

# RAPPORT FINANCIER TRIMESTRIEL .

juillet - septembre 2013

# T3



cegedim

[www.cegedim.fr/finance](http://www.cegedim.fr/finance)

Rapport Financier Intermédiaire



# SOMMAIRE



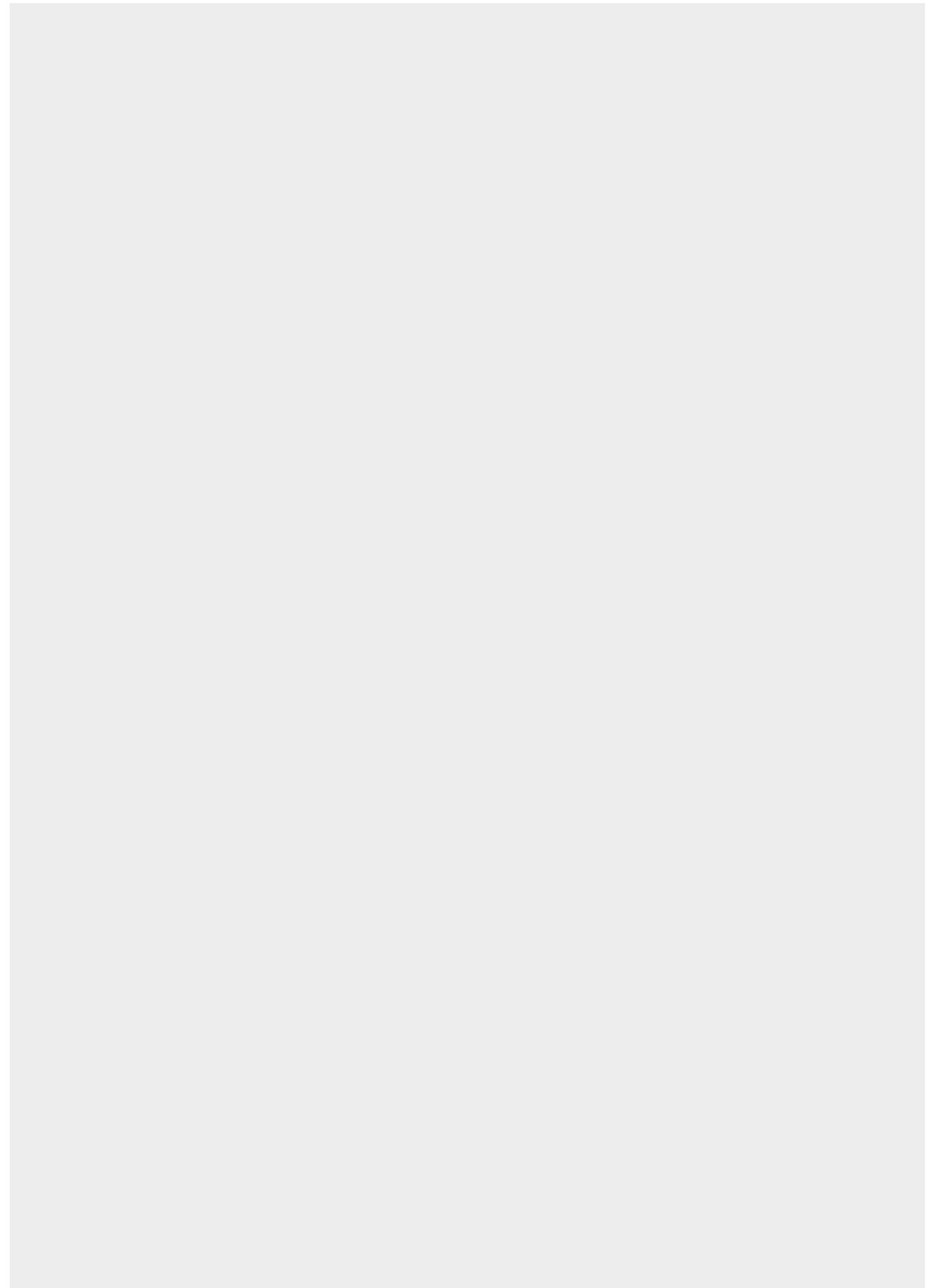
## Rapport de Gestion

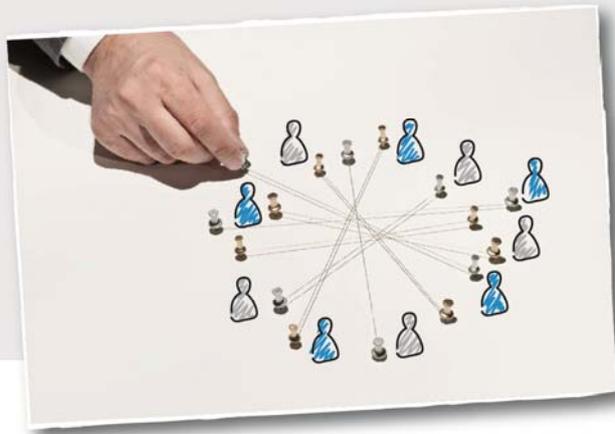
3<sup>ème</sup> Trimestre 2013  
(Juillet – Septembre)

*Incluant le*

Rapport Financier  
sur 9 mois  
(Janvier - Septembre)

■ 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
■ Rapport de gestion intermédiaire	11
■ Commentaires sur l'activité	12
■ Principaux risques	30
■ Effectifs	36
■ Principaux faits marquants	36
■ Evénements postérieurs à l'arrêté	36
■ Parties liées	36
■ Perspectives	36
■ États financiers consolidés intermédiaires	37
■ États financiers consolidés	38
■ Notes sur les états financiers consolidés	49
■ Informations complémentaires	61
■ Glossaire	62
■ Calendrier Financier	63
■ Contacts	63





## 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

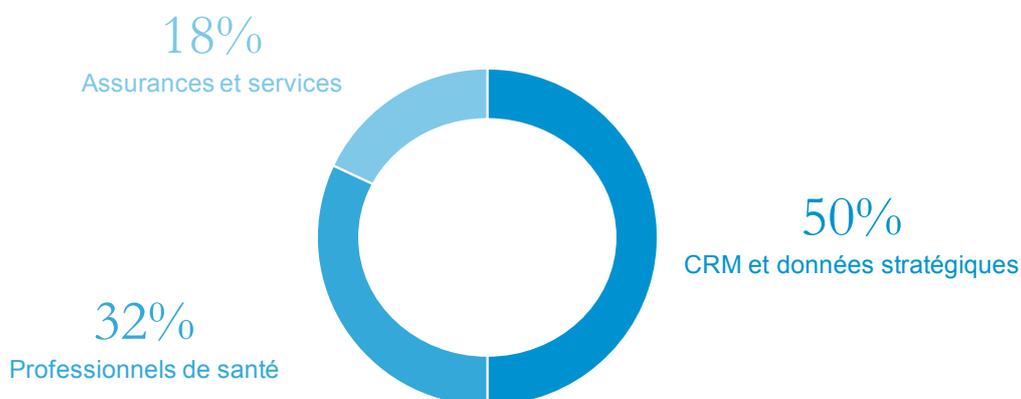
		3 <sup>ème</sup> trimestre			Janvier - Septembre			Année 2012
		2012	2013	Variation	2012	2013	Variation	
Chiffre d'affaires	M€	207,6	211,0		660,9	648,2		921,8
Variation de chiffre d'affaires	%	5,4	1,7		0,8	-1,9		1,1
Organique		1,4	4,7		-1,5	-0,5		-1,0
Périmètre		0,4	0,0		0,0	0,3		0,0
Devise		3,6	-3,1		2,3	-1,7		2,1
EBIT avant éléments exceptionnels	M€	4,3	19,2	351,5%	41,8	45,2	7,9%	90,1
Marge EBIT	%	2,0%	9,1%	705bps	6,3%	7,3%	64bps	9,8
Eléments exceptionnels	M€	-2,3	-1,1	-53,1%	-119,3	-5,1	n.s.	-124,9
EBIT	M€	1,9	18,1	831,4%	-77,5	40,0	n.m.	-34,8
EBITDA	M€	20,0	35,1	75,5%	88,3	90,5	2,5%	153,6
Marge EBITDA	%	9,6	16,6	700bps	13,4	14,0	60bps	16,7
Résultat non opérationnel	M€	-10,9	-10,7	-2,4%	-34,9	-46,3	32,6%	-51,7
Résultat net consolidé	M€	-8,5	8,0	n.m.	-111,1	-4,8	95,7%	-85,3
Résultat par action	€	-0,6	0,6	n.m.	-7,96	-0,3	-95,6%	-6,1
Résultat courant par action	€	-0,4	0,7	n.m.	0,53	0,0	n.m.	2,7
Cash généré par l'activité	M€	20,2	21,2	5,2%	59,9	73,8	23,1%	116,9
Dotations aux amortissements	M€	-15,7	-15,9	0,9%	-46,4	-45,3	-2,4%	-63,5
Nombre d'employés		8 278	8 046	-2,8%	8 278	8 046	-2,8%	8 118
Charges de personnel	M€	-110,5	-102,6	-7,2%	-339,2	-324,9	-4,2%	-449,8

Voir page 14 pour plus de détails sur les éléments exceptionnels

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

## CHIFFRES CLES PAR DIVISION

Chiffre d'affaires par division, sur les 9 premiers mois de 2013



### Chiffres clés par division

En millions d'euros	Chiffre d'affaires		EBIT avant éléments exceptionnels		EBITDA	
	3 <sup>ème</sup> trimestre		3 <sup>ème</sup> trimestre		3 <sup>ème</sup> trimestre	
	2012	2013	2012	2013	2012	2013
CRM et données stratégiques	111,1	108,1	-1,5	5,6	5,4	12,5
Professionnels de santé	62,6	65,3	3,0	8,9	8,9	14,3
Assurances et services	33,8	37,6	2,8	4,7	5,7	8,3
<b>Cegedim</b>	<b>207,6</b>	<b>211,0</b>	<b>4,3</b>	<b>19,2</b>	<b>20,0</b>	<b>35,1</b>

En millions d'euros	Chiffre d'affaires		EBIT avant éléments exceptionnels		EBITDA	
	Janvier - Septembre		Janvier - Septembre		Janvier - Septembre	
	2012	2013	2012	2013	2012	2013
CRM et données stratégiques	348,3	322,7	2,7	3,6	23,3	22,0
Professionnels de santé	205,8	210,9	26,8	25,4	43,5	42,0
Assurances et services	106,8	114,7	12,3	16,2	21,5	26,5
<b>Cegedim</b>	<b>660,9</b>	<b>648,2</b>	<b>41,8</b>	<b>45,2</b>	<b>88,3</b>	<b>90,5</b>

## 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 SEPTEMBRE 2013

## Conseil d'Administration

Jean-Claude Labrune

Président du Conseil d'Administration

Laurent Labrune

Aude Labrune-Marysse

Pierre Marucchi

Représentant de FCB

Anne-Sophie Hérelle

Représentant Bpifrance

Valérie Raoul-Desprez

Nommée sur proposition de Bpifrance

Anthony Roberts

Représentant d'Alliance Healthcare France

Philippe Tcheng

Représentant du GERS GIE

Jean-Pierre Cassan

Administrateur Indépendant

Jean-Louis Mery

## 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

Anne-Sophie Hérelle

## 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

Jerome Rousselot

Cegedim SRH

## 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 20,6% au T3 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 troisième trimestre 2013. Le cours de clôture à fin septembre était de 18,65€, en baisse de 20,6% sur le trimestre. Le 15 juillet 2013 le cours de clôture a atteint son plus haut du trimestre à 25,20€.

En euros	3 <sup>ème</sup> Trimestre		Année 2012
	2012	2013	
Moyenne sur la période	19,32	21,59	20,47
Plus haut de la période	25,99	25,20	29,50
Plus bas de la période	15,10	18,65	13,30

L'action Cegedim est restée relativement stable depuis le début de l'année. Le cours de clôture a progressé de 0,3%.

Fin de période	30 septembre		Année 2012
	2012	2013	
Valeur de l'action (€)	15,10	18,65	18,60
Capitalisation boursière (M€)	211,4	261,0	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%.

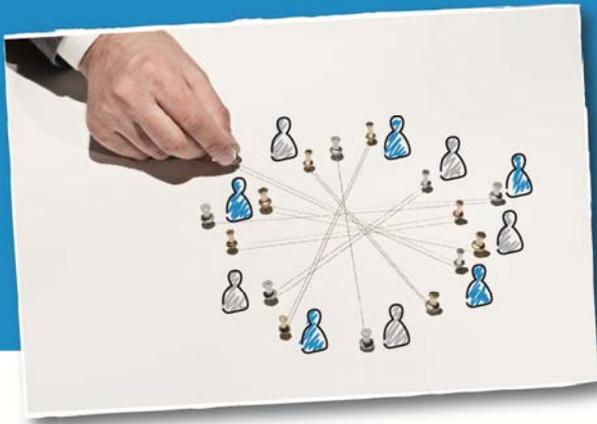
#### 6,75%, échéance 2020

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

au 30 septembre 2013	Nombre d'actions	Nombre de ddv <sup>(a)</sup>	% 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	62 305	0	0,4%	0,0%
Flottant	4 471 763	4 480 965	32,0%	23,8%
<b>Total</b>	<b>13 997 173</b>	<b>18 809 907</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

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



## Attestation du responsable du rapport financier intermédiaire .

■ Attestation du responsable du rapport financier

10

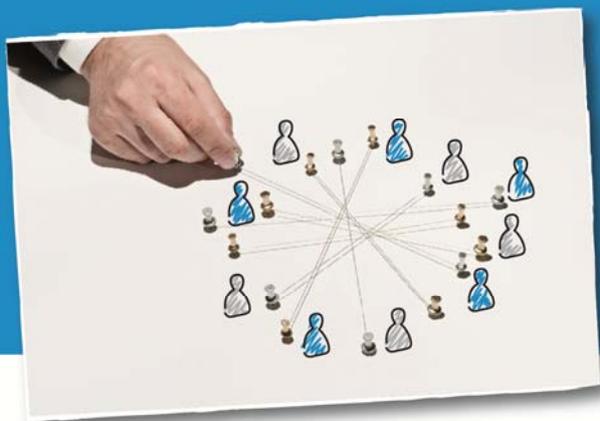
## ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER DU TROISIEME TRIMESTRE 2013

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes consolidés résumés pour la période écoulée 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 de gestion intermédiaire présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les neuf 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 du troisième trimestre condensés présentés dans ce document ont été revu par le Comité d'Audit et le Conseil d'Administration.

Fait à Boulogne-Billancourt, le 28 novembre 2013.

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



## Rapport de gestion intermédiaire ■

■ Commentaires sur l'activité	12
■ Principaux risques	30
■ Effectifs	36
■ Principaux faits marquants	36
■ Evénements postérieurs à l'arrêté	36
■ Parties liées	36
■ Perspectives	36

## 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.

### Éléments clés sur 9 mois 2013

- Chiffre d'affaires en recul de 12,6 M€
- EBITDA en hausse de 2,2M€
- La hausse de l'EBITDA reflète l'impact positif des mesures de réduction de coût

### 9 premiers mois de 2013

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

*Variation par rapport aux 9M 2012*      (*Variation en millions d'euros par rapport aux 9M 2012*)

**-1,9%**      **45,2M€ (+3,3)**

### Chiffres clés

		3 <sup>ème</sup> trimestre			Janvier - Septembre			Année 2012
		2012	2013	Variation	2012	2013	Variation	
Chiffre d'affaires	M€	207,6	211,0		660,9	648,2		921,8
Variation de chiffre d'affaires	%	5,4	1,7		0,8	-1,9		1,1
Organique		1,4	4,7		-1,5	-0,5		-1,0
Périmètre		0,4	0,0		0,0	0,3		0,0
Devise		3,6	-3,1		2,3	-1,7		2,1
Chiffre d'affaires par zone géo.	%							
France		54	57		55	57		55
EMEA excl. France		26	25		26	26		26
Amériques		15	13		14	13		14
APAC		5	5		5	4		5
Chiffre d'affaires par devise	%							
Euro		63	66		65	66		65
US Dollar		12	11		12	11		12
Livre sterling		10	9		9	10		9
Autres		15	14		14	13		14
Achats consommés		-26,5	-23,9	-9,7%	-83,2	-81,1	-2,5%	-111,5
Charges externes	M€	-57,5	-55,8	-2,9%	-172,1	-169,3	-1,6%	-234,7
Frais de personnel	M€	-110,5	-102,6	-7,2%	-339,2	-324,9	-4,2%	-449,8
EBITDA	M€	20,0	35,1	75,5%	88,3	90,5	2,5%	153,6
Marge EBITDA	%	9,6	16,6	700bps	13,4	14,0	60bps	16,7
EBIT avant éléments exceptionnels	M€	4,3	19,2	351,5%	41,8	45,2	7,9%	90,1
EBIT	M€	1,9	18,1	831,4%	-77,5	40,0	n.m.	-34,8
Marge EBIT	%	0,9	8,6	765bps	-11,7	6,2	1790bps	n.m.
Coût de l'endettement financier net	M€	-10,7	-11,2	4,3%	-32,3	-47,3	46,2%	-44,1
Total d'impôt	M€	-0,2	0,5	n.m.	-2,6	1,0	n.m.	-7,6
Résultat net consolidé	M€	-8,5	8,0	n.m.	-111,1	-4,8	-95,7%	-85,3

Voir page 14 pour plus de détails sur les éléments exceptionnels

## Chiffre d'affaires trimestriel

		M€
T1	2012	214,2
	2013	212,9
T2	2012	239,1
	2013	224,4
T3	2012	207,6
	2013	211,0
T4	2012	260,9
	2013	

Le chiffre d'affaires a progressé de 3,4 millions d'euros, soit 1,7%, passant de 207,6 millions d'euros pour le troisième trimestre 2012 à 211,0 millions pour le trimestre clos le 30 septembre 2013. Hors effet marginal des acquisitions/cessions et effet défavorable de conversion de devises de 3,1%, le chiffre d'affaires a progressé de 4,7%.

L'ensemble des divisions a contribué, en données organiques, à la croissance du chiffre d'affaires sur le troisième trimestre. Le chiffre d'affaires a progressé de 1,7% dans la division *CRM et données stratégiques*, de 6,4% dans la division *Professionnels de santé*, et de 11,1% dans 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 progresse de 3 points à 66%, alors que le dollar US, la Livre sterling et les autres devises baissent d'un point à respectivement 11%, 9% et 14%. 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 contribution de la France progresse de trois points à 57% et l'EMEA (hors France) baisse d'un point à 25%. L'Asie reste inchangé à 5%, alors que l'Amérique baisse de deux points à 13%.

Par division, la répartition du chiffre d'affaires évolue peu. La part de la division *CRM et données stratégiques* baisse de 3 points à 51%. Les divisions *Professionnels de santé* et *Assurances et services* progressent de 1 et 2 points, respectivement, à respectivement 31% et 18%.

Comme annoncé, le Groupe a bénéficié au troisième trimestre des nombreux décalages de commandes de

juin dernier, dans la division *CRM et données stratégiques* comme dans la division *Professionnels de santé* ; la division *Assurances et services* accélérant encore, quant à elle, sa progression sur ce trimestre.

## Charges d'exploitation trimestrielles

Les achats consommés ont reculé de 2,6 millions d'euro, soit de 9,7%, passant de 26,5 millions d'euros pour le trimestre clos le 30 septembre 2012 à 23,9 millions d'euros pour le trimestre clos le 30 septembre 2013. Ils représentaient 12,8% du chiffre d'affaires pour le trimestre clos le 30 septembre 2012 contre 11,3% pour le trimestre clos le 30 septembre 2013. Cette baisse des achats consommés résulte principalement des mesures de maîtrise des coûts mis en place fin 2011 et 2012, et à leur poursuite en 2013.

Les charges externes ont reculé de 1,7 million d'euros, soit 2,9%, passant de 57,5 millions d'euros pour le trimestre clos le 30 septembre 2012 à 55,8 millions d'euros pour le trimestre clos le 30 septembre 2013. Elles représentaient 27,7% du chiffre d'affaires pour le trimestre clos le 30 septembre 2012, contre 26,4% pour le trimestre clos le 30 septembre 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.

Les frais de personnel baissent de 7,9 millions d'euros, soit 7,2%, passant de 110,5 millions d'euros pour le trimestre clos le 30 septembre 2012 à 102,6 millions d'euros pour le trimestre clos le 30 septembre 2013. Ils représentaient 53,2% du chiffre d'affaires pour le trimestre clos le 30 septembre 2012, contre 48,6% pour le trimestre clos le 30 septembre 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 la division *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 troisième trimestre 2013 l'impact sur les frais de personnel est une réduction de 0,5 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
T3	2012		20,0
	2013		35,1

**L'EBITDA** progresse de 15,1 millions d'euros soit 75,5%, passant de 20,0 millions d'euros pour le trimestre clos le 30 septembre 2012 à 35,1 millions d'euros pour le trimestre clos le 30 septembre 2013. Il représentait 9,6% du chiffre d'affaires au troisième trimestre 2012, contre 16,6% au troisième trimestre 2013. Cette croissance 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
T3	2012		4,3
	2013		19,2

**L'EBIT** (Résultat opérationnel avant éléments exceptionnels) a progressé de 15,0 millions d'euros, soit 351,5%, passant de 4,3 millions d'euros au troisième trimestre 2012 à 19,2 millions d'euros au troisième trimestre 2013. Il représentait 2,0% du chiffre d'affaires pour le trimestre clos le 30 septembre 2012 contre 9,1% pour le trimestre clos le 30 septembre 2013. Cette croissance reflète la hausse de l'EBITDA de 15,1 millions d'euros, comme indiqué ci-contre, et des dotations aux amortissements de 0,1 million d'euros, passant de 15,7 millions d'euros au troisième trimestre 2012 à 15,9 millions d'euros au troisième trimestre 2013.

### Éléments 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, au troisième trimestre, une charge de 1,1 million d'euros contre une charge de 2,3 millions d'euros il y a un an. La majeure partie de ces charges est liée aux coûts de mise en place des mesures de maîtrise des coûts.

### Ventilation par nature des éléments exceptionnels

En millions d'euros	3 <sup>ème</sup> trimestre		Janvier - Septembre		Année 2012
	2012	2013	2012	2013	
Plus ou moins-value de cession d'actifs et ajustement de prix	-0,3	—	2,5	—	2,9
Frais de restructuration	-1,1	-0,4	-6,4	-3,2	-11,6
Perte de valeurs sur immos corp et incorp (y.c. ECA)	—	—	-115,0	—	-115,0
Autres produits et charges non courants	-0,9	-0,7	-0,5	-1,9	-1,3
<b>Éléments exceptionnels</b>	<b>-2,3</b>	<b>-1,1</b>	<b>-119,3</b>	<b>-5,1</b>	<b>-124,9</b>

## Ventilation par division

En millions d'euros	3 <sup>ème</sup> trimestre		Janvier - Septembre		Année 2012
	2012	2013	2012	2013	
CRM et données stratégiques	-2,0	-0,5	-118,7	-2,6	-123,5
Professionnels de santé	-0,1	-0,5	-0,3	-2,3	-0,8
Assurances et services	-0,2	-0,1	-0,4	-0,2	-0,6
<b>Éléments exceptionnels</b>	<b>-2,3</b>	<b>-1,1</b>	<b>-119,3</b>	<b>-5,1</b>	<b>-124,9</b>

L'**EBIT** s'établit à 18,1 millions d'euros contre 1,9 millions d'euros au troisième trimestre 2012. Cette hausse de 16,2 millions d'euros reflète la croissance de 15,0 millions d'euros du résultat opérationnel avant éléments exceptionnels et la baisse de 1,2 million d'euros des éléments exceptionnels.

### Charges financières trimestrielles

Le **coût de l'endettement financier net** a augmenté de 0,5 million d'euros, passant de 10,7 millions d'euros au troisième trimestre 2012 à 11,2 millions d'euros au troisième trimestre 2013. Cet accroissement reflète l'impact du refinancement de mars 2013 entraînant une hausse des taux d'intérêt.

La **charge d'impôts** a diminué de 0,7 million d'euros, passant d'une charge 0,2 million d'euros pour le trimestre clos le 30 septembre 2012 à un crédit de 0,5 million d'euros pour le trimestre clos le 30 septembre

2013. Cette baisse reflète principalement la baisse des impôts sur les bénéfices pour 0,8 millions d'euros et des impôts différés pour 1,5 millions d'euros.

### Bénéfice net trimestriel (perte)

Le **résultat net consolidé** ressort en bénéfice de 8,0 millions d'euros contre une perte de 8,5 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 8,0 millions d'euros contre une perte de 8,5 millions d'euros au troisième trimestre 2012.

## Les 9 premiers mois de 2013

Le **chiffre d'affaires** a reculé de 12,6 millions d'euros, soit 1,9%, passant de 660,9 millions d'euros sur les neuf premiers mois de 2012 à 648,2 millions sur les neuf premiers mois de 2013. Hors effet favorable des acquisitions/cessions de 0,3% et effet défavorable de conversion de devises de 1,7%, le chiffre d'affaires a reculé de 0,5%.

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<sup>er</sup> juillet 2012. Ces évolutions du périmètre de consolidation impactent positivement de 0,3% l'évolution du chiffre d'affaires sur les neuf premiers mois de 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 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 4,2% du chiffre d'affaires de la division *CRM et données stratégiques* partiellement contrebalancé par la progression de respectivement 1,9% et 7,4% du chiffre d'affaires des divisions *Professionnels de santé*, et *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 50%. Les divisions *Professionnels de santé* et *Assurances et services* progressent de 1 et 2 points, respectivement, à 32% et 18%.

Les **achats consommés** ont reculé de 2,1 millions d'euros, soit de 2,5%, passant de 83,2 millions d'euros sur les neuf premiers mois de 2012 à 81,1 millions d'euros sur les neuf premiers mois de 2013. Ils représentaient 12,6% du chiffre d'affaires sur les neuf

premiers mois de 2012 contre 12,5% sur les neuf premiers mois de 2013. Cette baisse est principalement due à une réduction des charges d'exploitation grâce aux mesures de maîtrise des coûts mis en place fin 2011 et en novembre 2012 et de leur maintien en 2013. Ce recul de 2,5% des achats consommés reflète le recul de 1,8% au premier trimestre, la progression de 3,4% au deuxième trimestre et la baisse de 9,7% au troisième trimestre.

**Les charges externes** ont reculé de 2,7 millions d'euros, soit 1,6%, passant de 172,1 millions d'euros pour les neuf premiers mois de 2012 à 169,3 millions d'euros pour les neuf premiers mois de 2013. Elles représentaient 26,0% du chiffre d'affaires pour les neuf premiers mois de 2012, contre 26,1% pour les neuf premiers mois de 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. Ce recul de 1,6% des charges externes reflète le recul de 3,0% au premier trimestre, la progression de 1,2% au deuxième trimestre et le recul de 2,9% au troisième trimestre.

**Les frais de personnel** baissent de 14,3 millions d'euros, soit 4,2%, passant de 339,2 millions d'euros pour les neuf premiers mois de 2012, à 324,9 millions d'euros pour les neuf premiers mois de 2013. Ils représentaient 51,3% du chiffre d'affaires sur les neuf premiers mois 2012 contre 50,1% sur les neuf premiers mois 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 la division *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. Sur les neuf premiers mois de 2013, l'impact sur les frais de personnel est une réduction de 1,9 million d'euros, qui correspond au prorata du montant annuel estimé sur la période. Ce recul de 4,2% des frais de personnel reflète les baisses au premier, deuxième et troisième trimestre de respectivement 3,5%, 2,1% et 7,2%.

**L'EBITDA** a progressé de 2,2 millions d'euros soit 2,5%, passant de 88,3 millions d'euros sur les neuf premiers mois de 2012 à 90,5 millions d'euros sur les neuf premiers mois 2013. Il représentait 13,4% du chiffre d'affaires sur les neuf premiers mois 2012, contre 14,0% sur les neuf premiers mois 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 progressé de 3,3 millions d'euros, soit 7,9%, passant de 41,8 millions d'euros sur les neuf premiers mois de 2012 à 45,2 millions sur les neuf premiers mois de 2013. Il représentait 6,3% du chiffre d'affaires sur les neuf premiers mois 2012, contre 7,0% sur les neuf premiers mois 2013. Cette hausse reflète l'évolution positive de l'EBITDA pour 2,2 millions d'euros, comme expliqué ci-dessus, et une baisse des dotations aux amortissements de 1,1 million d'euros, soit 2,4%, passant de 46,4 millions d'euros sur les neuf premiers mois 2012 à 45,3 millions d'euros sur les neuf premiers mois 2013.

**Les éléments exceptionnels** s'élèvent à une charge de 5,1 millions d'euros contre une charge de 119,3 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 charges est liée aux efforts de maîtrise des coûts en 2013.

**Le coût de l'endettement financier net** a augmenté de 14,9 millions d'euros, passant de 32,3 millions d'euros sur les neuf premiers mois de 2012 à 47,3 millions d'euros sur le neuf premiers mois 2013. Cet accroissement reflète la prime payée de 8,9 millions d'euros, au premier trimestre 2013, pour le rachat partiel des obligations 2015 et une hausse de 5,4 millions d'euros des intérêts payés sur la dette.

**La charge d'impôts** a diminué de 3,5 millions d'euros, passant d'une charge de 2,6 millions d'euros sur les neuf premiers mois de 2012 à un produit de 1,0 million d'euros sur les neuf premiers mois 2013. Cette baisse reflète la hausse des impôts sur les bénéfices pour 0,4 million d'euros et des impôts différés pour 4,0 millions d'euros suite à la baisse du taux d'impôts au Royaume-Uni.

**Le résultat net consolidé** ressort en perte de 4,8 millions d'euros contre une perte de 111,1 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 4,8 millions d'euros contre une perte de 111,2 millions d'euros sur les neuf premiers mois de 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 sur 9 mois 2013

- Chiffre d'affaires en recul de 25,6 M€
- EBITDA en baisse de 1,3 M€
- Impact direct des mesures de maîtrise des coûts

## 9 premiers mois de 2013

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

*Variation par rapport aux 9M 2012*      (*Variation en millions d'euros par rapport aux 9M 2012*)

-7,3%

3,6M€ (0,9)

## Chiffres clés

		3 <sup>ème</sup> trimestre			Janvier - Septembre			Année 2012
		2012	2013	Variation	2012	2013	Variation	
Chiffre d'affaires	M€	111,1	108,1		348,3	322,7		488,1
Variation de chiffre d'affaires	%	-0,8	-2,7		-3,6	-7,3		-4,4
Organique		-4,3	1,7		-5,9	-4,2		-6,4
Périmètre		-1,1	0,1		-0,7	-0,5		-0,8
Devise		4,7	-4,5		3,0	-2,6		2,7
Chiffre d'affaires par zone géo.	%							
France		32	33		32	33		33
EMEA excl. France		33	35		34	35		35
Amériques		25	23		24	23		23
APAC		10	9		10	9		9
Chiffre d'affaires par devise								
Euro		49	50		50	50		50
US Dollar		20	19		20	20		19
Livre sterling		4	4		4	4		4
Autres		27	27		26	26		26
EBIT avant éléments exceptionnels	M€	-1,5	5,6	n.m.	2,7	3,6	33,5%	32,7
Marge EBIT	%	-1,4	5,2	656bps	0,8	1,1	34bps	6,7
Eléments exceptionnels	M€	-2,0	-0,5	-76,8%	-118,7	-2,6	n.m.	-123,5
EBIT	M€	-3,5	5,1	n.m.	-115,9	1,0	n.m.	-90,8
EBITDA	M€	5,4	12,5	131,8%	23,3	22,0	-5,7%	60,3
Marge EBITDA	%	4,8	11,5	670bps	6,7	6,8	12bps	12,4
Dépréciation	M€	6,9	6,9	0,0%	20,6	18,3	-10,9%	27,6

*Voir page 14 pour plus de détails sur les éléments exceptionnels*

## Chiffre d'affaires trimestriel

		M€
T1	2012	111,1
	2013	104,6
T2	2012	126,1
	2013	110
T3	2012	111,1
	2013	108,1
T4	2012	139,8
	2013	

Le chiffre d'affaires de la division *CRM et données stratégiques* a reculé de 3,0 millions d'euros, soit 2,7%, passant de 111,1 millions d'euros au troisième trimestre 2012 à 108,1 millions d'euros au troisième trimestre 2013. Hors impact marginal des acquisitions / cessions et de l'impact négatif de conversion des devises de 4,5%, le chiffre d'affaires progresse de 1,7%. La division *CRM et données stratégiques* a contribué pour 53,5% au chiffre d'affaires total au troisième trimestre 2012, contre 51,2% lors du troisième trimestre 2013. Cette hausse au troisième trimestre résulte (i) du rattrapage d'une partie significative des décalages de commandes d'études de marché enregistrés en juin dernier ; (ii) du démarrage de nombreux nouveaux

projets purement CRM et ce, malgré l'évolution de modèle de l'industrie pharmaceutique ; (iii) de la croissance très significative des offres liées à la base de données *OneKey*, entre autres en Chine ; (iv) de la promulgation en France du décret « Transparence » rendant obligatoire la publication de rapports notamment de suivi des dépenses marketing par professionnel de santé, dès le 1<sup>er</sup> octobre.

Le Groupe poursuit sa politique d'investissement qui se traduira dans les prochains mois par la sortie de nouveaux produits et services.

## EBITDA trimestriel

		M€
T1	2012	-2,9
	2013	-1,5
T2	2012	20,8
	2013	10,9
T3	2012	5,4
	2013	12,5

L'EBITDA a progressé de 7,1 millions d'euros, passant de 5,4 millions d'euros au 3<sup>ème</sup> trimestre 2012 à 12,5 million d'euros au 3<sup>ème</sup> trimestre 2013. Il représentait 4,8% du chiffre d'affaires au troisième trimestre 2012, contre 11,5% au troisième trimestre 2013. Cette hausse reflète l'impact positif des efforts de maîtrise des coûts, de la croissance très significative des offres liées à la base de données *OneKey* et du rattrapage d'une partie significative des décalages de commandes d'études de marché enregistrés en juin dernier alors que les coûts sont étalés sur l'année. Ainsi, l'EBITDA

## EBIT trimestriel avant éléments exceptionnels

		M€
T1	2012	-9,6
	2013	-8,9
T2	2012	13,9
	2013	6,9
T3	2012	-1,5
	2013	5,6

progressé de 7,1 millions d'euros alors que le chiffre d'affaires a reculé de 3,0 millions d'euros.

L'EBIT (Résultat opérationnel avant éléments exceptionnels) a progressé de 7,1 millions d'euros, passant d'une perte de 1,5 million d'euros au troisième trimestre 2012 à un profit de 5,6 millions d'euros au troisième trimestre 2013. Il représentait -1,4% du chiffre d'affaires au troisième trimestre 2012 contre 5,2% au troisième trimestre 2013. Cette croissance reflète l'évolution positive de l'EBITDA de 7,1 millions d'euros.

## Les 9 premiers mois de 2013

**Le chiffre d'affaires** de la division *CRM et données stratégiques* a reculé de 25,6 millions d'euros, soit 7,3%, passant de 348,3 millions d'euros sur les neuf premiers mois de 2012 à 322,7 millions d'euros sur les neuf premiers mois de 2013. Hors impact négatif de 0,5% de la cession de l'entité *Pharmapost* (France) le 30 avril 2012 et de l'impact négatif de conversion des devises de 2,6%, la baisse du chiffre d'affaires est de 4,2%.

La division *CRM et données stratégiques* a contribué pour 52,7% au chiffre d'affaires total sur les neuf premiers mois de 2012 contre 49,8% sur les neuf premiers mois de 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, le dollar US, la Livre sterling et les autres devises restent inchangés à respectivement 50%, 20%, 4% et 26%.

Par zone géographique, la contribution de la France et de l'EMEA (hors France) progresse de 1 point à 33% et 35%, respectivement alors que les Amériques et l'Asie baissent d'un point à, respectivement, 23% et 9%.

Ce recul de 4,2% du chiffre d'affaires reflète le recul de 3,0% au premier trimestre, le recul de 10,6% au deuxième trimestre et la hausse de 1,7% au troisième trimestre (à chaque fois en données organiques).

**L'EBITDA** a reculé de 1,3 million d'euros, passant de 23,3 millions d'euros sur les neuf premiers mois de 2012 à 22,0 millions d'euros sur les neuf premiers mois de 2013. Il représentait 6,7% du chiffre d'affaires sur les neuf premiers mois de 2012, contre 6,8% sur les neuf premiers mois de 2013. Cette baisse reflète principalement le report massif de commandes en juin partiellement compensé par (i) la baisse des charges opérationnelles suite à la mise en œuvre des efforts de maîtrise des coûts, (ii) la croissance très significative des offres liées à la base de données *OneKey*. Ainsi, l'EBITDA n'a reculé que de 1,3 million d'euros alors que le chiffre d'affaires a reculé de 25,6 millions d'euros.

**L'EBIT** (Résultat opérationnel avant éléments exceptionnels) a progressé de 0,9 million d'euros passant de 2,7 millions d'euros sur les neuf premiers mois de 2012 à 3,6 millions d'euros sur les neuf premiers mois de 2013. Il représentait 0,8% du chiffre d'affaires sur les neuf premiers mois de 2012 contre 1,1% sur les neuf premiers mois de 2013. Cette hausse reflète l'évolution négative de l'EBITDA de 1,3 million 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.

## Éléments clés sur 9 mois 2013

- Chiffre d'affaires en hausse de 5,1 M€
- EBITDA en baisse de 1,5 M€.
- Cette baisse de l'EBITDA reflète principalement les difficultés du marché de la pharmacie en France

## 9 premiers mois de 2013

Chiffre d'affaires	EBIT avant éléments exceptionnels
<i>Variation par rapport aux 9M 2012</i>	<i>(Variation en millions d'euros par rapport aux 9M 2012)</i>
2,5%	25,4M€ (-1,4)

## Chiffres clés

		3 <sup>ème</sup> trimestre			Janvier - Septembre			Année 2012
		2012	2013	Variation	2012	2013	Variation	
Chiffre d'affaires	M€	62,6	65,3		205,8	210,9		282,6
Variation de chiffre d'affaires	%	16,6	4,3		6,1	2,5		8,8
Organique		9,2	6,4		2,8	1,9		5,2
Périmètre		3,9	0,0		1,3	1,7		1,7
Devise		3,4	-2,1		2,0	-1,2		1,9
Chiffre d'affaires par zone géo.	%							
France		66	70		70	70		71
EMEA excl. France		29	24		26	26		25
Amériques		5	6		4	4		4
APAC		0	0		0	0		0
Chiffre d'affaires par devise								
Euro		68	72		72	72		72
US Dollar		5	6		4	4		4
Livre sterling		26	21		23	23		23
Autres		1	1		1	1		1
EBIT avant éléments exceptionnels	M€	3,0	8,9	193,5%	26,8	25,4	-5,3%	35,2
Marge EBIT	%	4,8	13,6	878bps	13,0	12,0	99bps	12,4
Eléments exceptionnels	M€	-0,1	-0,5	354,1%	-0,3	-2,3	644,9%	-0,8
EBIT	M€	2,9	8,4	187,4%	26,5	23,0	-13,0%	34,4
EBITDA	M€	8,9	14,3	61,0%	43,5	42,0	-3,4%	59,0
Marge EBITDA	%	14,2	21,9	772bps	21,1	19,9	-122bps	20,9
Dépréciation	M€	5,9	5,4	-7,5%	16,7	16,7	-0,4%	23,8

Voir page 14 pour plus de détails sur les éléments exceptionnels

## Chiffre d'affaires trimestriel

		M€
T1	2012	67,3
	2013	71
T2	2012	75,8
	2013	74,5
T3	2012	62,6
	2013	65,3
T4	2012	76,8
	2013	

Le chiffre d'affaires de la division *Professionnels de santé* a progressé de 2,7 millions d'euros, soit 4,3%, passant de 62,6 millions d'euros au troisième trimestre 2012 à 65,3 millions d'euros au troisième trimestre 2013. Il n'y a pas d'impact d'acquisition ou de cessions. Hors impact négatif de conversion des devises de 2,1%, le chiffre d'affaires progresse de 6,4%. La division *Professionnels de santé* a contribué pour 30,2% au chiffre d'affaires total au troisième trimestre 2012 contre 30,9% lors du troisième trimestre 2013.

Cette croissance du chiffre d'affaires est principalement liée à l'activité d'informatisation des médecins, kinésithérapeutes et infirmières qui se développent positivement en Europe, et plus particulièrement en

France, avec le rattrapage, comme attendu, des commandes sur l'activité de conception de logiciels pour les professionnels de santé.

Cette hausse est compensée partiellement par l'attentisme des pharmaciens en France, notamment suite aux négociations du PLFSS (*Projet de Loi de Financement de la Sécurité Sociale*) qui aura un impact sur leurs rémunérations. Le marché de la pharmacie au Royaume-Uni est impacté par un effet de base défavorable suite à un excellent début d'année 2012 marqué par le lancement de l'ordonnance électronique. Le Management est confiant sur l'atteinte de ses objectifs 2013.

## EBITDA trimestriel

		M€
T1	2012	13,5
	2013	12,8
T2	2012	21,1
	2013	14,9
T3	2012	8,9
	2013	14,3

L'EBITDA a progressé de 5,4 millions d'euros, soit 61,0%, passant de 8,9 millions d'euros au troisième trimestre 2012 à 14,3 millions d'euros au troisième trimestre 2013. Il représentait 14,2% du chiffre d'affaires au troisième trimestre 2012, contre 21,9% au troisième trimestre 2013. Cette hausse reflète la hausse de la rentabilité des activités d'informatisation des pharmaciens au Royaume-Uni et le rattrapage, comme attendu, des commandes sur l'activité de conception de logiciels pour les médecins, kinésithérapeutes et

## EBIT trimestriel avant éléments exceptionnels

		M€
T1	2012	7,7
	2013	6,9
T2	2012	16,1
	2013	9,5
T3	2012	3,0
	2013	8,9

infirmières en Europe, et plus particulièrement en France

L'EBIT (Résultat opérationnel avant éléments exceptionnels) a progressé de 5,9 millions d'euros, soit 193,5%, passant de 3,0 millions d'euros au troisième trimestre 2012 à 8,9 millions d'euros au deuxième trimestre 2013. Il représentait 4,8% du chiffre d'affaires au troisième trimestre 2012 contre 13,6% au troisième trimestre 2013. Cette hausse reflète principalement l'évolution positive de l'EBITDA de 5,4 millions d'euros.

### Les 9 premiers mois de 2013

**Le chiffre d'affaires** de la division *Professionnels de santé* a progressé de 5,1 millions d'euros, soit 2,5%, passant de 205,8 millions d'euros sur les neuf premiers mois de 2012 à 210,9 millions d'euros sur les neuf premiers mois de 2013. Hors impact positif de 1,7% de l'acquisition de la société *ASP Line* (France) le 1<sup>er</sup> juillet 2012 et l'impact négatif de conversion des devises de 1,2%, le chiffre d'affaires progresse de 1,9%.

La division *Professionnels de santé* a contribué pour 31,1% au chiffre d'affaires total sur les neuf premiers mois de 2012 contre 32,5% sur les neuf premiers mois de 2013.

La répartition du chiffre d'affaires entre les différentes devises n'a pas changé par rapport à la même période il y a un an : l'Euro, le dollar US, la Livre sterling et les autres devises restent stables à respectivement 72%, 4%, 23% et 1%.

Par zone géographique, la contribution de la France, de l'EMEA (hors France) et des Amériques restent stables par rapport à la même période il y a un an, à respectivement : 70%, 26% et 4%.

Cette hausse de 1,9% du chiffre d'affaires reflète l'accroissement de 3,3% au premier trimestre, le recul de 3,0% au deuxième trimestre et la hausse de 6,4% au troisième trimestre (à chaque fois en données organiques).

**L'EBITDA** a reculé de 1,5 million d'euros, soit de 3,4%, passant de 43,5 millions d'euros sur les neuf premiers mois de 2012 à 42,0 millions d'euros sur les neuf premiers mois de 2013. Il représentait 21,1% du chiffre d'affaires sur les neuf premiers mois de 2012, contre 19,9% sur les neuf premiers mois de 2013. Cette baisse reflète principalement des difficultés du marché de la pharmacie en France. Cette tendance est partiellement compensée par la hausse de la rentabilité des activités d'informatisation des pharmaciens au Royaume-Uni.

**L'EBIT** (Résultat opérationnel avant éléments exceptionnels) a reculé de 1,4 million d'euros, soit de 5,3% passant de 26,8 millions d'euros sur les neuf premiers mois de 2012 à 25,4 millions d'euros sur les neuf premiers mois de 2013. Il représentait 13,0% du chiffre d'affaires sur les neuf premiers mois de 2012 contre 12,0% sur les neuf premiers mois de 2013. Ce recul reflète principalement l'évolution négative de l'EBITDA de 1,5 million 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).

## Éléments clés sur 9 mois 2013

- Chiffre d'affaires progresse de 7,9 M€
- EBITDA en hausse de 5,0 M€
- Cette hausse reflète une progression de l'ensemble des activités

## 9 premiers mois de 2013

**Chiffre d'affaires**      **EBIT** avant éléments exceptionnels  
*Variation par rapport aux 9M 2012*      (*Variation en millions d'euros par rapport aux 9M 2012*)

**+7,4%**      **16,2M€ (+3,8)**

## Chiffres clés

		3 <sup>ème</sup> trimestre			Janvier - Septembre			Année
		2012	2013	Variation	2012	2013	Variation	2012
Chiffre d'affaires	M€	33,8	37,6		106,8	114,7		151,0
Variation de chiffre d'affaires	%	8,0	11,1		6,3	7,4		7,1
Organique		8,0	11,1		6,3	7,4		7,1
Périmètre		-	-		-	-		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	0		0
Amériques		-	-		-	-		-
APAC		-	-		-	-		-
Chiffre d'affaires par devise								
Euro		100	100		100	100		100
US Dollar		-	-		-	-		-
Livre sterling		-	-		-	-		-
Autres		0	0		0	0		0
EBIT avant éléments exceptionnels	M€	2,8	4,7	71,2%	12,3	16,2	31,1%	22,3
Marge EBIT	%	8,1	12,5	440bps	11,5	14,1	255bps	14,7
Éléments exceptionnels	M€	-0,2	-0,1	-43,6%	-0,4	-0,2	-42,7%	-0,6
EBIT	M€	2,6	4,6	80,3%	12,0	16,0	33,3%	21,6
EBITDA	M€	5,7	8,3	45,1%	21,5	26,5	23,4%	34,3
Marge EBITDA	%	16,9	22,0	516bps	20,1	23,1	300bps	22,7
Dépréciation	M€	3,0	3,6	20,8%	9,1	10,3	13,0%	12,1

*Voir page 14 pour plus de détails sur les éléments exceptionnels*

## Chiffre d'affaires trimestriel

		M€
T1	2012	35,8
	2013	37,2
T2	2012	37,1
	2013	39,9
T3	2012	33,8
	2013	37,6
T4	2012	44,3
	2013	

Le chiffre d'affaires de la division *Assurances et services* a progressé de 3,8 millions d'euros, soit 11,1%, passant de 33,8 millions d'euros au troisième trimestre 2012 à 37,6 millions d'euros au troisième trimestre 2013. Aucune cession, ni acquisition n'a eu lieu et l'effet de conversion des devises est marginal. La division *Assurances et services* a contribué pour 16,3% au chiffre d'affaires total au troisième trimestre 2012 contre 17,8% lors du troisième trimestre 2013.

L'ensemble des activités a contribué à cette croissance :

*Cegedim Assurances*, leader des logiciels et services dédiés à l'assurance de personnes ainsi que de la gestion des

flux de tiers payant enregistre une croissance significative au troisième trimestre ;

*Cegedim SRH*, solutions pour les ressources humaines, continue d'enregistrer de nombreux succès commerciaux se traduisant par une croissance à deux chiffres ;

*Cegedim e-business*, solutions de dématérialisation, affiche une forte croissance avec une montée en puissance de l'activité SEPA.

## EBITDA trimestriel

		M€
T1	2012	5,1
	2013	8,1
T2	2012	10,7
	2013	10,1
T3	2012	5,7
	2013	8,3

L'EBITDA a progressé de 2,6 millions d'euros, soit 45,1%, passant de 5,7 millions d'euros au troisième trimestre 2012 à 8,3 millions d'euros au troisième trimestre 2013. Il représentait 16,9% du chiffre d'affaires au troisième trimestre 2012, contre 22,0% au troisième trimestre 2013. Cette hausse de l'EBITDA est essentiellement due (i) aux activités de gestion des flux de tiers payant ; (ii) à *Cegedim SRH*, solutions pour les ressources humaines ; (iii) à *Cegedim e-business*, solutions de dématérialisation, avec une montée en puissance de l'activité SEPA.

## EBIT trimestriel avant éléments exceptionnels

		M€
T1	2012	1,9
	2013	4,7
T2	2012	7,6
	2013	6,7
T3	2012	2,8
	2013	4,7

L'EBIT (Résultat opérationnel avant éléments exceptionnels) a progressé de 2,0 millions d'euros, soit 71,2%, passant de 2,8 millions d'euros au troisième trimestre 2012 à 4,7 millions d'euros au troisième trimestre 2013. Il représentait 8,1% du chiffre d'affaires au troisième trimestre 2012 contre 12,5% au troisième trimestre 2013. Cette hausse de l'EBIT reflète l'évolution positive de l'EBITDA de 2,6 millions d'euros partiellement compensée par la hausse de 0,6 million d'euros des dépréciation suite à la mise en service de certains projets de R&D.

### Les 9 premiers mois de 2013

**Le chiffre d'affaires** de la division *Assurances et services* a progressé de 7,9 millions d'euros, soit 7,4%, passant de 106,8 millions d'euros sur les neuf premiers mois de 2012 à 114,7 millions d'euros sur les neuf premiers mois de 2013. Aucune cession, ni acquisition n'a eu lieu et l'effet de conversion des devises est marginal.

Cette progression de 7,4% du chiffre d'affaires reflète l'accroissement au premier, deuxième et troisième trimestre, de respectivement 3,9%, 7,4% et 11,1% (à chaque fois en données organiques).

La division *Assurances et services* a contribué pour 16,2% au chiffre d'affaires total sur les neuf premiers mois de 2012 contre 17,7% sur les neuf premiers mois de 2013.

**L'EBITDA** a progressé de 5,0 millions d'euros, soit 23,4%, passant de 21,5 millions d'euros sur les neuf premiers mois de 2012 à 26,5 millions d'euros sur les neuf premiers mois de 2013. Il représentait 20,1% du chiffre d'affaires sur les neuf premiers mois de 2012, contre 23,1% sur les neuf premiers mois de 2013. Cette

progression est principalement due (i) aux activités de gestion des flux de tiers payant ; (ii) à *Cegedim SRH*, solutions pour les ressources humaines ; (iii) à *Cegedim e-business*, solutions de dématérialisation, avec une montée en puissance de l'activité SEPA. L'ensemble des activités a contribué à cette croissance

**L'EBIT** (Résultat opérationnel avant éléments exceptionnels) a progressé de 3,8 millions d'euros, soit 31,1%, passant de 12,3 millions d'euros sur les neuf premiers mois de 2012 à 16,2 millions d'euros sur les neuf premiers mois de 2013. Il représentait 11,5% du chiffre d'affaires sur les neuf premiers mois de 2012 contre 14,1% sur les neuf premiers mois de 2013. Cet accroissement reflète l'évolution positive de l'EBITDA de 5,0 millions d'euros, partiellement compensée par une hausse des dépréciations de 1,2 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	Septembre 2013	Décembre 2012	Variation
<b>Actif</b>				
Ecart d'acquisition		600,3	613,7	-2,2%
Immobilisations corporelles et incorporelles		254,5	251,8	1,1%
Immobilisations financières	a	13,2	13,9	-5,0%
Autres actifs non courants	b	93,6	82,6	13,2%
Créances clients : part à moins d'un an		207,5	215,2	-3,6%
Cash et équivalents de trésorerie		61,0	43,5	40,4%
Autres actifs courants		65,5	67,5	-3,0%
<b>Total actif</b>		<b>1 295,5</b>	<b>1 288,3</b>	<b>0,6%</b>
<b>Passif</b>				
Dettes financières long terme	c	533,8	457,1	16,8%
Autres passifs non courants		55,4	60,0	-7,7%
Dettes financières court terme	c	43,3	72,6	-40,3%
Autres passifs courants	d	253,6	273,3	-7,2%
<b>Total passif (hors capitaux propres)</b>		<b>886,1</b>	<b>863,0</b>	<b>2,7%</b>
<b>Capitaux propres</b>	e	<b>409,4</b>	<b>425,3</b>	<b>-3,7%</b>
<b>Total passif</b>	e	<b>1 295,5</b>	<b>1 288,3</b>	<b>0,6%</b>

(a) Hors titres des sociétés mises en équivalence

(b) Incluant des impôts différés pour 66,7 millions d'euros au 30 septembre 2013 et 57,9 millions d'euros au 31 décembre 2012

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

(d) Incluant les « dettes fiscales et sociales » pour 106,9 millions d'euros au 30 septembre 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 septembre 2013 et 0,5 million d'euros au 31 décembre 2012.

## Endettement financier net<sup>(f)</sup>

En millions d'euros	Note	Septembre 2013	Juin 2013	Mars 2013	Décembre 2012
Dette financière long terme		525,8	510,1	502,5	448,7
Dette financière court terme		41,6	49,4	25,5	70,4
<b>Dette brute</b>	<b>f</b>	<b>567,4</b>	<b>559,6</b>	<b>528,0</b>	<b>519,1</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie		61,0	64,4	47,7	43,5
<b>Endettement financier net</b>	<b>f</b>	<b>506,4</b>	<b>495,1</b>	<b>480,3</b>	<b>475,6</b>
Capitaux propres		409,4	415,7	424,8	425,3
<b>Gearing</b>	<b>g</b>	<b>1,2</b>	<b>1,2</b>	<b>1,1</b>	<b>1,1</b>

(f) L'endettement financier net équivaut au total dette moins la participation des salariés pour 9,3 millions d'euros et autres pour 0,4 million d'euros au 30 septembre 2013

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

**Le total bilan consolidé** s'élève à 1 295,5 millions d'euros au 30 septembre 2013, en hausse de 0,6% par rapport au 31 décembre 2012.

**Les écarts d'acquisition** représentent 600,3 millions d'euros au 30 septembre 2013 contre 613,7 millions d'euros au 31 décembre 2012. Cet accroissement de 13,4 millions d'euros s'explique principalement par l'impact de variation des devises pour 13,4 millions d'euros qui conduit à une dévaluation des écarts d'acquisitions libellées en devises étrangères principalement suite au renforcement de l'Euro vis à vis du dollar US pour 11,8 millions d'euros et par rapport à la livre sterling pour 0,9 million d'euros. Ils représentaient 46,3% du total du bilan au 30 septembre 2013 contre 47,6% neuf mois plus tôt.

**Les immobilisations corporelles et incorporelles** s'élèvent à 254,5 millions d'euros à la fin du troisième trimestre 2013 contre 251,8 millions d'euros à la fin 2012. Les immobilisations corporelles sont en baisse de 7,3 millions d'euros, soit 17,6% par rapport au 31 décembre 2012. Par contre, les immobilisations incorporelles progressent de 10,0 millions d'euros, soit 4,8% 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 19,6% contre 19,5% au 31 décembre 2012.

**Les créances clients part à moins d'un an** décroissent de 7,7 millions d'euros, soit de 3,6%, de 215,2 millions d'euros à fin décembre 2012 contre 207,5 millions d'euros à fin septembre 2013.

**Trésorerie et équivalents de trésorerie** s'établissent à 61,0 millions d'euros au 30 septembre 2013, en hausse de 17,5 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 13,3 millions d'euros à septembre 2013. La trésorerie et équivalents de trésorerie atteignent 4,7% du total bilan contre 3,4% neuf mois plus tôt. Il est à noter que la trésorerie nette s'élève à 21,5 millions d'euros soit un niveau quasi identique à celui neuf mois plus tôt.

**La dette financière à long terme** s'établit à 533,8 millions d'euros au 30 septembre 2013, en hausse de 76,7 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 30) 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, 19 millions d'euros de dette additionnelle principalement utilisée pour le paiement des frais liés à cette opération et 15 millions d'euros de hausse au troisième 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 7,7 millions d'euros à fin septembre 2013.

**Les dettes à court terme** baissent de 29,3 millions d'euros à 43,3 millions d'euros au 30 septembre 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 compensée par un accroissement de 17,5 millions d'euros des facilités de découvert bancaire afin de financer le besoin en fonds de roulement au troisième 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 septembre 2013.

**Le total des dettes financières** s'élève à 577,2 millions d'euros, en hausse de 47,4 millions d'euros. Le total des dettes financières nettes s'élève à 516,2 millions d'euros en hausse de 29,9 millions d'euros par rapport à il y a neuf mois. Elles représentaient 126,1% des capitaux propres au 30 septembre 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 9,3 millions d'euros et 0,4 million d'euros d'autres dettes. Ainsi la dette nette financière s'élève à 506,4 millions d'euros contre 475,6 millions d'euros il y a neuf mois.

**Les capitaux propres** reculent de 15,9 millions d'euros, soit 3,7%, à 409,4 millions d'euros au 30 septembre 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 80,5 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 13,4 millions d'euros. Les capitaux propres représentaient à fin septembre 2013, 31,6% du total bilan contre 33,0% neuf 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 - Septembre		Année 2012
		2012	2013	
Cash flow brut	a	79,5	86,2	141,0
Impôt versé		-20,7	-8,4	-28,1
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité		1,1	-4,0	4,0
Flux de trésorerie générés par l'activité		59,9	73,8	116,9
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement		-78,0	-54,5	-97,6
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement		-34,7	-17,6	-69,1
Variation de trésorerie hors effet devises		-52,8	1,7	-49,9
Incidence des variations de cours des devises		0,5	-1,7	-0,4
Trésorerie nette d'ouverture		71,7	21,5	71,7
Trésorerie nette de clôture		19,5	21,4	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 13,8 millions d'euros passant de 59,9 millions d'euros sur les neuf premiers mois de 2012 à 73,8 millions d'euros sur les neuf premiers mois de 2013. Cet accroissement reflète une hausse des profits, des frais financiers et du besoin de fond de roulement contrebalancé par une baisse des impôts payés.

**Le Flux net de trésorerie provenant des activités d'investissement** recule de 23,6 millions d'euros passant d'un décaissement de 78,0 millions d'euros sur les neuf premiers mois de 2012 à un décaissement 54,5 millions sur les neuf premiers mois de 2013. Ce recul est principalement dû à la variation du périmètre de consolidation pour 18,4 millions d'euros (pas d'acquisition au cours de neuf premiers mois de 2013) et la baisse des dépenses d'investissement pour 4,9 millions d'euros.

**Le Flux net de trésorerie provenant des activités de financement** s'élève à un décaissement de 17,6 millions d'euros sur les neuf premiers mois de 2013, en baisse de 17,1 millions d'euros par rapport aux neuf premiers mois de 2012 suite à la hausse du montant des emprunts brute partiellement contrebalancée par une hausse des intérêts versés sur emprunts qui inclus

la prime payée de 8,9 millions d'euros, pour l'offre de rachat partiel des obligations 2015.

**Le Besoin en fonds de roulement** fluctue sous l'influence de plusieurs facteurs, notamment des variations saisonnières et de l'efficacité dans le recouvrement des créances. Historiquement, Cegedim a financé son besoin en fonds de roulement grâce à sa trésorerie, au crédit revolving et à des facilités de découvert. 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 augmenté de 8,0 millions d'euros à la fin de septembre 2013 comparé à la fin décembre 2012. Cette hausse est principalement due à un recul de 1,8 million d'euros de la variation des stocks et en-cours, une baisse de 1,2 million d'euros de la variation des créances clients et autres débiteurs et une hausse de 6,9 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 et troisième trimestre. Le besoin en fonds de roulement sur les neuf premiers mois de 2013 et 2012 s'établit respectivement à 5,2% et 4,1% du chiffre d'affaires des neuf premiers mois.

## Dépenses d'investissement

En millions d'euros	Note	3 <sup>ème</sup> trimestre		Janvier - Septembre		Année 2012
		2012	2013	2012	2013	
R&D immobilisée			11.0	36.9	33.6	48.4
Investissement de maintenance			5.3	14.2	10.7	18.2
Actifs consommés par Cegelease	a		2.9	8.9	10.8	12.4
<b>Total dépenses d'investissement</b>			<b>19.2</b>	<b>60.0</b>	<b>55.1</b>	<b>79.1</b>

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

Pour les neuf premiers mois de 2013, les dépenses d'investissement se sont établies à 55,1 millions d'euros, consistant en 33,6 millions d'euros de R&D immobilisés, en 10,7 millions d'euros d'investissement de maintenance et en 10,8 millions d'euros d'actifs consommés par Cegelease faisant l'objet de contrats de location financière non transférés aux banques. Elles représentent 8,5% du chiffre d'affaires des neuf premiers mois de 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 des neuf premiers mois de 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 septembre 2013, et pour les neuf premiers mois de 2013, respectivement, 11,0 millions d'euros et 33,6 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 négative de la trésorerie de 3,0 millions d'euros et positive de 1,7 million d'euros respectivement au troisième trimestre 2013 et sur les neuf premiers mois de 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 des neuf premiers mois de 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 septembre 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, 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 1<sup>er</sup> 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 septembre 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 1<sup>er</sup> avril 2020 ;
- crédit revolving de 80 millions d'euros arrivant à échéance le 10 juin 2016 dont 60 millions d'euros non tirés au 30 septembre 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 39,6 utilisés au 30 septembre 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<sup>er</sup> 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 septembre 2013, la marge applicable sur les tirages au titre de la facilité de crédit revolving est de 3,25 %.

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 <sup>er</sup> 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 104 644 milliers d'euros au 30 septembre 2013. La couverture se compose, au 30 septembre 2013, de trois swaps 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 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 septembre 2013, le montant des prêts exposés au risque de taux d'intérêt est de 44,6 millions d'euros, incluant les facilités de découvert bancaire.

## Evaluation du risque de taux d'intérêt

Au 30 septembre 2013, une hausse de 1% des taux appliqués à la partie non couverte de la dette aurait un impact d'environ 0,4 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 septembre 2013 a progressé de 2,3% et 6,5% par rapport respectivement au 30 juin 2013 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
30 septembre 2013	506,4

## 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 supérieur 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.

Les covenants bancaires sont testés semestriellement (en juin et décembre). 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 <sup>(1)</sup>	3,20	3,25

(1) Covenants non-audité

Le Groupe respecte l'ensemble de ces covenants bancaires et obligataires au 30 septembre 2013.

### 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<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> 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 septembre 2013, le Groupe a un encours de 39,6 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, 15,2 millions d'euros et 12,8

millions d'euros respectivement au 31 décembre 2012, au 30 juin 2013 et au 30 septembre 2013.

## Principaux financements

Le tableau ci-dessous présente les principaux financements de Cegedim en date du 30 septembre 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	20,0	—	20,0	—
Prêt FCB	45,1	—	45,1	—
Facilités de découvert	39,6	39,6	—	—
<b>Total</b>	<b>573,3</b>	<b>39,6</b>	<b>233,7</b>	<b>300,0</b>

En date du 30 septembre 2013, les lignes de crédit confirmées du Groupe s'élèvent à 80 millions d'euros dont 60 millions d'euros non utilisées.

## EFFECTIFS

Au 30 septembre 2013, le Groupe Cegedim emploie 8 046 personnes dans le monde, soit une baisse de 0,9% par rapport au 31 décembre 2012 (8 118 employés) et en baisse de 2,8% par rapport au 30 septembre 2012 (8 278 employés).

### Employés par région

	30 sep. 2012	30 sep. 2013
France	3 344	3 324
EMEA excl. France	2 607	2 610
Amériques	1 339	1 227
APAC	988	885
<b>Total</b>	<b>8 278</b>	<b>8 046</b>

### Employés par division

	30 sep. 2012	30 sep. 2013
CRM et données stratégiques	5 422	5 143
Professionnels de santé	1 757	1 747
Assurances et services	1 099	1 156
<b>Groupe Cegedim</b>	<b>8 278</b>	<b>8 046</b>

## PRINCIPAUX FAITS MARQUANTS DES NEUF PREMIERS MOIS

Le 20 mars 2013, Cegedim a procédé à une émission obligataire senior de 300 millions d'euros à 6,75% à échéance 1<sup>er</sup> 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

Postérieurement à la clôture, et à la connaissance de la société, il n'y a eu 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 des neuf premiers mois 2013, Cegedim n'a identifié aucune autre transaction significative avec les parties liées.

## PERSPECTIVES

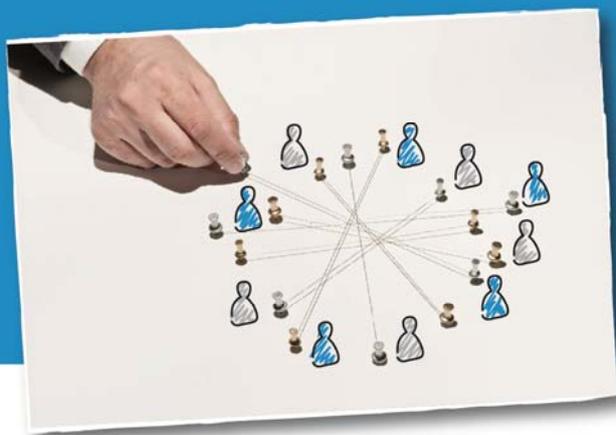
Cegedim maintient ses efforts de maîtrise des charges, tout en continuant de donner la priorité à l'innovation et au désendettement.

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
<b>Chiffre d'affaires</b>	
CRM et données stratégiques	-5%
Professionnels de santé	+5%
Assurances et services	+5%
<b>Cegedim groupe</b>	<b>0%</b>
<b>Marge EBIT</b>	
<b>Cegedim groupe</b>	<b>+50bps</b>

*Ces perspectives sont valides à leurs publications en novembre 2013. Le fait que Cegedim inclut 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 septembre 2013	38
■	Notes sur les états financiers consolidés	49

## BILAN CONSOLIDE ACTIF

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.09.2013 - Net	31.12.2012 - Net	Variation
<b>ECARTS D'ACQUISITION (NOTE 3)</b>	<b>600 301</b>	<b>613 727</b>	<b>-2,2%</b>
Frais de développement	40 798	26 408	54,5%
Autres immobilisations incorporelles	179 323	183 714	-2,4%
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	<b>220 121</b>	<b>210 122</b>	<b>4,8%</b>
Terrains	389	389	0,0%
Constructions	4 970	5 766	-13,8%
Autres immobilisations corporelles	28 880	33 343	-13,4%
Immobilisations en cours	107	2 192	-95,1%
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	<b>34 346</b>	<b>41 690</b>	<b>-17,6%</b>
Titres de participation	704	544	29,4%
Prêts	1 916	1 917	-0,1%
Autres immobilisations financières	10 586	11 445	-7,5%
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES - HORS TITRES DES SOCIETES MISES EN EQUIVALENCE</b>	<b>13 206</b>	<b>13 906</b>	<b>-5,0%</b>
Titres des sociétés mises en équivalence (Note 4)	8 811	8 143	8,2%
État - Impôt différé (Note 9)	66 655	57 855	15,2%
Créances clients : part à plus d'un an (Note 5)	17 276	15 909	8,6%
Autres créances : part à plus d'un an	810	726	11,5%
<b>ACTIF NON COURANT</b>	<b>961 525</b>	<b>962 078</b>	<b>-0,1%</b>
En-cours de services	203	188	7,6%
Marchandises	11 135	10 798	3,1%
Avances, acomptes sur commandes	200	971	-79,4%
Créances clients : part à moins d'un an (Note 5)	207 488	215 223	-3,6%
Autres créances : part à moins d'un an	35 363	38 696	-8,6%
Equivalents de trésorerie	3 422	3 862	-11,4%
Trésorerie	57 578	39 599	45,4%
Charges constatées d'avance	18 593	16 881	10,1%
<b>ACTIF COURANT</b>	<b>333 981</b>	<b>326 219</b>	<b>2,4%</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>1 295 506</b>	<b>1 288 297</b>	<b>0,6%</b>

## BILAN CONSOLIDE PASSIF

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30.09.2013</b>	<b>31.12.2012</b>	<b>Variation</b>
Capital social	13 337	13 337	0,0%
Prime d'émission	185 562	185 561	0,0%
Réserves Groupe	214 813	297 712	-27,8%
Réserves de conversion Groupe	-238	-238	0,0%
Écart de conversion Groupe	325	13 736	-97,6%
Résultat Groupe	-4 803	-85 351	-94,4%
<b>CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE</b>	<b>408 996</b>	<b>424 757</b>	<b>-3,7%</b>
Intérêts minoritaires (réserves)	416	418	-0,5%
Intérêts minoritaires (résultat)	-8	89	-109,3%
<b>INTERETS MINORITAIRES</b>	<b>408</b>	<b>507</b>	<b>-19,5%</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>409 404</b>	<b>425 263</b>	<b>-3,7%</b>
Dettes financières (Note 6)	533 808	457 103	16,8%
Instruments financiers	9 196	13 207	-30,4%
Impôts différés passifs (Note 9)	13 055	13 617	-4,1%
Provisions	30 102	29 615	1,6%
Autres passifs	3 049	3 562	-14,4%
<b>PASSIF NON COURANT</b>	<b>589 211</b>	<b>517 104</b>	<b>13,9%</b>
Dettes financières (Note 6)	43 342	72 609	-40,3%
Instruments financiers	7	13	-46,5%
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	88 136	91 092	-3,2%
Dettes fiscales et sociales	106 944	123 872	-13,7%
Provisions	4 425	4 533	-2,4%
Autres passifs	54 038	53 810	0,4%
<b>PASSIF COURANT</b>	<b>296 892</b>	<b>345 930</b>	<b>-14,2%</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>1 295 506</b>	<b>1 288 297</b>	<b>0,6%</b>

## COMPTE DE RESULTAT

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.09.2013	30.09.2012	Variation	
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>648 243</b>	<b>660 858</b>	<b>-1,9%</b>	
Autres produits de l'activité	-	-	-	
Production immobilisée	33 633	36 869	-8,8%	
Achats consommés	-81 104	-83 209	-2,5%	
Charges externes	-169 320	-172 065	-1,6%	
Impôts et taxes	-10 688	-11 050	-3,3%	
Frais de personnel (Note 14)	-324 896	-339 236	-4,2%	
Dotations et reprises aux provisions	-4 784	-3 144	52,2%	
Variation des stocks de produits en cours et de produits finis	7	-120	-106,0%	
Autres produits et charges d'exploitation	-619	-623	-0,5%	
<b>EBITDA</b>	<b>90 472</b>	<b>88 279</b>	<b>2,5%</b>	
Dotations aux amortissements	-45 313	-46 439	-2,4%	
<b>RESULTAT OPERATIONNEL COURANT</b>	<b>45 159</b>	<b>41 841</b>	<b>7,9%</b>	
Dépréciation écarts d'acquisition	-	-115 000	nm	
Produits et charges non récurrents	-5 130	-4 327	18,6%	
<b>AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS NON COURANTS (NOTE 8)</b>	<b>-5 130</b>	<b>-119 327</b>	<b>nm</b>	
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>	<b>40 029</b>	<b>-77 486</b>	<b>-151,7%</b>	
Produits de trésorerie & d'équivalents de trésorerie	290	625	-53,6%	
Coût de l'endettement financier brut	-38 934	-25 065	55,3%	
Autres produits et charges financiers	-8 621	-7 893	9,2%	
<b>COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET (NOTE 7)</b>	<b>-47 265</b>	<b>-32 333</b>	<b>46,2%</b>	
Impôts sur les bénéfices	-8 782	-8 368	4,9%	
Impôts différés	9 751	5 794	68,3%	
<b>TOTAL D'IMPOT (NOTE 9)</b>	<b>969</b>	<b>-2 574</b>	<b>-137,6%</b>	
Quote-part du Résultat net des sociétés mises en équivalence	1 456	1 268	14,8%	
Résultat net avant résultat des activités arrêtées ou en cours de cession	-	-4 811	-111 124	
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession	-	-	-	
Résultat net consolidé	-4 811	-111 124	-95,7%	
<b>PART DU GROUPE</b>	<b>A</b>	<b>-4 803</b>	<b>-111 163</b>	<b>-95,7%</b>
Intérêts minoritaires	-8	39	-121,1%	
Nombre moyen d'actions hors autocontrôle	B	13 949 928	13 970 482	-0,1%
<b>RESULTAT COURANT PAR ACTION (EN EUROS)</b>	<b>0,0</b>	<b>0,53</b>	<b>-95,6%</b>	
<b>RESULTAT PAR ACTION (EN EUROS)</b>	<b>A/B</b>	<b>-0,3</b>	<b>-7,96</b>	<b>-95,7%</b>
Instruments dilutifs	néant	néant	-	
<b>RESULTAT DILUE PAR ACTION (EN EUROS)</b>	<b>-0,3</b>	<b>-7,96</b>	<b>-95,7%</b>	

## ÉTAT DU RESULTAT GLOBAL

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.09.2013	30.09.2012	Variation
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>-4 811</b>	<b>-111 124</b>	<b>-95,7%</b>
<u>Autres éléments du résultat global :</u>			
Écarts de conversion	-13 408	3 974	-437,4%
Actions gratuites	382	137	178,8%
Couverture instruments financiers (net d'impôt)	2 825	2 552	10,7%
<b>TOTAL DES AUTRES ELEMENTS DU RESULTAT GLOBAL RECYCLABLES</b>	<b>-10 201</b>	<b>6 663</b>	<b>-253,1%</b>
Ecarts actuariels afférents aux provisions pour retraite	24	-542	-
<b>TOTAL DES AUTRES ELEMENTS DU RESULTAT GLOBAL NON RECYCLABLES</b>	<b>24</b>	<b>-542</b>	<b>-104,4%</b>
<b>RESULTAT GLOBAL TOTAL</b>	<b>-14 988</b>	<b>-105 003</b>	<b>-85,7%</b>
Part des minoritaires	-5	40	-112,5%
<b>PART DU GROUPE</b>	<b>-14 983</b>	<b>-105 043</b>	<b>-85,7%</b>

## 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	Minori- taires	Total
<b>Solde au 31.12.2010</b>	<b>13 337</b>	<b>185 561</b>	<b>274 803</b>	<b>6 118</b>	<b>479 820</b>	<b>486</b>	<b>480 306</b>
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 actuariels afférents aux prov. pour retraites <sup>(2)</sup>			-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 <sup>(1)</sup>			-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
<b>SOLDE AU 31.12.2011</b>	<b>13 337</b>	<b>185 561</b>	<b>296 019</b>	<b>20 820</b>	<b>515 737</b>	<b>497</b>	<b>516 234</b>
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 actuariels afférents aux prov. pour retraites <sup>(2)</sup>			-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 <sup>(1)</sup>						-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
<b>SOLDE AU 31.12.2012</b>	<b>13 337</b>	<b>185 561</b>	<b>212 360</b>	<b>13 498</b>	<b>424 757</b>	<b>507</b>	<b>425 264</b>
Résultat de la période			-4 803		-4 803	-8	-4 811
Résultats enregistrés directement en capitaux propres							
• Opérations sur titres			382		382		382
• Couverture instruments financiers			2 825		2 825		2 825
• Couverture d'investissements nets							
• Ecart de conversion				-13 411	-13 411	3	-13 408
• Ecart actuariels afférents aux prov. pour retraites <sup>(2)</sup>			24		24		24
Résultat Global de la période			-1 572	-13 411	-14 983	-5	-14 988
Transactions avec les actionnaires							
• Opérations sur capital							
• Distribution de dividendes <sup>(1)</sup>						-94	-94
• Actions propres			-544		-544		-544
Total des transactions avec les actionnaires			-544		-544	-94	-638
Autres variations			-234		-234		-234
Variations de périmètre							
<b>SOLDE AU 30.09.2013</b>	<b>13 337</b>	<b>185 561</b>	<b>210 010</b>	<b>87</b>	<b>408 996</b>	<b>408</b>	<b>409 404</b>

(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.

(2): Les comptes comparatifs présentés au 31/12/2010 sont établis en appliquant rétrospectivement la méthode de comptabilisation par capitaux propres des écarts actuariels afférents aux provisions pour retraites et obligations assimilées

## TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.09.2013	31.12.2012	30.09.2012
Résultat net consolidé	-4 811	-85 262	-111 124
Quote-part de résultat liée aux sociétés mises en équivalence	-1 456	-1 221	-1 268
Dotations aux amortissements et provisions <sup>(1)</sup>	46 136	178 495	159 574
Plus ou moins values de cession	-9	-2 723	-2 585
<b>CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT APRES COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET ET IMPOT</b>	<b>39 860</b>	<b>89 289</b>	<b>44 597</b>
Coût de l'endettement financier net	47 265	44 119	32 333
Charges d'impôt	-969	7 598	2 574
<b>CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT AVANT COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET ET IMPOT</b>	<b>86 156</b>	<b>141 006</b>	<b>79 504</b>
Impôt versé	-8 423	-28 097	-20 662
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité : besoin	-3 980	-	-
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité : dégagement	-	4 033	1 069
<b>FLUX DE TRESORERIE GENERES PAR L'ACTIVITE APRES IMPOT VERSE ET VARIATION DU BESOIN EN FOND DE ROULEMENT (A)</b>	<b>73 753</b>	<b>116 942</b>	<b>59 911</b>
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	-36 870	-51 993	-40 026
Acquisitions d'immobilisations corporelles	-16 629	-26 897	-19 537
Acquisitions d'immobilisations financières	-2 381	-2 090	-1 238
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	765	1 149	795
Cessions d'immobilisations financières	-	-	-
Incidence des variations de périmètre	-194	-18 587	-18 046
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	852	773	35
<b>FLUX NETS DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT (B)</b>	<b>-54 457</b>	<b>-97 645</b>	<b>-78 017</b>
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	-	-	-
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	-94	-62	-63
Augmentation de capital en numéraire	-	-	-
Emissions d'emprunts	300 000	-	-
Remboursements d'emprunts	-270 243	-33 327	-3 379
Intérêts versés sur emprunts	-42 275	-30 413	-27 394
Autres produits et charges financiers versés ou reçus	-4 981	-5 345	-3 867
<b>FLUX NETS DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT (C)</b>	<b>-17 593</b>	<b>-69 147</b>	<b>-34 703</b>
<b>VARIATION DE TRESORERIE HORS EFFET DEVICES (A+B+C)</b>	<b>1 703</b>	<b>-49 850</b>	<b>-52 809</b>
Incidence des variations de cours des devises	-1 708	-426	548
<b>VARIATION DE TRESORERIE</b>	<b>-5</b>	<b>-50 276</b>	<b>-52 261</b>
Trésorerie nette d'ouverture	21 454	71 730	71 730
Trésorerie nette de clôture (Note 6)	<b>21 449</b>	<b>21 454</b>	<b>19 469</b>

(1) Dont dépréciation des écarts d'acquisition pour un montant de 115 000 milliers d'euros au 30/09/2012 et au 31/12/2012.

## 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
<b>Entreprises entrantes dans le périmètre</b>					
Cegedim Kazakhstan	100,00%	-	I.G.	-	Création en janvier 2013
Cegedim Support Montargis	100,00%	-	I.G.	-	Création en janvier 2013
Tech Care Solutions	50,00%	-	MEE	-	Création en juin 2013
<b>Entreprises sortantes du périmètre</b>					
Rosenwald	-	100,00%	-	I.G.	TUP dans Cegedim SA en janvier 2013
CAMM Eastern Europe	-	100,00%	-	I.G.	Liquidation en septembre 2013

## INFORMATIONS SECTORIELLES AU 30 SEPTEMBRE 2013

### Eléments du compte de résultat

<i>(en milliers d'euros)</i>		CRM et Données Stratégiques	Professionnels de santé	Assurances et services	30.09.2013	Total France	Total reste du monde
<b>Produits sectoriels</b>							
A	Ventes hors Groupe	322 732	210 852	114 659	648 243	367 743	280 500
B	Ventes aux autres secteurs du Groupe	18 151	6 147	3 660	27 958	26 962	996
A+B	CA total du secteur	340 883	216 999	118 318	676 201	394 705	281 496
<b>Résultat sectoriel</b>							
D	Résultat opérationnel courant	3 641	25 352	16 166	45 159		
E	EBITDA courant	21 963	42 023	26 486	90 472		
<b>Marge opérationnelle courant (en %)</b>							
D/A	Marge opérationnelle courant hors groupe	1,1%	12,0%	14,1%	7,0%		
E/A	Marge EBITDA courant hors groupe	6,8%	19,9%	23,1%	14,0%		
<b>Dotations aux amortissements sectoriels</b>							
	Dotations aux amortissements	18 322	16 671	10 320	45 313		

### Répartition géographique du chiffre d'affaires consolidé au 30 septembre 2013

<i>(en milliers d'euros)</i>	France	Zone Euro hors France	Zone Livre Sterling	Zone US Dollar	Reste du monde	30.09.2013
Répartition géographique	367 743	61 250	62 852	71 481	84 917	648 243
%	57%	9%	10%	11%	13%	100%

## Eléments du bilan

<i>(en milliers d'euros)</i>	CRM et Données Stratégiques	Professionnels de santé	Assurances et services	30.09.2013	Total France	Total reste du monde
<b>Actifs sectoriels (en valeurs nettes)</b>						
Ecarts d'acquisition (Note 3)	432 635	117 457	50 209	600 301	120 626	479 674
Immobilisations incorporelles	129 041	45 875	45 205	220 121	190 245	29 876
Immobilisations corporelles	20 325	9 565	4 456	34 346	20 215	14 131
Titres mis en équivalence (Note 4)	162	8 563	86	8 811	195	8 616
<b>Total net</b>	<b>582 163</b>	<b>181 460</b>	<b>99 956</b>	<b>863 579</b>	<b>331 281</b>	<b>532 297</b>
<b>Investissements de l'exercice (en valeurs brutes)</b>						
Ecarts d'acquisition (Note 3)	-	-	-	-	-	-
Immobilisations incorporelles	20 083	9 048	7 740	36 871	31 631	5 240
Immobilisations corporelles	3 061	12 422	1 089	16 573	13 727	2 846
Titres mis en équivalence (Note 4)	-	-	-	-	-	-
<b>Total brut</b>	<b>23 144</b>	<b>21 470</b>	<b>8 829</b>	<b>53 444</b>	<b>45 358</b>	<b>8 086</b>
<b>Passifs sectoriels</b>						
<b>Passifs non courants</b>						
Provisions	13 801	8 470	7 831	30 102	27 505	2 597
Autres passifs	2 679	-	370	3 049	370	2 679
<b>Passifs courants</b>						
Dettes fournisseurs et cpt. rattachés	59 002	20 529	8 605	88 136	37 855	50 281
Dettes fiscales et sociales	63 128	21 078	22 739	106 944	66 610	40 334
Provisions	3 344	898	184	4 425	1 131	3 294
Autres passifs	12 355	23 826	17 856	54 038	38 684	15 354

## INFORMATIONS SECTORIELLES AU 30 SEPTEMBRE 2012

### Éléments du compte de résultat

<i>(en milliers d'euros)</i>		CRM et Données Stratégiques	Professionnels de santé	Assurances et services	30.09.2012	Total France	Total reste du monde
<b>Produits sectoriels</b>							
A	Ventes hors Groupe	348 310	205 768	106 780	660 858	346 020	314 838
B	Ventes aux autres secteurs du Groupe	22 962	7 054	10 338	40 354	38 545	1 809
A+B	CA total du secteur	371 272	212 822	117 118	701 212	384 565	316 647
<b>Résultat sectoriel</b>							
D	Résultat opérationnel courant	2 728	26 782	12 332	41 841		
E	EBITDA courant	23 298	43 517	21 464	88 279		
<b>Marge opérationnelle courant (en %)</b>							
D/A	Marge opérationnelle courant hors groupe	0,8%	13,0%	11,5%	6,3%		
E/A	Marge EBITDA courant hors groupe	6,7%	21,1%	20,1%	13,4%		
<b>Dotations aux amortissements sectoriels</b>							
	Dotations aux amortissements	20 570	16 735	9 133	46 438		

### Répartition géographique du chiffre d'affaires consolidé au 30 septembre 2012

<i>(en milliers d'euros)</i>	France	Zone Euro hors France	Zone Livre Sterling	Zone US Dollar	Reste du monde	30.09.2012
Répartition géographique	346 020	81 902	62 522	78 168	92 246	660 858
%	52%	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
<b>Actifs sectoriels (en valeurs nettes)</b>						
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
<b>Total</b>	<b>585 869</b>	<b>181 535</b>	<b>106 277</b>	<b>873 681</b>	<b>332 567</b>	<b>541 114</b>
<b>Investissements de l'exercice (en valeurs brutes)</b>						
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	-
<b>Total</b>	<b>37 514</b>	<b>41 369</b>	<b>12 895</b>	<b>91 778</b>	<b>76 563</b>	<b>15 215</b>
<b>Passifs sectoriels</b>						
<b>Passifs non courants</b>						
Provisions	14 466	7 857	7 293	29 615	25 485	4 130
Autres passifs	3 192	-	370	3 562	384	3 178
<b>Passifs courants</b>						
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

## NOTES SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

### Sommaire détaillé des notes

<b>Note 1</b>	Référentiel comptable	50	<b>Note 11</b>	Capital	58
<b>Note 2</b>	Faits marquants	50	<b>Note 12</b>	Actions propres	58
<b>Note 3</b>	Ecarts d'acquisition	50	<b>Note 13</b>	Dividendes	59
<b>Note 4</b>	Titres mis en équivalence	51	<b>Note 14</b>	Effectifs	59
<b>Note 5</b>	Créances clients	52	<b>Note 15</b>	Frais de personnel	59
<b>Note 6</b>	Endettement financier net	53	<b>Note 16</b>	Evénements post clôture	60
<b>Note 7</b>	Coût de l'endettement financier net	55	<b>Note 17</b>	Saisonnalité	60
<b>Note 8</b>	Autres produits et charges opérationnels non courantes	56			
<b>Note 9</b>	Impôt différé	56			
<b>Note 10</b>	Engagements hors bilan	58			

## Note 1 – Référentiel comptable

Les comptes consolidés sur les neuf premiers mois du Groupe au 30 septembre 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 septembre 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 sur les neuf premiers mois au 30 septembre 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.

## 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<sup>er</sup> 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.

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

## Note 3 – Ecarts d'acquisition

Au 30 septembre 2013, les écarts d'acquisition en valeur nette s'élèvent à 600 millions d'euros contre 614 millions d'euros au 31 décembre 2012. Cette diminution de 13 millions d'euros correspond aux effets de change sur les écarts d'acquisition libellés en devise, l'impact principal provenant du dollar (-11,8 millions d'euros).

Secteur	31.12.2012	Périmètre	Impairment	Réévaluation	30.09.2013
CRM et données stratégiques	444 813	-	-	-12 179	432 634
Professionnels de santé	118 705	-	-	-1 247	117 458
Assurances et services	50 209	-	-	-	50 209
<b>TOTAL</b>	<b>613 727</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-13 426</b>	<b>600 301</b>

Le lecteur est invité à se reporter à la Note 3 des comptes semestriels 2013, où sont exposés les résultats des derniers tests d'impairment. Il n'a pas été jugé nécessaire de réactualiser ces tests, les performances sur 9 mois étant cohérentes avec les hypothèses retenues.

## 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
<b>TOTAL</b>		<b>10 863</b>	<b>5 284</b>	<b>2 859</b>	<b>-</b>	<b>8 143</b>

Entité	% intérêt 30.09.13	Résultat 30.09.13	QP résultat 30.09.13 retraité	Situation nette au 30.09.13	QP situation nette totale 30.09.13	Ecarts d'acqui- sition	Prov. risque	Valeur nette des titres ME au 30.09.13
Edipharm	20,00%	-61	-12	182	36	-	-	36
Infodisk	34,00%	39	13	-10	-3	-	-	-3
Millenium	49,22%	2 728	1 343	11 597	5 708	2 859	-	8 567
Primeum Cegedim	50,00%	224	112	323	162	-	-	162
Tech Case Solutions	50,00%	0	0	99	50	-	-	50
<b>TOTAL</b>		<b>2 930</b>	<b>1 456</b>	<b>12 192</b>	<b>5 953</b>	<b>2 859</b>	<b>-</b>	<b>8 811</b>

### Variation des titres mis en équivalence

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

Titres mis en équivalence au 1 <sup>er</sup> janvier 2013	8 143
Distribution dividendes	-837
Augmentation de capital	-
Quote-part résultat au 30 septembre 2013	1 456
Entrée de périmètre	50
<b>TITRES MIS EN EQUIVALENCE AU 30 SEPTEMBRE 2013</b>	<b>8 811</b>

## Note 5 – Créances clients

<i>(en milliers d'euros)</i>	Clients		30.09.2013	31.12.2012
	Courants	Non courants		
Sociétés françaises	125 743	17 276 <sup>(1)</sup>	143 019	133 432
Sociétés étrangères	89 863	-	89 863	105 092
<b>TOTAL VALEURS BRUTES</b>	<b>215 606</b>	<b>17 276</b>	<b>232 882</b>	<b>238 524</b>
Provisions	8 117	-	8 117	7 393
<b>TOTAL VALEURS NETTES</b>	<b>207 488</b>	<b>17 276</b>	<b>224 764</b>	<b>231 132</b>

(1): Créances correspondant aux contrats de location-financière consentis par Cegelease 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 45 millions d'euros au 30 septembre 2013.

### Balance âgée

Balance âgée 30 septembre 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	17 919	2 701	4 460	2 523	2 904	5 331
Sociétés étrangères	26 832	10 804	4 614	2 143	3 173	6 099
<b>TOTAL</b>	<b>44 751</b>	<b>13 504</b>	<b>9 074</b>	<b>4 665</b>	<b>6 077</b>	<b>11 430</b>

### 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 septembre 2013 s'élève à 13 millions d'euros, montant en baisse par rapport au 31 décembre 2012.

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

## Note 6 – Endettement financier net

<i>(en milliers d'euros)</i>	Financier	Divers <sup>(1)</sup>	30.09.2013	31.12.2012
Emprunts et dettes financières à moyen et long terme (> 5 ans)	298 043	-	298 043	-
Emprunts et dettes financières à moyen et long terme (> 1 an, < 5 ans)	227 765	8 000	235 765	457 103
Emprunts et dettes financières à court terme (> 6 mois, < 1 an)	-	1 700	1 700	22 263
Emprunts et dettes financières à court terme (> 1 mois, < 6 mois)	2 091	-	2 091	20 007
Emprunts et dettes financières à court terme (< 1 mois)	-	-	-	8 330
Concours bancaires courants	39 550	-	39 550	22 008
<b>TOTAL DETTES FINANCIERES</b>	<b>567 449</b>	<b>9 700</b>	<b>577 149</b>	<b>529 712</b>
Trésorerie active	61 000	-	61 000	43 462
<b>ENDETTEMENT FINANCIER NET</b>	<b>506 450</b>	<b>9 700</b>	<b>516 149</b>	<b>486 250</b>

(1) Le poste divers comprend principalement la participation pour un montant de 9 328 milliers d'euros.

### Trésorerie nette

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.09.2013	31.12.2012
Concours bancaires courants	39 550	22 008
Trésorerie active	61 000	43 462
<b>TRESORERIE NETTE</b>	<b>21 449</b>	<b>21 454</b>

### Tableau de variation de l'endettement net

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.09.2013	31.12.2012	31.12.2012 publié
<b>Endettement net en début d'exercice (A)</b>	<b>486 250</b>	<b>462 487</b>	<b>462 487</b>
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement net et impôt	86 156	141 006	141 006
Impôt versé	-8 423	-28 097	-28 097
Variation du besoin en fonds de roulement <sup>(1)</sup>	-3 980	4 033	4 033
<b>FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE</b>	<b>73 753</b>	<b>116 942</b>	<b>116 942</b>
Variation liée aux opérations d'investissement	-54 263	-79 058	-79 831
Incidence des variations de périmètre	-194	-18 587	-18 587
Dividendes	-	-	711
Augmentation du capital en numéraire	-	-	-
Incidence des variations de cours des devises	-1 708	-426	-426
Intérêts versés sur emprunts	-42 275	-30 413	-30 413
Autres produits et charges financiers versés ou reçus	-4 981	-5 345	-5 345
Autres variations	-232	-6 876	-6 814
<b>VARIATION NETTE TOTALE DE L'EXERCICE (B)</b>	<b>-29 900</b>	<b>-23 763</b>	<b>-23 763</b>
<b>ENDETTEMENT NET EN FIN D'EXERCICE (A-B)</b>	<b>516 150</b>	<b>486 250</b>	<b>486 250</b>

(1) La variation du besoin en fonds de roulement de -3 980 milliers d'euros s'analyse par une variation des stocks et en-cours de 1 770 milliers d'euros, une variation des créances clients et autres débiteurs de 1 191 milliers d'euros et une variation des fournisseurs et autres créditeurs de -6 941 milliers d'euros.

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	-	2 091	-	162 672	298 043
Taux Euribor 1 mois	39 550	-	-	65 094	-
	<b>39 550</b>	<b>2 091</b>	<b>-</b>	<b>227 765</b>	<b>298 043</b>

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 septembre 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 20 millions d'euros tirés au 30 septembre 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 39,6 millions d'euros sont utilisés au 30 septembre 2013.

L'exposition de la dette à la variation des taux Euro est partiellement couverte par une couverture de Taux Euro. Au 30 septembre 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 septembre 2013.

La charge d'intérêt liée aux emprunts bancaires, obligataires, agios et commissions bancaires s'élève à 30 037 milliers d'euros au 30 septembre 2013.

Les intérêts liés au prêt d'actionnaire pour sur les neuf premiers mois de l'année 2013 s'élèvent à 1 836 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 (4 422 milliers d'euros) et en résultat pour leur part inefficace et pour les dérivés non qualifiés de couverture en IFRS (-405 milliers d'euros).

## Note 7 – Coût de l'endettement financier net

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30.09.2013</b>	<b>30.09.2012</b>
<b>PRODUITS OU EQUIVALENT DE TRESORERIE</b>	<b>290</b>	<b>625</b>
Intérêts sur emprunts	-42 275	-27 394
Intérêts courus sur emprunts	6 238	5 021
<b>Intérêts sur dettes financières</b>	<b>-36 037</b>	<b>-22 373</b>
Autres intérêts et charges financières <sup>(1)</sup>	-2 897	-2 692
<b>COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER BRUT</b>	<b>-38 934</b>	<b>-25 065</b>
Ecart de change nets	-2 374	-1 799
Valorisation instruments financiers	-6 557	-5 926
Autres produits et charges financiers	310	-168
<b>AUTRES PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS</b>	<b>-8 621</b>	<b>-7 893</b>
<b>COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET</b>	<b>-47 265</b>	<b>-32 333</b>
<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30.09.2013</b>	<b>30.09.2012</b>
(1) dont intérêts et charges financières Cegedim (FCB)	1 836	1 450
intérêts dettes Ixis	4	91
intérêts sur participations	586	396
<b>TOTAL</b>	<b>2 426</b>	<b>1 937</b>

## 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>	30.09.2013	30.09.2012
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>45 159</b>	<b>41 841</b>
Perte de valeurs sur immos corp et incorp (y.c. ECA)	-	-115 000
Frais de restructuration	-3 215	-6 373
Plus ou moins value de cession d'actifs	-	2 500
Autres produits et charges non courants	-1 916	-454
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>	<b>40 029</b>	<b>-77 486</b>

## Note 9 – Impôt différé

### Ventilation de la charge d'impôt

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.09.2013	30.09.2012
France	-364	-3 400
Etranger	-8 418	-4 968
<b>TOTAL IMPOT EXIGIBLE</b>	<b>-8 782</b>	<b>-8 368</b>
France	8 559	1 351
Etranger	1 192	4 443
<b>TOTAL IMPOTS DIFFERES</b>	<b>9 751</b>	<b>5 794</b>
<b>CHARGE TOTAL D'IMPOTS</b>	<b>969</b>	<b>-2 574</b>
Dont activités destinées à être cédées	-	-
<b>CHARGE TOTAL D'IMPOTS</b>	<b>969</b>	<b>-2 574</b>

### 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>	30.09.2013	30.09.2012
Résultat net	-4 811	-111 124
Quote-part dans les sociétés MEE	-1456	-1 268
Impôt sur les bénéfices	-969	2 574
Résultat avant impôt des sociétés intégré (A)	<b>-7 236</b>	<b>-109 819</b>
<i>dont sociétés françaises intégrées</i>	<i>18 541</i>	<i>-124 958</i>
<i>dont sociétés étrangères intégrées</i>	<i>-25 776</i>	<i>15 139</i>
Taux d'impôt normatif en France (B)	36,10%	36,10%
<b>CHARGE D'IMPOT THEORIQUE (C) = (A) X (B)</b>	<b>2 612</b>	<b>39 645</b>
Impact des différences permanentes	-1365	-3938
Impact des différences de taux d'imposition sur résultats bénéficiaires	3 960	4 494
Impact des différences de taux d'imposition sur résultats déficitaires activés	-	-
Impôts non activés sur résultats déficitaires	-3 696	-6 452
Impact crédit d'impôt	-542	5 192
Impact dépréciation écarts d'acquisition	-	-41 515
<b>CHARGE D'IMPOT INSCRITE AU COMPTE DE RESULTAT</b>	<b>969</b>	<b>-2 574</b>
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	30.09.2013
<i>(en milliers d'euros)</i>							
Reports déficitaires et crédits d'impôts	24 325		12 449			-405	36 369
Engagement de retraite	7 653		658		24		8 335
Provisions non déductibles	6 327		-488			-81	5 758
Mise à juste valeur des instruments financiers	5 159		-240		-1 635		3 284
Annulation marge sur stock	27		-6				21
Annulation plus-value interne	6 623		-8				6 615
Retraitement marge R&D	2 825		419				3 244
Retraitement dotation sur cession actif incorporel	587	2 070	-921				1 736
Mise à juste valeur des instruments financiers	-		-				-
Autres	8 382		-104		56	-135	8 199
<b>TOTAL IMPOTS DIFFERES ACTIFS</b>	<b>61 908</b>	<b>2 070</b>	<b>11 759</b>	<b>-</b>	<b>-1 555</b>	<b>-621</b>	<b>73 561</b>
Ecart de conversion	-		-1 654		1 786	-132	-
Annulation amortissement dérogatoire	-1 501		281				-1 220
Plus-value latente Cegelease	-1 482		-275				-1 757
Annulation amortissement fonds de commerce	-2 769		-219				-2 988
Annulation amortissement sur plus-value interne	-448	-2 070	-453				-2 971
Crédit-bail	-131		10				-121
Activation R&D	-5 819		533				-5 286
Retraitement dotation sur marge R&D	-546		-202				-748
Actifs issus de regroupements d'entreprises	-4 052		255			93	-3 704
Autres	-924		-250			7	-1 167
<b>TOTAL IMPOTS DIFFERES PASSIFS</b>	<b>-17 672</b>	<b>-2 070</b>	<b>-1 974</b>	<b>-</b>	<b>1 786</b>	<b>-32</b>	<b>-19 962</b>
<b>IMPOT DIFFERES NETS</b>	<b>44 237</b>	<b>-</b>	<b>9 785</b>	<b>-</b>	<b>231</b>	<b>-653</b>	<b>53 599</b>

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
<b>Au 31 décembre 2012</b>	<b>57 855</b>	<b>-13 617</b>	<b>44 238</b>
Impact résultat de la période	11 759	-1 974	9 785
Impact capitaux propres	-2 176	1 754	-422
Impact de présentation nette par entité fiscale	-783	782	-1
<b>AU 30 SEPTEMBRE 2013</b>	<b>66 655</b>	<b>-13 055</b>	<b>53 599</b>

Le montant des impôts non activés au 30 septembre 2013 s'élève à 33 971 milliers d'euros.

## Note 10 – Engagements hors bilan

Les cautions existantes au 31 décembre 2012 ont évolué de manière non significative au cours des neuf premiers mois de 2013.

## Note 11 – Capital

Au 30 septembre 2013, le capital est constitué de 13 997 173 actions (dont 62 305 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 les 9 premiers mois de 2013 s'élève à 382 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 septembre 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	21 180	24 470	28 880	47 950
	actions	actions	actions	actions	actions
Nombre total d'actions restant à acquérir, après levées d'options constatées et options annulées	-	-	24 470	16 975	47 950
			actions	actions	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

	30.09.2013	30.09.2012
France	3 324	3 344
International	4 722	4 934
<b>TOTAL EFFECTIF</b>	<b>8 046</b>	<b>8 278</b>

## Note 15 – Frais de personnel

(en milliers d'euros)	30.09.2013	30.09.2012
Coût du personnel	-322 569	-335 528
Participation et intéressement	-1 945	-3 571
Actions gratuites	-382	-137
<b>FRAIS DE PERSONNEL</b>	<b>-324 896</b>	<b>-339 236</b>

## 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

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

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 leur 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 de 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.

**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.

**Trésorerie nette** : est définie comme étant le montant de la trésorerie et équivalents de trésorerie moins le montant des découverts bancaires.

## 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.com/finance](http://www.cegedim.com/finance)

## Calendrier Financier 2014

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

### 28 janvier 2014

#### Chiffre d'affaires 2013

---

### 10 mars 2014

#### Résultats 2013

---

### 29 avril 2014

#### Chiffre d'affaires T1 2014

---

### 27 mai 2014

#### Résultats T1 2014

---

### 29 juillet 2014

#### Chiffre d'affaires T2 2014

---

### 18 septembre 2014

#### Résultats T2 2014

---

### 28 octobre 2014

#### Chiffre d'affaires T3 2014

---

### 27 novembre 2014

#### Résultats T3 2014

---



Disponible le 4 juin 2013



Disponible le 19 septembre 2013



Disponible le 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](mailto:investor.relation@cegedim.com)

[www.cegedim.fr/finance](http://www.cegedim.fr/finance)

Les documents juridiques relatifs à Cegedim sont consultables au siège