consolidés | Ecart de conversion | Total part Groupe | Min ori- tair es | Total |
|---|---------------|---------------------------------|--|------------------------|-------------------------|---------------------------|----------------|
| Solde au 31.12.2010 | 13 337 | 185 561 | 274 803 | 6 118 | 479 820 | 486 | 480 306 |
| Résultat de la période | | | 32 580 | | 32 580 | 90 | 32 670 |
| Résultats enregistrés directement en capitaux propres | | | | | | | |
| • Opérations sur titres | | | 445 | | 445 | | 445 |
| • Couverture instruments financiers | | | 3 064 | | 3 064 | | 3 064 |
| • Couverture d'investissements nets | | | | 3 454 | 3 454 | | 3 454 |
| • Ecart de conversion | | | | 11 248 | 11 248 | -6 | 11 241 |
| • Ecart actuariel afférent aux prov. pour retraites | | | -656 | | -656 | | -656 |
| Résultat Global de la période | | | 35 433 | 14 702 | 50 135 | 83 | 50 218 |
| Transactions avec les actionnaires | | | | | | | |
| • Opérations sur capital | | | | | | | |
| • Distribution de dividendes ⁽¹⁾ | | | -13 953 | | -13 953 | -72 | -14 025 |
| • Actions propres | | | -277 | | -277 | | -277 |
| Total des transactions avec les actionnaires | | | -14 230 | | -14 230 | -72 | -14 302 |
| Autres variations | | | 12 | | 12 | 7 | 19 |
| Variations de périmètre | | | | | | -7 | -7 |
| SOLDE AU 31.12.2011 | 13 337 | 185 561 | 296 019 | 20 820 | 515 737 | 497 | 516 234 |
| Résultat de la période | | | -85 351 | | -85 351 | 89 | -85 262 |
| Résultats enregistrés directement en capitaux propres | | | | | | | |
| • Opérations sur titres | | | 362 | | 362 | | 362 |
| • Couverture instruments financiers | | | 3 740 | | 3 740 | | 3 740 |
| • Couverture d'investissements nets | | | | | | | |
| • Ecart de conversion | | | | -7 322 | -7 322 | 1 | -7 321 |
| • Ecart actuariel afférent aux prov. pour retraites | | | -3 683 | | -3 683 | | -3 683 |
| Résultat Global de la période | | | -84 932 | -7 322 | -92 254 | 89 | -92 164 |
| Transactions avec les actionnaires | | | | | | | |
| • Opérations sur capital | | | | | | | |
| • Distribution de dividendes ⁽¹⁾ | | | | | | -62 | -62 |
| • Actions propres | | | 402 | | 402 | | 402 |
| Total des transactions avec les actionnaires | | | 402 | | 402 | -62 | 340 |
| Autres variations | | | 871 | | 871 | -1 | 870 |
| Variations de périmètre | | | | | | -17 | -17 |
| SOLDE AU 31.12.2012 | 13 337 | 185 561 | 212 360 | 13 498 | 424 757 | 507 | 425 264 |
| Résultat de la période | | | -12 826 | | -12 826 | 2 | -12 825 |
| Résultats enregistrés directement en capitaux propres | | | | | | | |
| • Opérations sur titres | | | 111 | | 111 | | 111 |
| • Couverture instruments financiers | | | 2 926 | | 2 926 | | 2 926 |
| • Couverture d'investissements nets | | | | | | | |
| • Ecart de conversion | | | | 913 | 913 | 2 | 913 |
| • Ecart actuariel afférent aux prov. pour retraites | | | 24 | | 24 | | 24 |
| Résultat Global de la période | | | -9 764 | 913 | -8 851 | 4 | -8 847 |
| Transactions avec les actionnaires | | | | | | | |
| • Opérations sur capital | | | | | | | |
| • Distribution de dividendes ⁽¹⁾ | | | | | | -94 | -94 |
| • Actions propres | | | -453 | | -453 | | -453 |
| Total des transactions avec les actionnaires | | | -453 | | -453 | -94 | -547 |
| Autres variations | | | -202 | | -202 | | -202 |
| Variations de périmètre | | | | | | | |
| SOLDE AU 30.06.2013 | 13 337 | 185 561 | 201 941 | 14 412 | 415 251 | 416 | 415 667 |

(1): Le montant total des dividendes est distribué au titre d'actions ordinaires. Il n'existe pas d'autre catégorie d'actions. Il n'y a pas eu d'émission, de rachats ou de remboursement de titres de capitaux sur l'année 2011, 2012 et sur 2013 hormis les actions achetées dans le cadre des plans d'attribution d'actions gratuites.

TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE

| <i>(en milliers d'euros)</i> | 30.06.2013 | 31.12.2012 | 30.06.2012 |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| Résultat net consolidé | -12 825 | -85 262 | -102 591 |
| Quote-part de résultat liée aux sociétés mises en équivalence | -919 | -1 221 | -833 |
| Dotations aux amortissements et provisions ⁽¹⁾ | 30 010 | 178 495 | 144 085 |
| Plus ou moins values de cession | 42 | -2 723 | -2 891 |
| CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT APRES COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET ET IMPOT | 16 308 | 89 289 | 37 770 |
| Coût de l'endettement financier net | 36 068 | 44 119 | 21 599 |
| Charges d'impôt | -423 | 7 598 | 2 394 |
| CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT AVANT COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET ET IMPOT | 51 953 | 141 006 | 61 762 |
| Impôt versé | -6 402 | -28 097 | -14 161 |
| Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité : besoin | 0 | 0 | -7 853 |
| Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité : dégageant | 6 991 | 4 033 | 0 |
| FLUX DE TRESORERIE GENERES PAR L'ACTIVITE APRES IMPOT VERSE ET VARIATION DU BESOIN EN FOND DE ROULEMENT (A) | 52 542 | 116 942 | 39 748 |
| Acquisitions d'immobilisations incorporelles | -24 801 | -51 993 | -26 815 |
| Acquisitions d'immobilisations corporelles | -11 657 | -26 897 | -14 504 |
| Acquisitions d'immobilisations financières | -16 | -2 090 | -548 |
| Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles | 583 | 1 149 | 566 |
| Cessions d'immobilisations financières | 0 | 0 | 0 |
| Incidence des variations de périmètre | -147 | -18 587 | 4 279 |
| Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence | 852 | 773 | 0 |
| FLUX NETS DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT (B) | -35 186 | -97 645 | -37 022 |
| Dividendes versés aux actionnaires de la société mère | 0 | 0 | 0 |
| Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées | -75 | -62 | -2 |
| Augmentation de capital en numéraire | 0 | 0 | 0 |
| Emissions d'emprunts | 300 000 | 0 | 0 |
| Remboursements d'emprunts | -284 647 | -33 327 | -2 135 |
| Intérêts versés sur emprunts | -24 765 | -30 413 | -15 122 |
| Autres produits et charges financiers versés ou reçus | -3 194 | -5 345 | -2 983 |
| FLUX NETS DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT (C) | -12 681 | -69 147 | -20 242 |
| VARIATION DE TRESORERIE HORS EFFET DEVICES (A+B+C) | 4 675 | -49 850 | -17 516 |
| Incidence des variations de cours des devises | -623 | -426 | 979 |
| VARIATION DE TRESORERIE | 4 052 | -50 276 | -16 537 |
| Trésorerie nette d'ouverture | 21 454 | 71 730 | 71 730 |
| Trésorerie nette de clôture (Note 6) | 25 506 | 21 454 | 55 193 |

(1) Dont dépréciation des écarts d'acquisition pour un montant de 115 000 milliers d'euros au 31 décembre 2012 et au 30 juin 2012.

TABLEAU DE VARIATION DE PERIMETRE

Le groupe a fait l'objet d'une variation de périmètre selon le détail suivant :

| Entreprises concernées | % de détention de l'exercice | % de détention exercice précédent | Méthode de conso. de l'exercice | Méthode de conso. exercice précédent | Observations |
|--|---------------------------------------|--|--|---|-------------------------------------|
| Entreprises entrantes dans le périmètre | | | | | |
| Cegedim Kazakhstan | 100,00% | - | I.G. | - | Création en janvier 2013 |
| Cegedim Support Montargis | 100,00% | - | I.G. | - | Création en janvier 2013 |
| Entreprises sortantes du périmètre | | | | | |
| Rosenwald | - | 100,00% | - | I.G. | TUP dans Cegedim SA en janvier 2013 |

INFORMATIONS SECTORIELLES AU 30 JUIN 2013

Éléments du compte de résultat

| <i>(en milliers d'euros)</i> | | CRM et Données Stratégiques | Professionnels de santé | Assurances et services | 30.06.2013 | Total France | Total reste du monde |
|--|---|-----------------------------------|----------------------------|---------------------------|------------|-----------------|----------------------------|
| Produits sectoriels | | | | | | | |
| A | Ventes hors Groupe | 214 626 | 145 561 | 77 042 | 437 229 | 248 499 | 188 729 |
| B | Ventes aux autres secteurs du Groupe | 11 914 | 4 029 | 2 703 | 18 646 | 17 918 | 728 |
| A+B | CA total du secteur | 226 540 | 149 590 | 79 745 | 455 875 | 266 418 | 189 457 |
| Résultat sectoriel | | | | | | | |
| D | Résultat opérationnel courant | -1 962 | 16 463 | 11 449 | 25 949 | | |
| E | EBITDA courant | 9 478 | 27 719 | 18 200 | 55 397 | | |
| Marge opérationnelle courant (en %) | | | | | | | |
| D/A | Marge opérationnelle courant hors groupe | -0,9% | 11,3% | 14,9% | 5,9% | | |
| E/A | Marge EBITDA courant hors groupe | 4,4% | 19,0% | 23,6% | 12,7% | | |
| Dotations aux amortissements sectoriels | | | | | | | |
| | Dotations aux amortissements | 11 440 | 11 257 | 6 751 | 29 448 | | |

Répartition géographique du chiffre d'affaires consolidé au 30 juin 2013

| <i>(en milliers d'euros)</i> | France | Zone Euro hors France | Zone Livre Sterling | Zone US Dollar | Reste du monde | 30.06.2013 |
|------------------------------|---------|--------------------------|------------------------|-------------------|-------------------|------------|
| Répartition géographique | 248 499 | 41 286 | 44 087 | 47 713 | 55 643 | 437 229 |
| % | 57% | 9% | 10% | 11% | 13% | 100% |

Éléments du bilan

| <i>(en milliers d'euros)</i> | CRM et Données Stratégiques | Professionnels de santé | Assurances et services | 30.06.2013 | Total France | Total reste du monde |
|--|--------------------------------|----------------------------|---------------------------|----------------|-----------------|----------------------------|
| Actifs sectoriels (en valeurs nettes) | | | | | | |
| Ecarts d'acquisition (Note 3) | 447 927 | 117 644 | 50 209 | 615 780 | 120 626 | 495 154 |
| Immobilisations incorporelles | 124 774 | 44 852 | 48 808 | 218 434 | 188 608 | 29 825 |
| Immobilisations corporelles | 21 454 | 9 793 | 4 516 | 35 764 | 20 932 | 14 832 |
| Titres mis en équivalence (Note 4) | 49 | 8 129 | 47 | 8 224 | 98 | 8 127 |
| Total net | 594 204 | 180 417 | 103 580 | 878 201 | 330 264 | 547 937 |
| Investissements de l'exercice (en valeurs brutes) | | | | | | |
| Ecarts d'acquisition (Note 3) | - | - | - | - | - | - |
| Immobilisations incorporelles | 13 609 | 5 887 | 5 305 | 24 801 | 21 520 | 3 281 |
| Immobilisations corporelles | 1 965 | 9 090 | 606 | 11 661 | 9 771 | 1 891 |
| Titres mis en équivalence (Note 4) | - | - | - | - | - | - |
| Total brut | 15 575 | 14 977 | 5 911 | 36 462 | 31 290 | 5 172 |
| Passifs sectoriels | | | | | | |
| Passifs non courants | | | | | | |
| Provisions | 14 106 | 8 248 | 7 765 | 30 120 | 26 978 | 3 141 |
| Autres passifs | 3 026 | - | 370 | 3 396 | 370 | 3 026 |
| Passifs courants | | | | | | |
| Dettes fournisseurs et cpt. rattachés | 72 978 | 22 799 | 9 781 | 105 558 | 41 947 | 63 611 |
| Dettes fiscales et sociales | 61 680 | 22 637 | 21 152 | 105 469 | 66 335 | 39 135 |
| Provisions | 3 488 | 860 | 184 | 4 532 | 1 131 | 3 401 |
| Autres passifs | 13 912 | 22 640 | 18 905 | 55 458 | 38 572 | 16 885 |

INFORMATIONS SECTORIELLES AU 30 JUIN 2012

Eléments du compte de résultat

| <i>(en milliers d'euros)</i> | | CRM et Données Stratégiques | Professionnels de santé | Assurances et services | 30.06.2012 | Total France | Total reste du monde |
|--|---|-----------------------------------|----------------------------|---------------------------|------------|-----------------|----------------------------|
| Produits sectoriels | | | | | | | |
| A | Ventes hors Groupe | 237 198 | 143 145 | 72 932 | 453 274 | 240 601 | 212 674 |
| B | Ventes aux autres secteurs du Groupe | 18 429 | 4 758 | 7 072 | 30 260 | 28 994 | 1 266 |
| A+B | CA total du secteur | 255 627 | 147 903 | 80 004 | 483 534 | 269 594 | 213 940 |
| Résultat sectoriel | | | | | | | |
| D | Résultat opérationnel courant | 4 256 | 23 753 | 9 576 | 37 586 | | |
| E | EBITDA courant | 17 913 | 34 633 | 15 754 | 68 299 | | |
| Marge opérationnelle courant (en %) | | | | | | | |
| D/A | Marge opérationnelle courant hors groupe | 1,8% | 16,6% | 13,1% | 8,3% | | |
| E/A | Marge EBITDA courant hors groupe | 7,6% | 24,2% | 21,6% | 15,1% | | |
| Dotations aux amortissements sectoriels | | | | | | | |
| | Dotations aux amortissements | 13 657 | 10 879 | 6 178 | 30 713 | | |

Répartition géographique du chiffre d'affaires consolidé au 30 juin 2012

| <i>(en milliers d'euros)</i> | France | Zone Euro hors France | Zone Livre Sterling | Zone US Dollar | Reste du monde | 30.06.2012 |
|------------------------------|---------|--------------------------|------------------------|-------------------|-------------------|------------|
| Répartition géographique | 240 601 | 56 642 | 41 476 | 52 829 | 61 727 | 453 274 |
| % | 53% | 12% | 9% | 12% | 14% | 100% |

INFORMATIONS SECTORIELLES AU 31 DECEMBRE 2012

Eléments du bilan

| <i>(en milliers d'euros)</i> | CRM et Données Stratégiques | Professionnels de santé | Assurances et services | 31.12.2012 | Total France | Total reste du monde |
|--|-----------------------------------|----------------------------|---------------------------|----------------|-----------------|----------------------------|
| Actifs sectoriels (en valeurs nettes) | | | | | | |
| Ecarts d'acquisition (Note 3) | 444 813 | 118 705 | 50 209 | 613 727 | 120 627 | 493 100 |
| Immobilisations incorporelles | 116 479 | 42 432 | 51 212 | 210 122 | 189 251 | 20 871 |
| Immobilisations corporelles | 24 528 | 12 355 | 4 807 | 41 690 | 22 607 | 19 083 |
| Titres mis en équivalence (Note 4) | 49 | 8 043 | 49 | 8 142 | 82 | 8 060 |
| Total | 585 869 | 181 535 | 106 277 | 873 681 | 332 567 | 541 114 |
| Investissements de l'exercice (en valeurs brutes) | | | | | | |
| Ecarts d'acquisition (Note 3) | 44 | 12 619 | 37 | 12 700 | 12 656 | 44 |
| Immobilisations incorporelles | 30 942 | 9 798 | 11 252 | 51 992 | 45 329 | 6 663 |
| Immobilisations corporelles | 6 479 | 18 951 | 1 606 | 27 036 | 18 528 | 8 508 |
| Titres mis en équivalence (Note 4) | 49 | - | - | 49 | 49 | - |
| Total | 37 514 | 41 369 | 12 895 | 91 778 | 76 563 | 15 215 |
| Passifs sectoriels | | | | | | |
| Passifs non courants | | | | | | |
| Provisions | 14 466 | 7 857 | 7 293 | 29 615 | 25 485 | 4 130 |
| Autres passifs | 3 192 | - | 370 | 3 562 | 384 | 3 178 |
| Passifs courants | | | | | | |
| Dettes fournisseurs et cpt. rattachés | 59 016 | 21 490 | 10 586 | 91 092 | 44 426 | 46 666 |
| Dettes fiscales et sociales | 71 780 | 24 672 | 27 421 | 123 872 | 80 875 | 42 998 |
| Provisions | 3 641 | 701 | 191 | 4 533 | 1 265 | 3 268 |
| Autres passifs | 13 338 | 21 547 | 18 925 | 53 810 | 37 491 | 16 319 |

Sommaire détaillé des notes

| | | | | | |
|----------------|---|----|----------------|-------------------------|----|
| Note 1 | Référentiel comptable | 54 | Note 11 | Capital | 64 |
| Note 2 | Faits marquants | 54 | Note 12 | Actions propres | 64 |
| Note 3 | Ecart d'acquisition | 55 | Note 13 | Dividendes | 65 |
| Note 4 | Titres mis en équivalence | 57 | Note 14 | Effectifs | 65 |
| Note 5 | Créances clients | 58 | Note 15 | Frais de personnel | 65 |
| Note 6 | Endettement financier net | 59 | Note 16 | Evénements post clôture | 65 |
| Note 7 | Coût de l'endettement financier net | 61 | Note 17 | Saisonnalité | 65 |
| Note 8 | Autres produits et charges opérationnels non courantes | 61 | | | |
| Note 9 | Impôt différé | 62 | | | |
| Note 10 | Engagements hors bilan | 64 | | | |

Note 1 – Référentiel comptable

Les comptes consolidés semestriel du Groupe au 30 juin 2013 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 2013 sont donc à lire de manière conjointe avec les états financiers consolidés du Groupe publiés au 31 décembre 2012.

Les principes comptables appliqués par le Groupe pour établir les comptes consolidés semestriel au 30 juin 2013, sont identiques à ceux appliqués par le Groupe au 31 décembre 2012 et sont conformes aux normes comptables internationales IFRS (International Financial Reporting Standards) telles qu'approuvées par l'Union Européenne. Ces principes comptables sont décrits dans le paragraphe "*Principes Comptables*" des comptes consolidés du document de référence 2012.

Normes et interprétations nouvelles applicables à compter du 1er janvier 2013

Les nouvelles normes, amendements et interprétations applicables sur la période sont les suivantes :

- Amendement à l'IAS 1 relatif à la présentation des autres éléments du résultat global. Présentation séparée des éléments comptabilisés en réserves recyclables et ceux comptabilisés en réserves non recyclables ;
- IFRS 13 - Evaluation à la juste valeur. La prise en compte du risque de contrepartie dans la valorisation des instruments financiers ;
- Amendement IFRS 7 relatif aux informations à fournir sur la compensation des actifs et passifs financiers ;
- Amendement IAS 12 - Impôts différés liés à des actifs réévalués

Normes et interprétations adoptées par l'IASB mais non encore applicables au 30 juin 2013

Le Groupe n'a pas appliqué les normes et interprétations suivantes, qui n'ont pas été endossées par l'Union Européenne au 30 juin 2013 ou dont l'application obligatoire est postérieure au 30 juin 2013 :

Normes anticipables au 30 juin 2013 :

- IAS 32 amendée - Compensation des actifs et des passifs financiers ;
- IAS 27 révisée - Etats financiers individuels ;
- IAS 28 révisée - Participations dans des entreprises associées et des co-entreprises ;
- IFRS 11 - Accords conjoints.

Normes ne pouvant être anticipées au 30 juin 2013 :

- IFRS 9 - Instruments financiers ;
- IFRS 10 - Etats financiers consolidés ;
- IFRS 12 - Informations à fournir sur les participations dans d'autres entités ;
- Modifications d'IAS 36 - Informations à fournir sur la valeur recouvrable des actifs non financiers.

Note 2 – Faits marquants

Le 20 mars 2013, Cegedim a procédé à une émission obligataire senior de 300 millions d'euros à 6,75% à échéance 1^{er} avril 2020, de format Reg S et 144A. Le prix d'émission des obligations a été de 100% de leur valeur nominale.

Cegedim a utilisé le produit de l'émission pour :

- Racheter les obligations au taux de 7% à échéance 2015, suite à une offre de rachat au prix de 108%, pour un montant en principal de 111,5 millions d'euros. En incluant les intérêts échus et non versés le montant est de 121,5 millions d'euros. Le montant des obligations restant en circulation est de 168,6 millions d'euros ;
- Rembourser le prêt à terme 2016 de 140 millions d'euros ;
- Rembourser les tirages sur le crédit revolving pour 30 millions d'euros ;
- Payer les frais et dépenses liés à ces opérations.

Note 3 – Ecarts d'acquisition

Au 30 juin 2013, les écarts d'acquisition en valeur nette s'élèvent à 616 M€ contre 614 M€ au 31 décembre 2012. Cette augmentation de 2 M€ correspond aux effets de change sur les écarts d'acquisition libellés en devise, l'impact principal provenant du dollar (+4,5 M€) partiellement compensé par la livre sterling (-1,7 M€).

| Division | 31.12.2012 | Périmètre | Impairment | Réévaluation | 30.06.2013 |
|-----------------------------|----------------|-----------|------------|--------------|----------------|
| CRM et données stratégiques | 444 813 | - | - | 3 114 | 447 927 |
| Professionnels de santé | 118 705 | - | - | -1 061 | 117 644 |
| Assurances et services | 50 209 | - | - | - | 50 209 |
| TOTAL | 613 727 | - | - | 2 053 | 615 780 |

Le Groupe a procédé au réexamen des niveaux de regroupement d'unités génératrices de trésorerie auxquels doivent être affectés les écarts d'acquisition de l'activité CRM et données stratégiques. Les zones géographiques pour lesquelles il n'est plus possible de rattacher directement des flux de trésorerie indépendants ont été regroupées en une seule Unité Génératrice de trésorerie (CRM et données stratégiques).

En effet, au cours des dernières années, cette division a profondément modifié son organisation et ses offres, pour lui permettre de répondre aux enjeux induits par la mondialisation des marchés. Les produits de la division sont déclinés sur un socle mondial commun, avec des synergies fortes entre métiers, et une conduite de la R&D centralisée. Les directions marketing et ventes sont devenues multinationales, et le reporting managérial est organisé de façon centrale, avec pour conséquence la quasi-disparition de l'indépendance décisionnelle des zones géographiques. Cette évolution a été progressive, et s'est trouvée pleinement opérationnelle au premier semestre 2013 : les convergences se traduisent dans la gestion administrative et financière, et rendent impraticable la segmentation géographique des flux générés au sein de la division CRM et données stratégiques.

Le niveau d'activité au deuxième trimestre 2013, qui ressort en deçà des attentes dans la division CRM et données stratégiques du fait notamment d'un glissement de saisonnalité dans la prise de commande et le chiffre d'affaires afférent, conduit le Groupe à identifier au 30 juin 2013 des indices de perte de valeur sur cette division. Conformément à la norme IAS 36, ceci a rendu nécessaire la conduite d'un test d'impairment à l'arrêté semestriel, qui s'est limité à la division CRM et données stratégiques, aucun indice de perte de valeur n'ayant été constaté dans les UGT des autres divisions d'activité du Groupe.

Les travaux menés à l'arrêté semestriel ont consisté à remettre à jour les principales hypothèses sous-tendant l'évaluation des actifs affectés à la division CRM et données stratégiques. Ils ne s'appliquent pas uniquement aux écarts d'acquisition attribuables à ces activités mais visent à mesurer la valeur recouvrable de l'ensemble des actifs nécessaires à l'exploitation, soit un total de 604 M€ testés, dont 448 M€ d'écart d'acquisition.

Les hypothèses retenues sont les suivantes :

- Le business plan des activités CRM et données stratégiques a été revu de façon à intégrer un rythme de croissance du chiffre d'affaires plus modéré en début de plan, combiné avec un accent soutenu sur les efforts de productivité. Les tendances qui se dégageaient à la précédente clôture sont globalement maintenues, avec une croissance moyenne du chiffre d'affaires entre 2013-2017 sur la division qui s'établit à 3,3% (contre 3,5% précédemment). Ces tendances résultent d'un mix privilégiant les produits à plus forte marge, moins dépendants du nombre d'utilisateur, le lancement de nouvelles offres innovantes permettant d'accompagner le développement des marchés émergents et de répondre à la demande des pays matures en rapport avec les nouvelles évolutions réglementaires de ces marchés ;
- Ces business plans ont été revus en comité d'audit et arrêtés par le conseil d'administration lors de sa séance du 19 septembre 2013 ;
- Le taux d'actualisation (avant impôts) retenu pour les tests s'élève à 10,27% contre 10,86% à la clôture 2012, et 11,64% au 30 juin 2012, avec une méthodologie de calcul inchangée ;
- Le taux de croissance à l'infini est estimé à 2%, inchangé depuis plusieurs exercices ;
- Comme les années précédentes, le Groupe a fait appel à un cabinet indépendant pour déterminer ces paramètres et l'aider à conduire ces tests.

Au vu de ces hypothèses, la valeur recouvrable des actifs apparaît suffisante par rapport à leur valeur comptable.

La sensibilité des impairments tests a été mesurée en faisant varier défavorablement les paramètres de marché (taux d'actualisation et taux de croissance à l'infini) et d'exploitation.

Les sensibilités d'exploitation (marge opérationnelle) ne font apparaître aucun risque d'impairment.

Testées individuellement, les sensibilités de marché ne conduiraient à aucun impairment. En revanche, la combinaison simultanée de facteurs défavorables sur le taux de croissance et le taux d'actualisation ferait apparaître une insuffisance de couverture des actifs testés.

Sensibilité de marché (en M€)

| Taux de croissance | 1,5% (-50 pb) | 2,0% |
|----------------------------|---------------|------|
| Taux d'actualisation | | |
| 10,86% (taux de déc. 2012) | -7 | 16 |
| 10,77% (-50 pb) | -1 | 22 |
| 10,27% | 35 | 61 |

En négatif : valeur des actifs non couverts (impairment)

En positif : excédent de valeur recouvrable (absence d'impairment)

Sensibilité d'exploitation (en M€)

| Paramètre de marché | Taux de croissance : 2,0% |
|--|-------------------------------|
| Paramètre d'exploitation | Taux d'actualisation : 10,27% |
| Marge opérationnelle ramenée en 2014 et en 2015 au point bas de cycle observé sur la période 2010-2013 | 23 |
| Marge opérationnelle utilisée pour la valeur terminale (moyenne sur 5 ans) dégradée de 50 pb | 36 |

En positif : excédent de valeur recouvrable (absence d'impairment)

Note 4 – Titres mis en équivalence

Valeur des titres mis en équivalence

| Entité | % intérêt 2012 | Situation nette 31.12.2012 | QP situation nette 2012 | Ecarts d'acquisition | Provision risque | Valeur nette des titres ME au 31.12.12 |
|-----------------|-------------------|----------------------------------|-------------------------------|-------------------------|---------------------|--|
| Edipharm | 20,00% | 243 | 49 | - | - | 49 |
| Infodisk | 34,00% | -49 | -16 | - | - | -16 |
| Millenium | 49,22% | 10 570 | 5 202 | 2 859 | - | 8 061 |
| Primeum Cegedim | 50,00% | 99 | 50 | - | - | 50 |
| TOTAL | | 10 863 | 5 284 | 2 859 | - | 8 143 |

| Entité | % intérêt 30.06.13 | Résultat 30.06.13 | QP résultat 30.06.13 retraité | Situation nette au 30.06.13 | QP situation nette totale 30.06.13 | Ecarts d'acqui- sition | Prov. risque | Valeur nette des titres ME au 30.06.13 |
|-----------------|-----------------------|----------------------|-------------------------------------|-----------------------------------|--|------------------------------|-----------------|--|
| Edipharm | 20,00% | -10 | -2 | 233 | 47 | - | - | 47 |
| Infodisk | 34,00% | 56 | 19 | 8 | 3 | - | - | 3 |
| Millenium | 49,22% | 1 833 | 902 | 10 703 | 5 268 | 2 859 | - | 8 127 |
| Primeum Cegedim | 50,00% | -2 | -1 | 97 | 49 | - | - | 49 |
| TOTAL | | 1 878 | 919 | 11 041 | 5 366 | 2 859 | - | 8 225 |

Variation des titres mis en équivalence

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

| | |
|---|--------------|
| Titres mis en équivalence au 1 ^{er} janvier 2013 | 8 143 |
| Distribution dividendes | -837 |
| Augmentation de capital | - |
| Quote-part résultat au 30 juin 2013 | 918 |
| Entrée de périmètre | 0 |
| TITRES MIS EN EQUIVALENCE AU 30 JUIN 2013 | 8 224 |

Note 5 – Créances clients

| <i>(en milliers d'euros)</i> | Clients | | 30.06.2013 | 31.12.2012 |
|------------------------------|----------------|-----------------------|----------------|----------------|
| | Courants | Non courants | | |
| Sociétés françaises | 118 809 | 17 344 ⁽¹⁾ | 136 153 | 133 432 |
| Sociétés étrangères | 104 936 | - | 104 936 | 105 092 |
| TOTAL VALEURS BRUTES | 223 745 | 17 344 | 241 089 | 238 524 |
| Provisions | 8 604 | - | 8 604 | 7 393 |
| TOTAL VALEURS NETTES | 215 141 | 17 344 | 232 485 | 231 132 |

(1): Créances correspondant aux contrats de location-financière consentis par Ceglease échéance supérieure à un an.

Les créances sont valorisées à leur valeur nominale.

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

La part des créances échues dans le total des créances clients en valeur brute s'élève à 52 millions d'euros au 30 juin 2013.

Balance âgée

| Balance âgée 30 juin 2013 | 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 | 18 709 | 4 647 | 4 623 | 2 079 | 2 956 | 4 403 |
| Sociétés étrangères | 33 322 | 13 244 | 7 129 | 3 932 | 3 299 | 5 718 |
| TOTAL | 52 031 | 17 891 | 11 752 | 6 012 | 6 255 | 10 122 |

Créances cédées avec transfert de risque de crédit

Les conditions contractuelles du contrat d'affacturage (conclu en 2011) permettent le transfert des principaux risques et avantages liés aux créances cédées, et donc leur décomptabilisation du bilan.

En effet, l'IAS 39, les créances cédées à des tiers (contrats d'affacturage) sont sorties de l'actif du groupe lorsque les risques et avantages qui leur sont associés sont substantiellement transférés à ces tiers et si la société d'affacturage prends notamment en charge le risque de crédit, le risque d'intérêt et de délai de recouvrement (voir "principes comptables" § créances clients des comptes consolidés du document de référence 2012).

Le montant des créances cédées avec transfert de risque de crédit ainsi décomptabilisées au sens d'IAS 39 dans le cadre de contrats d'affacturage au 30 juin 2013 s'élève à 15 millions d'euros, montant en baisse par rapport au 31 décembre 2012.

Il n'y a pas de trésorerie disponible au 30 juin 2013 dans le cadre de ces contrats.

(voir "principes comptables" § créances clients des comptes consolidés du document de référence 2012).

Note 6 – Endettement financier net

| <i>(en milliers d'euros)</i> | Financier | Divers ⁽¹⁾ | 30.06.2013 | 31.12.2012 |
|--|----------------|-----------------------|----------------|----------------|
| Emprunts et dettes financières à moyen et long terme (> 5 ans) | 297 900 | - | 297 900 | - |
| Emprunts et dettes financières à moyen et long terme (> 1 an, < 5 ans) | 212 208 | 8 499 | 220 707 | 457 103 |
| Emprunts et dettes financières à court terme (> 6 mois, < 1 an) | - | 1 669 | 1 669 | 22 263 |
| Emprunts et dettes financières à court terme (> 1 mois, < 6 mois) | 5 504 | - | 5 504 | 20 007 |
| Emprunts et dettes financières à court terme (< 1 mois) | 5 009 | - | 5 009 | 8 330 |
| Concours bancaires courants | 38 929 | - | 38 929 | 22 008 |
| TOTAL DETTES FINANCIERES | 559 551 | 10 168 | 569 719 | 529 712 |
| Trésorerie active | 64 435 | - | 64 435 | 43 462 |
| ENDETTEMENT FINANCIER NET | 495 116 | 10 168 | 505 283 | 486 250 |

(1) Le poste divers comprend principalement la participation pour un montant de 9 764 milliers d'euros.

Trésorerie nette

| <i>(en milliers d'euros)</i> | 30.06.2013 | 31.12.2012 |
|------------------------------|---------------|---------------|
| Concours bancaires courants | 38 929 | 22 008 |
| Trésorerie active | 64 435 | 43 462 |
| TRESORERIE NETTE | 25 506 | 21 454 |

Tableau de variation de l'endettement net

| <i>(en milliers d'euros)</i> | 30.06.2013 | 31.12.2012 | 31.12.2012 publié |
|---|----------------|----------------|----------------------|
| Endettement net en début d'exercice (A) | 486 250 | 462 487 | 462 487 |
| Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement net et impôt | 51 953 | 141 006 | 141 006 |
| Impôt versé | -6 402 | -28 097 | -28 097 |
| Variation du besoin en fonds de roulement ⁽¹⁾ | 6 991 | 4 033 | 4 033 |
| FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE | 52 542 | 116 942 | 116 942 |
| Variation liée aux opérations d'investissement | -35 039 | -79 058 | -79 831 |
| Incidence des variations de périmètre | -147 | -18 587 | -18 587 |
| Dividendes | - | - | 711 |
| Augmentation du capital en numéraire | - | - | - |
| Incidence des variations de cours des devises | -623 | -426 | -426 |
| Intérêts versés sur emprunts | -24 765 | -30 413 | -30 413 |
| Autres produits et charges financiers versés ou reçus | -3 194 | -5 345 | -5 345 |
| Autres variations ⁽²⁾ | -7 807 | -6 876 | -6 814 |
| VARIATION NETTE TOTALE DE L'EXERCICE (B) | -19 033 | -23 763 | -23 763 |
| ENDETTEMENT NET EN FIN D'EXERCICE (A-B) | 505 283 | 486 250 | 486 250 |

(1) La variation du besoin en fond de roulement de 6 991 milliers d'euros s'analyse par une variation des stocks et en-cours de 1 154 milliers d'euros, une variation des créances clients et autres débiteurs de 3 383 milliers d'euros et une variation des fournisseurs et autres créditeurs de 2 454 milliers d'euros.

(2) Le poste "Autres variations" comprend principalement les intérêts courus et le retraitement de la dette au cout amorti.

Les emprunts bancaires sont aux conditions suivantes :

| | < 1 mois | > 1 mois, < 6 mois | > 6 mois, < 1 an | > 1 an, < 5 ans | > 5 an |
|---------------------|---------------|-----------------------|---------------------|--------------------|----------------|
| Taux Fixe | 4 995 | 5 504 | - | 162 114 | 297 900 |
| Taux Euribor 1 mois | 38 943 | - | - | 50 094 | - |
| | 43 938 | 5 504 | - | 212 208 | 297 900 |

Les principaux emprunts sont assortis de conditions portant sur les comptes consolidés, relatives notamment au niveau d'endettement net par rapport à l'excédent brut d'exploitation (ou l'EBITDA) consolidés. Ces ratios, respectés à la clôture, font l'objet d'une attestation annuelle par les commissaires aux comptes.

Financement

En mai 2007, Cegedim a reçu un prêt d'actionnaire de 50,0 millions d'euros, le Prêt FCB, de la part de FCB, son plus important actionnaire. L'accord de prêt entre Cegedim S.A et FCB a été signé le 7 mai 2007 ; il a ensuite été amendé le 5 septembre 2008 puis le 21 septembre 2011 en vue d'une prorogation de la durée du prêt et d'une modification du taux d'intérêt applicable. En décembre 2009, FCB a souscrit pour 4,9 millions d'euros d'actions à titre de remboursement d'une portion de la dette, ce qui a entraîné une réduction du solde du prêt FCB qui est passé à 45,1 millions d'euros.

Le 10 juin 2011, Cegedim a conclu un accord de prêt à terme et une facilité de crédit revolving multidevises pour un total de 280,0 millions d'euros. Le prêt à terme se monte à 200 millions d'euros et prévoit des remboursements semestriels de 20 millions d'euros du principal. La facilité de crédit revolving s'élève à 80 millions d'euros. Le prêt à terme et la facilité de crédit revolving arrivent à échéance le 10 juin 2016.

Le 27 juillet 2010, le Groupe a émis un emprunt obligataire de premier rang au taux de 7,0 % d'un montant de 300,0 millions d'euros remboursable le 27 juillet 2015. Cette émission n'était pas soumise aux exigences de déclaration de la Loi américaine sur les valeurs mobilières. L'emprunt obligataire est coté en bourse de Luxembourg et son code ISIN est FR0010925172. En novembre 2011, sur le marché ouvert, Cegedim a procédé à un rachat d'obligations, sur le marché, pour un montant de 20 millions d'euros et les a annulées. Par conséquent, le montant global en circulation des obligations était de 280,0 millions d'euros.

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, arrivant à échéance le 1er avril 2020. L'emprunt obligataire est coté en bourse de Luxembourg et les codes ISIN sont XS0906984272 et XS0906984355. Le prix d'émission a été de 100 % de la valeur nominale. Cegedim a utilisé le produit de l'émission pour les opérations suivantes :

- Racheter les obligations à 7 % arrivant à échéance en 2015, suite à une offre de rachat au prix de 108 %, sur un montant en principal de 111,5 millions d'euros. En incluant les intérêts échus et non versés, le montant total s'élève à 121,5 millions d'euros. Il reste 168,6 millions d'euros d'obligations en circulation ;
- Rembourser le prêt à terme de 140 millions d'euros ;
- Rembourser les tirages faits sur le crédit revolving ;
- Payer les frais et dépenses liés à ces opérations.

Suite à ces opérations, au 30 juin 2013, la dette était structurée de la manière suivante :

- Emprunt obligataire de 168,6 millions d'euros à 7 % arrivant à échéance le 27 juillet 2015 ;
- Emprunt obligataire de 300 millions d'euros à 6,75 % arrivant à échéance le 1er avril 2020 ;
- Crédit revolving de 80 millions d'euros arrivant à échéance le 10 juin 2016, dont 5 millions d'euros tirés au 30 Juin 2013 ;
- Prêt FCB de 45,1 millions d'euros arrivant à échéance en juin 2016 ;
- Facilités de découvert de 46,5 millions d'euros dont 38,9 millions d'euros sont utilisés au 30 Juin 2013.

L'exposition de la dette à la variation des taux Euro est partiellement couverte par une couverture de Taux Euro. Au 30 Juin 2013, la couverture de la dette à la variation des Taux Euro se compose de trois swap amortissables à prime nulle receveur Euribor 1 mois pré-fixé, payeur Taux Fixe défini comme suit :

- Taux de 4,565% sur un montant notionnel couvert de 20 000 milliers d'euros amortissable jusqu'à l'échéance du 29/12/2017 ;
- Taux de 4,57% sur un montant notionnel couvert de 20 000 milliers d'euros amortissable jusqu'à l'échéance du 29/12/2017 ;
- Taux de 4,58% sur un montant notionnel couvert de 20 000 milliers d'euros amortissable jusqu'à l'échéance du 29/12/2017 ;

Le montant total de notionnel couvert est de 60 000 milliers d'euros au 30 juin 2013.

La charge d'intérêt liée aux emprunts bancaires, obligataires, agios et commissions bancaires s'élève à 26 946 milliers d'euros au 30 juin 2013.

Les intérêts liés au prêt d'actionnaire pour sur les six premier mois de l'année 2013 s'élèvent à 1 216 milliers 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 (4 579 milliers d'euros) et en résultat pour leur part inefficace et pour le risque de contrepartie pris en compte conformément à IFRS 13 (-756 milliers d'euros).

Note 7 – Coût de l'endettement financier net

| <i>(en milliers d'euros)</i> | 30.06.2013 | 30.06.2012 |
|--|-------------------|-------------------|
| PRODUITS OU EQUIVALENT DE TRESORERIE | 201 | 384 |
| Intérêts sur emprunts | -24 765 | -15 122 |
| Intérêts courus sur emprunts | -2 181 | 143 |
| Intérêts sur dettes financières | -26 946 | -14 979 |
| Autres intérêts et charges financières ⁽¹⁾ | -2 115 | -1 784 |
| COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER BRUT | -29 061 | -16 763 |
| Ecarts de change nets | -1 280 | -939 |
| Valorisation instruments financiers | -6 209 | -3 984 |
| Autres produits et charges financiers | 281 | -297 |
| AUTRES PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS | -7 208 | -5 220 |
| COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET | -36 068 | -21 599 |
| <i>(en milliers d'euros)</i> | 30.06.2013 | 30.06.2012 |
| (1) dont intérêts et charges financières Cegedim (FCB) | 1 216 | 992 |
| intérêts dettes Ixis | 4 | 73 |
| intérêts sur participations | 574 | 252 |
| TOTAL | 1 794 | 1 317 |

Note 8 – Autres produits et charges opérationnels non courants

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

| <i>(en milliers d'euros)</i> | 30.06.2013 | 30.06.2012 |
|--|---------------|----------------|
| Résultat opérationnel courant | 25 949 | 37 586 |
| Perte de valeurs sur immos corp et incorp (y.c. ECA) | - | -115 000 |
| Frais de restructuration | -2 826 | -5 272 |
| Plus ou moins value de cession d'actifs | - | 2 778 |
| Autres produits et charges non courants | -1 222 | 477 |
| RESULTAT OPERATIONNEL | 21 901 | -79 432 |

Note 9 – Impôt différé

Ventilation de la charge d'impôt

| <i>(en milliers d'euros)</i> | 30.06.2013 | 30.06.2012 |
|--|---------------|---------------|
| France | -355 | -3 705 |
| Etranger | -6 524 | -3 570 |
| TOTAL IMPOT EXIGIBLE | -6 879 | -7 275 |
| France | 6 846 | 2 260 |
| Etranger | 456 | 2 621 |
| TOTAL IMPOTS DIFFERES | 7 302 | 4 881 |
| CHARGE TOTAL D'IMPOTS | 423 | -2 394 |
| Dont activités destinées à être cédées | - | - |
| CHARGE TOTAL D'IMPOTS | 423 | -2 394 |

Charge d'impôt théorique et charge d'impôt comptabilisée

La réconciliation entre la charge d'impôt théorique du Groupe et la charge d'impôt effectivement comptabilisée est présentée dans le tableau suivant :

| <i>(en milliers d'euros)</i> | 30.06.2013 | 30.06.2012 |
|--|----------------|-----------------|
| Résultat net | -12 825 | -102 591 |
| Quote-part dans les sociétés MEE | -919 | -833 |
| Impôt sur les bénéfices | -423 | 2 394 |
| Résultat avant impôt des sociétés intégré (A) | -14 167 | -101 031 |
| <i>dont sociétés françaises intégrées</i> | -24 404 | -111 230 |
| <i>dont sociétés étrangères intégrées</i> | 10 237 | 10 200 |
| Taux d'impôt normatif en France (B) | 36,10% | 36,10% |
| CHARGE D'IMPOT THEORIQUE (C) = (A) X (B) | 5 114 | 36 472 |
| Impact des différences permanentes | -3355 | 517 |
| Impact des différences de taux d'imposition sur résultats bénéficiaires | 2 417 | 2 518 |
| Impact des différences de taux d'imposition sur résultats déficitaires activés | - | - |
| Impôts non activés sur résultats déficitaires | -2 922 | -3 851 |
| Impact crédit d'impôt | -831 | 3 465 |
| Impact dépréciation écarts d'acquisition | - | -41 515 |
| CHARGE D'IMPOT INSCRITE AU COMPTE DE RESULTAT | 423 | -2 394 |
| Taux d'impôt effectif | 0,00% | 0,00% |

Actifs et passifs d'impôt différés

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

| | 31.12.2012 | Reclas- sement | Résultat | Variation de périmètre | Autres variations capitaux propres | Variation taux de change | 30.06.2013 |
|--|----------------|-------------------|--------------|------------------------------|---|--------------------------------|----------------|
| <i>(en milliers d'euros)</i> | | | | | | | |
| Reports déficitaires et crédits d'impôts | 24 325 | | 8 303 | | | 155 | 32 783 |
| Engagement de retraite | 7 653 | | 1 184 | | 24 | | 8 861 |
| Provisions non déductibles | 6 327 | | -1 681 | | | 31 | 4 677 |
| Mise à juste valeur des instruments financiers | 5 159 | | -114 | | -1 811 | | 3 234 |
| Annulation marge sur stock | 27 | | -6 | | | | 21 |
| Annulation plus-value interne | 6 623 | | -7 | | | | 6 616 |
| Retraitement marge R&D | 2 825 | | 290 | | | | 3 115 |
| Retraitement dotation sur cession actif incorporel | 587 | 2 070 | -921 | | | | 1 736 |
| Mise à juste valeur des instruments financiers | - | | | | | | - |
| Autres | 8 382 | | 229 | | 38 | 51 | 8 700 |
| TOTAL IMPOTS DIFFERES ACTIFS | 61 908 | 2 070 | 7 277 | - | -1 749 | 237 | 69 743 |
| Ecart de conversion | - | | 1 119 | | -1 044 | -74 | 1 |
| Annulation amortissement dérogatoire | -1 501 | | 208 | | | | -1 293 |
| Plus-value latente Cegelease | -1 482 | | -123 | | | | -1 605 |
| Annulation amortissement fonds de commerce | -2 769 | | -153 | | | | -2 922 |
| Annulation amortissement sur plus-value interne | -448 | -2 070 | -301 | | | | -2 819 |
| Crédit-bail | -131 | | 7 | | | | -124 |
| Activation R&D | -5 819 | | -380 | | | | -6 199 |
| Retraitement dotation sur marge R&D | -546 | | -135 | | | | -681 |
| Actifs issus de regroupements d'entreprises | -4 052 | | 153 | | | -35 | -3 934 |
| Autres | -924 | | -215 | | | -2 | -1 141 |
| TOTAL IMPOTS DIFFERES PASSIFS | -17 672 | -2 070 | 180 | - | -1 044 | -111 | -20 717 |
| IMPOT DIFFERES NETS | 44 237 | - | 7 457 | - | -2 793 | 126 | 49 026 |

La variation des impôts différés constatés au bilan consolidé après compensation par entités fiscales 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 2012 | 57 855 | -13 617 | 44 238 |
| Impact résultat de la période | 7 277 | 180 | 7 457 |
| Impact capitaux propres | -1 512 | -1 155 | -2 667 |
| Impact de présentation nette par entité fiscale | -490 | 489 | -1 |
| AU 30 JUIN 2013 | 63 130 | -14 103 | 49 027 |

Le montant des impôts non activés au 30 juin 2013 s'élève à 36 795 milliers d'euros.

Note 10 – Engagements hors bilan

Les cautions existantes au 31 décembre 2012 ont évolué de manière non significative au cours du 1^{er} semestre 2013.

Note 11 – Capital

Au 30 juin 2013, le capital est constitué de 13 997 173 actions (dont 56 562 actions d'auto contrôle) d'un nominal de 0,9528 euros soit un capital total de 13 336 506 euros.

Note 12 – Actions propres

Attribution d'actions gratuites

Les conseils du 29 juin 2011, du 19 septembre 2012 et du 04 juin 2013 ont été autorisés par l'Assemblée Générale Extraordinaire du 08 juin 2011 à attribuer gratuitement un nombre total d'actions ne dépassant pas 10% du nombre total d'actions composant le capital aux dirigeants et salariés du groupe Cegedim.

Les conseils du 05 novembre 2009 et du 08 juin 2010 ont été autorisés par l'Assemblée Générale Extraordinaire du 22 février 2008 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 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 05 novembre 2009 a autorisé une attribution maximum de 28 750 actions gratuites. Le plan du 08 juin 2010 a autorisé une attribution maximum de 32 540 actions gratuites. Le plan du 29 juin 2011 a autorisé une attribution maximum de 41 640 actions gratuites. Le plan du 19 septembre 2012 a autorisé une attribution maximum de 31 670 actions gratuites. Le plan du 04 juin 2013 a autorisé une attribution maximum de 48 870 actions gratuites ;
- 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 ;
- 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 à compter de la date d'attribution définitive.

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. Le montant comptabilisé en produits sur le premier semestre 2013 s'élève à 111 milliers d'euros.

Les principales caractéristiques du plan sont les suivantes :

| | Plan du 05.11.09 | Plan du 08.06.10 | Plan du 29.06.11 | Plan du 19.09.12 | Plan du 04.06.13 |
|---|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Date de l'Assemblée Générale | 22/02/08 | 22/02/08 | 08/06/11 | 08/06/11 | 08/06/11 |
| Date du Conseil d'administration | 05/11/09 | 08/06/10 | 29/06/11 | 19/09/12 | 04/06/12 |
| Date d'ouverture du plan | 05/11/09 | 08/06/10 | 29/06/11 | 19/09/12 | 04/06/12 |
| Nombre total d'actions pouvant être attribuées | 28 750 | 32 540 | 41 640 | 31 670 | 48 870 |
| Prix initial de souscription | 65,00€ | 55,00€ | 39,12 € | 15,70 € | 24,46 € |
| Date de libre disposition des actions gratuites | | | | | |
| France | 05/11/11 | 08/06/12 | 28/06/13 | 18/09/14 | 03/06/15 |
| Etranger | 05/11/13 | 08/06/14 | 28/06/15 | 18/09/16 | 03/06/17 |

Situation des plans au 30 juin 2013 :

| | Plan du 05.11.09 | Plan du 08.06.10 | Plan du 29.06.11 | Plan du 19.09.12 | Plan du 04.06.13 |
|--|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| Nombre total d'actions attribuées | 13 320 actions | 21 180 actions | 24 470 actions | 29 800 actions | 48 870 actions |
| Nombre total d'actions restant à acquérir, après levées d'options constatées et options annulées | - | - | 24 470 actions | 21 734 actions | 48 870 actions |
| Prix d'acquisition ajusté des attributions d'actions gratuites | | | | | |
| France | 61,36 € | 51,45 € | 36,04 € | 15,24 € | 23,74 € |
| Etranger | 52,11 € | 43,40 € | 29,95 € | 13,35 € | 20,79 € |

Note 13 – Dividendes

Aucun dividende n'a été versé au titre de l'exercice 2012, conformément à la décision prise lors de l'Assemblée Générale Ordinaire du 6 juin 2013.

Note 14 – Effectifs

| | 30.06.2013 | 30.06.2012 |
|-----------------------|--------------|--------------|
| France | 3 408 | 3 311 |
| International | 4 713 | 4 934 |
| TOTAL EFFECTIF | 8 121 | 8 245 |

Note 15 – Frais de personnel

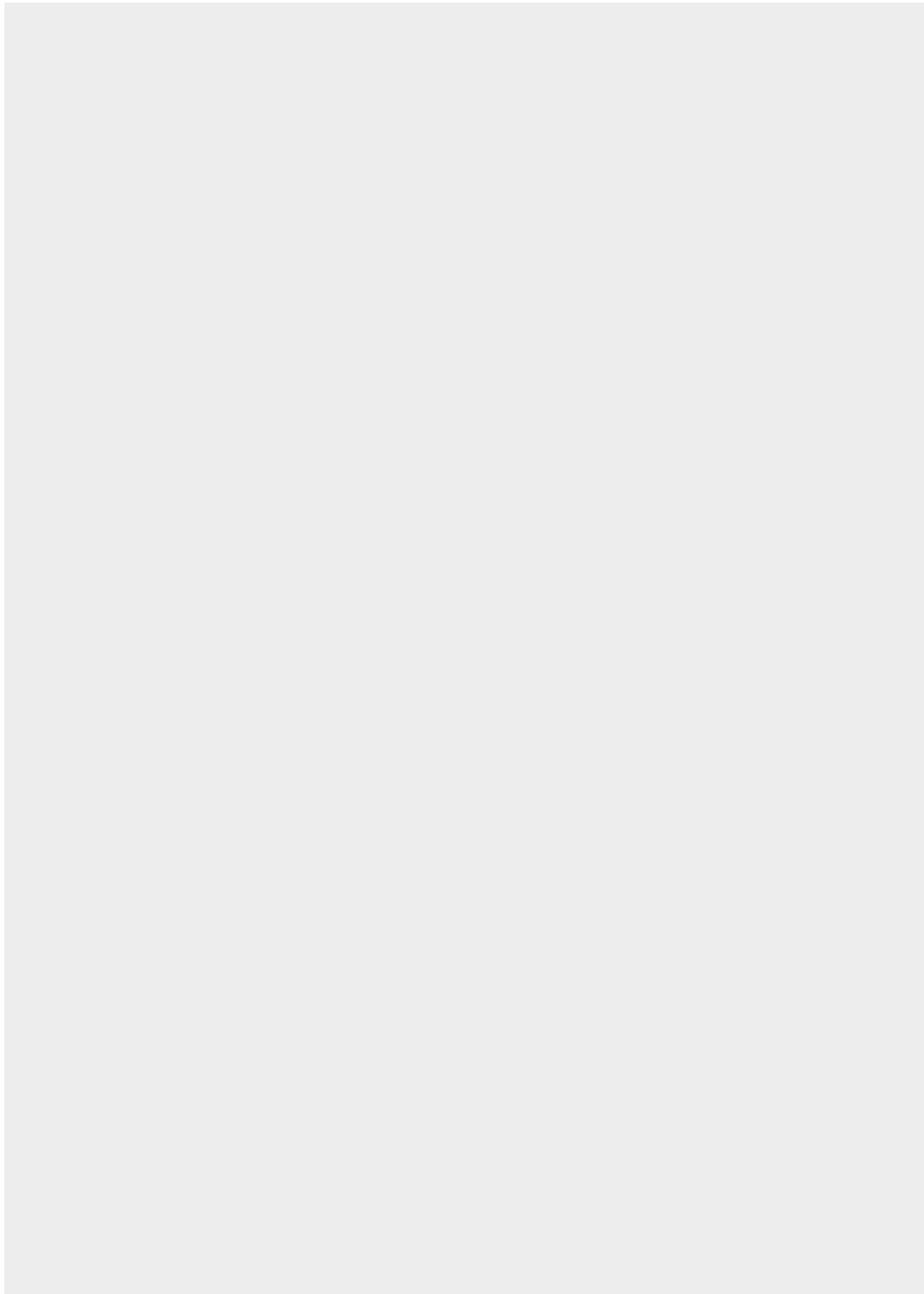
| (en milliers d'euros) | 30.06.2013 | 30.06.2012 |
|--------------------------------|-----------------|-----------------|
| Coût du personnel | -220 955 | -226 775 |
| Participation et intéressement | -1 277 | -2 039 |
| Actions gratuites | -111 | 56 |
| FRAIS DE PERSONNEL | -222 344 | -228 758 |

Note 16 – Evénements post clôture

Il n'y a eu, à la connaissance de la Société, aucun événement ou changement de nature à modifier de façon significative la situation financière du Groupe depuis la date de clôture et jusqu'à la date de publication du présent document.

Note 17 – Saisonnalité

Le résultat d'exploitation des deuxième et quatrième trimestres est généralement meilleur que celui des deux autres trimestres et, dans l'ensemble, le résultat d'exploitation du second semestre est meilleur que celui du premier. Ceci est largement dû à la nature saisonnière des processus de décision de clients de Cegedim. En particulier, en ce qui concerne la division CRM et données stratégiques, les clients font plus appel aux services du Groupe à la fin de l'année car ils analysent les résultats de leurs efforts de marketing et de ventes au cours de l'année et élaborent des stratégies et les budgets pour l'année suivante. Les délégués médicaux, afin d'atteindre leurs objectifs annuels, ont également tendance à faire un usage plus important de nos services en fin d'année. Enfin, les divisions Professionnels de santé et Assurances et services sont également 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.



Informations complémentaires

| | | |
|---|----------------------|----|
| ■ | Glossaire | 68 |
| ■ | Calendrier financier | 69 |
| ■ | Contacts | 69 |

GLOSSAIRE

BNPA : pour Bénéfice Net Par Action. Le BNPA est un indicateur financier spécifique que le Groupe définit comme le résultat net divisé par la moyenne pondérée du nombre d'actions en circulation.

Chiffre d'affaires à changes constants : Lorsqu'il est fait référence aux variations du chiffre d'affaires à changes constants, cela signifie que l'impact des variations de taux de change a été exclu. Le terme « à change constant » recouvre la variation résultant de l'application des taux de change de la période précédente sur l'exercice actuel, toutes choses restant égales par ailleurs.

Chiffre d'affaires à périmètre constant : L'effet des changements de périmètre est corrigé en retraitant les ventes de l'exercice antérieur de la manière suivante :

- en retirant la partie des ventes provenant de l'entité ou des droits acquis pour une période identique à la période pendant laquelle ils ont été détenus sur l'exercice en cours ;
- de même, lorsqu'une entité est cédée, les ventes pour la partie en question sur l'exercice antérieur sont éliminées.

Croissance interne : la croissance interne recouvre la croissance résultant du développement d'un contrat existant, notamment du fait de la hausse des tarifs et/ou volumes distribués ou traités, des nouveaux contrats, des acquisitions d'actifs affectés à un contrat ou un projet particulier.

Croissance externe : la croissance externe recouvre les acquisitions intervenues sur l'exercice présent ainsi que celles ayant eu un effet partiel sur l'exercice passé, nettes de cessions, d'entités et/ou d'actifs.

EBIT : pour Earnings Before Interest and Taxes. Il correspond au chiffre d'affaires net duquel sont déduites les charges d'exploitation (telles que salaires, charges sociales, matières, énergie, études, prestations, services extérieurs, publicité, etc.). Il correspond au résultat d'exploitation pour le Groupe Cegedim.

EBIT courant : il correspond à l'EBIT retraité des éléments non courants tels que les pertes de valeurs sur immobilisations corporelles et incorporelles, les restructurations, etc. Il correspond au résultat d'exploitation courant pour le Groupe Cegedim.

EBITDA : pour Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization. On parle d'EBITDA lorsque les amortissements et réévaluations ne sont pas pris en compte. Le «D» désigne l'amortissement des immobilisations corporelles (telles que bâtiments, machines ou véhicules) alors que le «A» désigne l'amortissement des immobilisations incorporelles (brevets, licences, goodwill). Il est retraité des éléments non-courants tels que les pertes de valeurs sur immobilisations corporelles et incorporelles, les restructurations, etc. Il correspond à l'excédent brut d'exploitation courant pour le Groupe Cegedim.

Endettement Financier Net : L'Endettement Financier Net représente la dette financière brute (les dettes financières non courantes, courantes, les concours bancaires, le retraitement de la dette au coût amorti et les intérêts courus sur emprunts) nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie et hors réévaluation des dérivés de couverture de la dette.

Endettement Financier Net Covenant : L'Endettement Financier Net Covenant correspond à l'Endettement Financier Net moins la dette subordonnée de Cegedim envers FCB et la participation des salariés.

Free cash flow : le Free cash flow correspond au cash généré, net de la partie cash des éléments suivants : (i) variation du BFR opérationnel, (ii) opérations sur capitaux propres (variations de capital, dividendes versés et reçus), (iii) investissements nets de cessions, (iv) intérêts financiers nets versés et (v) impôts versés.

Marge opérationnelle : est définie comme étant le ratio EBIT/chiffre d'affaires.

Marge opérationnelle courante : est définie comme étant le ratio EBIT courant/chiffre d'affaires.

Contacts

Investisseurs

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

Presse

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

Agence de Presse

Guillaume de Chamisso
Pr Pa Agency
Tel: +33 (0) 1 77 35 60 99
guillaume.dechamisso@prpa.fr

Adresse

137 rue d'Aguesseau
92100 Boulogne - Billancourt

Tel

+33 (0)1 49 39 22 00

Internet

www.cegedim.fr/finance

Calendrier Financier

Toutes les publications se font après bourse et sont suivies d'une conférence téléphonique en anglais à 18h15 (heure de Paris)

4 juin 2013

Résultats du T1 2013

30 juillet 2013

Chiffre d'affaires T2 2013

19 septembre 2013

Résultats du T2 2013

28 novembre 2013

Résultats du T3 2013



Disponible le 4 juin 2013



19 septembre 2013



28 novembre 2013

Conception & Réalisation par la Direction de la Communication Financière



Société anonyme au capital de 13 336 506,43€
Siège social : 127-137 rue d'Aguesseau 92100 Boulogne-Billancourt – France
R.C.S. Nanterre : B 350 422 622
Code NAF : 6311 Z
Téléphone : +33 1 49 09 22 00
Fax: +33 1 46 03 45 95
E-mail : investor.relation@cegedim.com

www.cegedim.fr/finance

Les documents juridiques relatifs à Cegedim sont consultables au siège