

T1-2014

Rapport Financier

CRM &
données
stratégiques

Professionnels
de santé

Assurances
& services



cegedim



→ Janvier - Mars 2014

Rapport Financier Intermédiaire

Non Audité



Rapport Financier

1^{er} Trimestre 2014

Sommaire



Attestation du responsable du rapport financier du premier trimestre	2
Cegedim en bref	3
Présentation des divisions opérationnelles de Cegedim	5
Organes de direction et de contrôle	7
Informations pour les investisseurs	8
Rapport de gestion intermédiaire	11
Commentaires sur l'activité	12
Principaux risques	31
Effectifs	31
Principaux faits marquants	32
Parties liées	32
Perspectives	32
Evénements postérieurs à l'arrêté	33
Etats financier consolidés intermédiaires	35
Etats financiers consolidés	36
Notes sur les états financiers consolidés	47
Informations complémentaires	59
Glossaire	60
Calendrier Financier	62
Contacts	62



Attestation du responsable du rapport financier du premier trimestre 2014

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 trois 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 neuf mois restants de l'exercice.

Les comptes consolidés du premier trimestre condensés présentés dans ce document ont été revus par le Comité d'Audit et le Conseil d'Administration.

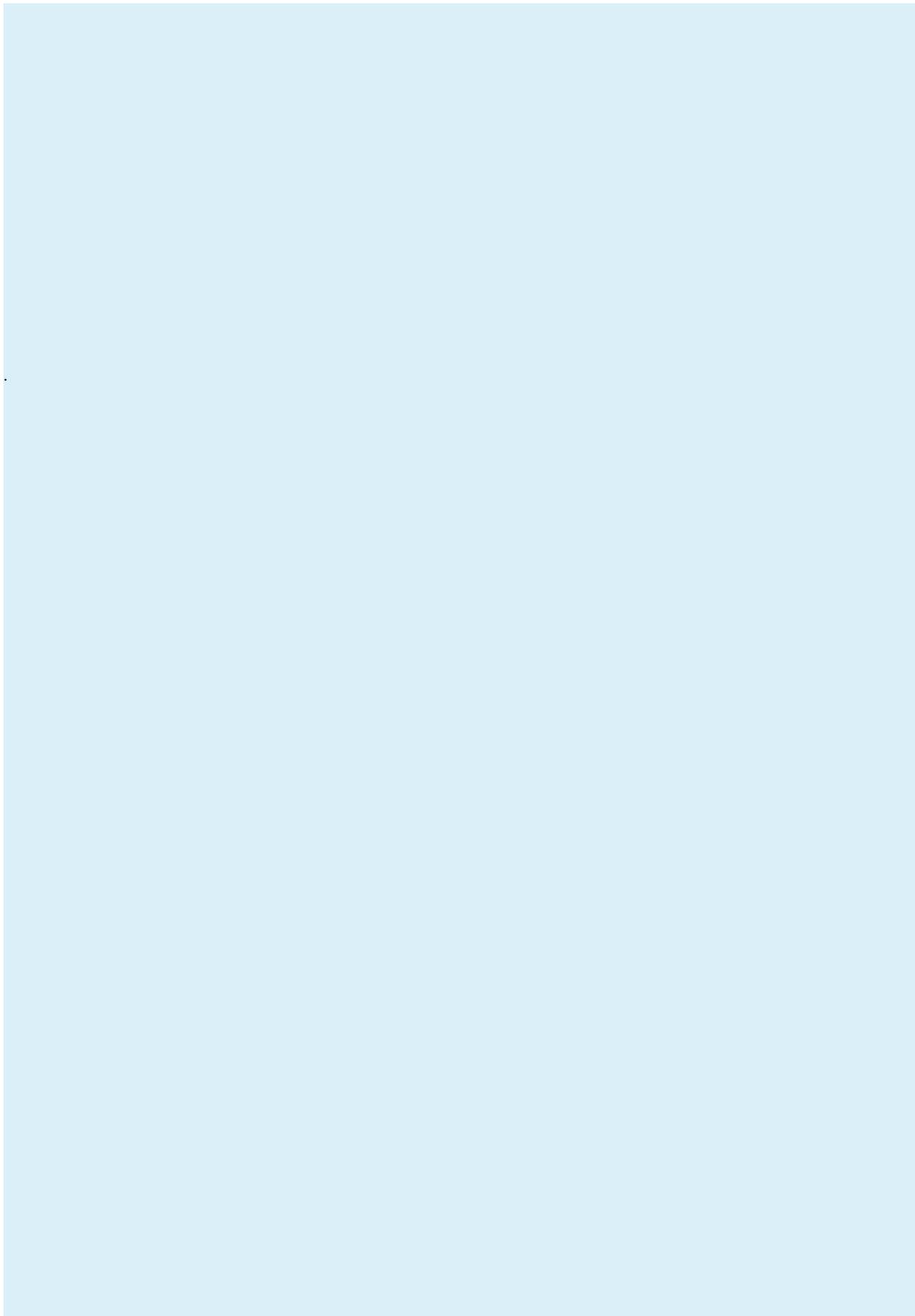
Fait à Boulogne-Billancourt, le 27 mai 2014.

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



Cegedim “en bref”.

- Présentation des divisions opérationnelles de Cegedim 5
- Organes de direction et de contrôle 7
- Informations pour les investisseurs 8





Présentation des divisions opérationnelles de Cegedim

Cegedim est le leader des technologies et services dédiés au monde de la santé, avec des clients dans plus de 80 pays, sur les 5 continents.

Cegedim est le leader des technologies et services dédiés au monde de la santé, avec des clients dans plus de 80 pays, sur les 5 continents. Cegedim 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.

Fondée en 1969, *Cegedim S.A.* est cotée sur NYSE Euronext depuis 1995.

Les activités de *Cegedim* sont organisées en 3 divisions opérationnelles 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 13,7 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 20 plus grands groupes pharmaceutiques mondiaux (en termes de chiffre d'affaires au 31 décembre 2012). 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 (*Cegedim e-business*).



Organes de direction et de contrôle

au 31 mars 2014

Conseil d'administration

Jean-Claude Labrune
Président du Conseil d'Administration

Laurent Labrune

Aude Labrune-Marysse

Pierre Marucchi
Représentant de FCB

Anne-Sophie Hérèle
Représentant de 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

Commissaires aux Comptes

Grant Thornton
Représenté par Solange Aïache

Mazars
Représenté par Jérôme de Pastors

Comité d'Audit

Valérie Raoul-Desprez
Présidente

Aude Labrune-Marysse

Pierre Marucchi

Jean-Pierre Cassan
Administrateur Indépendant

Comité de Nomination

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 Stratégique

Jean-Claude Labrune
Président

Laurent Labrune

Anne-Sophie Hérèle

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

Alain Missoffe
Cegedim Healthcare Software

Philippe Simon
Cegedim Assurances

Arnaud Guyon
Cegedim e-business

Jérôme Rousselot
Cegedim SRH



Informations pour les investisseurs

Clarté, Simplicité, Transparence.

ISIN
FR0000053506

Reuters
CGDM.PA

Bloomberg
CGM

Marché de cotation
**NYSE Euronext
Paris**

Cegedim en bref

L'action Cegedim a progressé de 21,5% au T1 2014

Refinancement de la dette en avril 2014

Notation de crédit B+ confirmée le 7 avril 2014

L'action Cegedim

L'action Cegedim a évolué positivement au cours du **premier trimestre 2014**. Le cours de clôture à fin mars était de 27,80€, en hausse de 21,5% sur le trimestre. Le 27 février 2014 le cours de clôture a atteint son plus haut du trimestre à 28,00€.

<i>in euro</i>	1 ^{er} Trimestre		Année
	2013	2014	2013
Valeur de l'action (€)	25,00	27,80	22,89
Moyenne sur la période	22,56	25,39	22,02
Plus haut de la période	26,97	28,00	26,97
Plus bas de la période	19,14	23,00	18,48
Capitalisation boursière (M€)	349,9	389,1	320,4
Nombre de titres émis (M)	14,0	14,0	14,0

Structure de l'actionnariat

<i>Au 31 mars 2014</i>	Nombre d'actions	Nombre de droits de vote ^(a)	% de capital	% de droits de votes
FCB	7 361 044	14 668 437	52,6%	68,9%
Bpifrance	2 102 061	2 102 061	15,0%	9,9%
Cegedim SA	46 340	0	0,3%	0,0%
Flottant	4 487 728	4 507 723	32,0%	21,2%
Total	13 997 173	21 278 221	100,0%	100,0%

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

Notation de crédit

B+
Perspective stable

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	<i>Évaluée le 26 avril 2013</i>
	<i>Confirmée le 7 avril 2014</i>
S&P's	B+, Perspective stable

Financement de marché

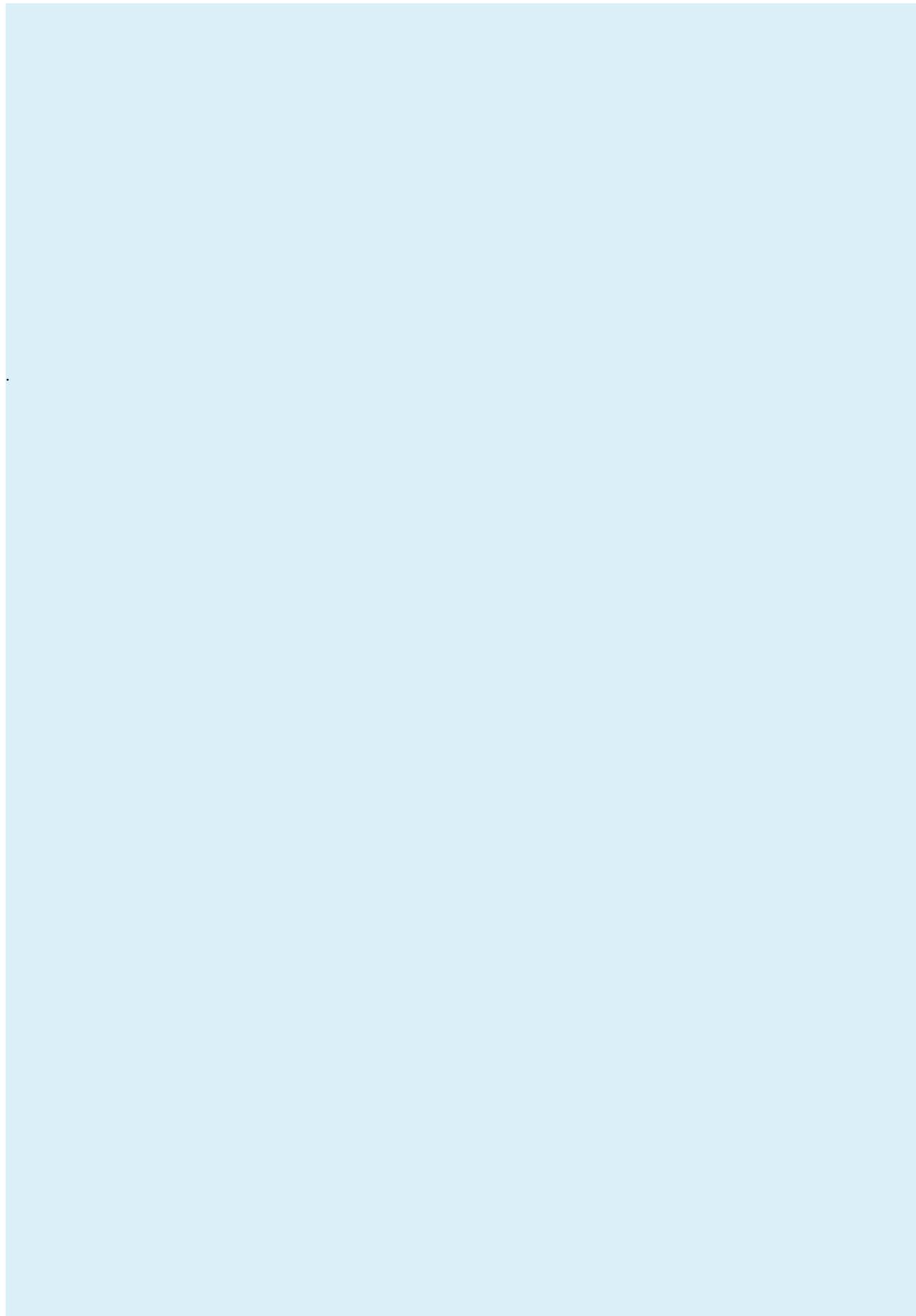
Le 7 avril 2014, *Cegedim* a lancé une émission obligataire additionnelle de 100 millions d'euros portée dans la journée à 125 millions d'euros, sur son emprunt obligataire 6,75% à échéance 2020. A l'exception de la date et du prix d'émission (105,75% augmenté des intérêts courus depuis le 1er avril 2014), les obligations nouvelles sont identiques aux obligations émises dans le cadre de l'emprunt obligataire 6,75% de 300 millions d'euros à échéance 2020 émis le 20 mars 2013.

Le produit de cette émission obligataire a été utilisé, entre autres, pour financer le rachat de 105 950 000 euros de l'emprunt obligataire à échéance 2015 (au prix de 108,102%), payer la prime ainsi que les frais y afférant et rembourser les facilités de découvert bancaire.

Titre de créance	2015 @ 7,00%	2020 @ 6,75%
Emetteur	Cegedim S.A.	Cegedim S.A.
Montant	E168.550.000 EUR	425.000.000 EUR
Date d'émission	27 juillet 27 2010	20 mars 2013
TAP	-	125M€ le 14 avril 2014
Coupon	7,00% ; payable semi-annuellement	6,75% ; payable semi-annuellement
Format	RegS	RegS / 144A
Cotation	Luxembourg	Luxembourg
ISIN RegS	FR0010925172	XS090698427
ISIN Rule 144A	-	XS0906984355

Analystes

Actions	Crédits
Kepler Cheuvreux Benjamin Terdjman	Exane Benjamin Sabahi
CM-CIC Securities Jean-Pascal Brivady	ODDO Carole Braudeau
Gilbert Dupont Mickaël Chane-Du	Imperial Capital Diego Affo
Natixis Securities Richard Beaudoux	Société Générale Priya Viswanathan
Société Générale Patrick Jousseume	BofA Merrill Lynch Navann Ty
Genesta Guillaume Nédélec	J.P. Morgan Ela.N. Kurtoglu



Rapport de gestion intermédiaire.

• Commentaires sur l'activité	12
• Principaux risques	31
• Effectifs	31
• Principaux faits marquants	32
• Parties liées	32
• Perspectives	32
• Événements postérieures à l'arrêté	33



Commentaires sur l'activité

Groupe Cegedim	13
Réconciliation	17
CRM et données stratégiques	19
Professionnels de santé	21
Assurances et services	23
Commentaires sur le Bilan consolidé	25
Commentaires sur le tableau de flux de trésorerie	28



Groupe Cegedim

Cegedim est le leader des technologies et services dédiés au monde de la santé, avec des clients dans plus de 80 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.

Chiffre d'affaires T1

204,0 M€

EBITDA T1

18,0 M€

EBIT T1 avant éléments exceptionnels

2,3 M€

Nombre de collaborateurs

8 004

Éléments clés du T1

Chiffre d'affaires en baisse de 8,8M€

EBITDA en baisse de 1,5M€

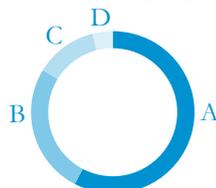
Marge EBITDA en baisse de 33bps

Le chiffre d'affaire a reculé de 8,8 millions d'euros, soit 4,1%, passant de 212,9 millions d'euros pour le premier trimestre 2013 à 204,0 millions d'euros pour le premier trimestre 2014. Hors effet positif des acquisitions de 0,1% et effet défavorable de conversion de devises de 1,5%, le chiffre d'affaires a reculé de 2,8%.

Suite aux acquisitions et cessions, le périmètre des activités consolidées a enregistré les évolutions suivantes : dans la division *Professionnels de santé* consolidation de la société *Webstar* (Royaume-Uni) en novembre 2013. Ces évolutions du périmètre de consolidation impactent positivement de 0,1% l'évolution du chiffre d'affaires au premier trimestre 2014. En organique, la relative stabilité de la division *CRM et données stratégiques* avec un recul de 1,6% et le recul de la division *Professionnels de santé* de 7,2%, ont été partiellement compensés par la croissance de 2,2% de la division *Assurances et services*.

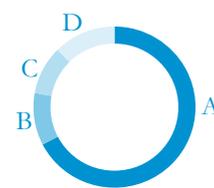
Ventilation du chiffre d'affaires par :

Zone géographique



A: France	57,7%
B: EMEA hors France	26,0%
C: Amériques	12,3%
D: APAC	4,0%

Devise



A: EUR	67,4%
B: USD	10,5%
C: GBP	9,8%
D: Autres	12,4%

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 d'un point à 67%, et les autres devises baissent d'un point à 12% alors que le dollar US et la Livre sterling restent inchangés à respectivement 11% et 10%. 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 d'un point à 58% et les Amériques baissent d'un point à 12% alors que l'APAC et l'EMEA (hors France) restent inchangés à respectivement 4% et 26%.

Par division, la répartition du chiffre d'affaires évolue peu. Les parts des divisions *CRM et données stratégiques* et *Professionnels de santé* baissent d'un point à respectivement 48% et 33%. La division *Assurances et santé* progresse de 2 points à 19%.

Charges d'exploitation trimestrielles

Les achats consommés ont reculé de 3,3 millions d'euros, soit 11,8%, passant de 28,0 millions d'euros pour le trimestre clos le 31 mars 2013 à 24,7 millions d'euros pour le trimestre clos le 31 mars 2014. Ils représentent 13,1% du chiffre d'affaires pour le trimestre clos le 31 mars 2013 contre 12,1% pour le trimestre clos le 31 mars 2014. Cette baisse des achats consommés résulte principalement du recul de des achats consommés au sein d'INPS (Informatisation des médecins au Royaume-Uni) suite à un niveau d'activité exceptionnel en 2013 avec le NHS et d'un recul résultant de la poursuite des mesures de maîtrise des coûts.

Les charges externes ont progressé de 0,7 million d'euros, soit de 1,2%, passant de 56,9 millions d'euros pour le trimestre clos le 31 mars 2013 à 57,6 millions d'euros pour le trimestre clos le 31 mars 2014. Ils représentent 26,7% du chiffre d'affaires pour le trimestre clos le 31 mars 2013 contre 28,2% pour le trimestre clos le 31 mars 2014. Cette progression des charges externes résulte principalement d'un recours plus important aux personnels temporaires partiellement compensé par une baisse des charges d'exploitation résultant d'un chiffre d'affaires plus faible et de la poursuite des mesures de maîtrise des coûts.

Les frais de personnel ont reculé de 2,2 millions d'euros, soit 1,9%, passant de 113,1 millions d'euros pour le trimestre clos le 31 mars 2013 à 110,9 millions d'euros pour le trimestre clos le 31 mars 2014. Ils représentent 53,1% du chiffre d'affaires pour le trimestre clos le 31 mars 2013 contre 54,3% pour le trimestre clos le 31 mars 2014. Cette baisse est principalement due à l'impact des effets de conversion de devises. A taux constants, les frais de personnels sont stables. Cette stabilité résulte de la poursuite des mesures de maîtrise des coûts.

Le CICE (Crédit d'Impôt pour la Compétitivité et l'Emploi) introduit en France en 2013 vient réduire les charges de personnel. Pour le premier trimestre 2014 l'impact sur les frais de personnel est une réduction de 0,9 million d'euros contre une réduction de 0,7 million d'euros au premier trimestre 2013, qui correspond au prorata du montant annuel estimé sur le trimestre.

L'EBITDA a reculé de 1,5 million d'euros, soit 7,6%, passant de 19,5 millions d'euros pour le trimestre clos le 31 mars 2013 à 18,0 millions d'euros le 31 mars 2014. Il représentait 9,1% du chiffre d'affaires pour le trimestre clos le 31 mars 2013 contre 8,8% pour le trimestre clos le 31 mars 2014. Ce recul de l'EBITDA reflète l'évolution du chiffre d'affaires, des achats consommés, des charges externes et des frais de personnels (voir ci-dessus).

L'EBIT avant éléments exceptionnels (Résultat opérationnel avant éléments exceptionnels) a reculé de 0,5 millions d'euros, soit 17,2% passant de 2,8 millions d'euros pour le trimestre clos le 31 mars 2013 à 2,3 millions d'euros pour le trimestre clos le 31 mars 2014. Il représentait 1,3% du chiffre d'affaires pour le trimestre clos le 31 mars 2013 contre 1,1% pour le trimestre clos le 31 mars 2014. Ce recul reflète la baisse de l'EBITDA de 1,5 millions d'euros, comme indiqué ci-contre, et des dotations aux amortissements de 1,0 million d'euros, passant de 16,7 millions d'euros au premier trimestre 2013 à 15,7 millions d'euros au troisième trimestre 2014.

Les éléments exceptionnels représentaient, au premier trimestre 2014, une charge de 1,3 million d'euros contre une charge de 1,1 million d'euros il y a un an. La majeure partie de ces charges est liée aux coûts de restructurations issue des mesures de maîtrise des coûts.

Ventilation par nature des éléments exceptionnels

<i>En millions d'euros</i>	1 ^{er} Trimestre		Année
	2013	2014	2013
Plus ou moins-value de cession d'actifs et ajustement de prix	—	—	—
Frais de restructurations	-1,1	-1,1	-4,8
Perte de valeurs sur immos. Corp. Et incorp. (y.c. ECA)	—	—	-63,3
Autres produits et charges non courants	-0,0	-0,1	-1,6
Eléments exceptionnels	-1,1	-1,3	-66,5

Ventilation par division

<i>En millions d'euros</i>	1 ^{er} Trimestre		Année
	2013	2014	2013
CRM et données stratégiques	-0,6	-0,7	-68,7
Professionnels de santé	-0,4	-0,4	2,2
Assurances et services	-0,1	-0,1	0,2
Eléments exceptionnels	0,0	-0,1	-0,2
CRM et données stratégiques	-1,1	-1,3	-66,5

L'EBIT s'établit à un profit de 1,0 million d'euros, contre un profit de 1,7 million d'euros pour le trimestre clos le 31 mars 2013. Cette baisse de 0,7 million d'euros reflète le recul de 0,5 million d'euros du résultat opérationnel avant éléments exceptionnels et la hausse de 0,2 million d'euros des éléments exceptionnels.

Charges financières trimestrielles

Le coût de l'endettement financier net a diminué de 11,7 millions d'euros passant de 21,6 millions d'euros à 9,9 millions d'euros le 31 mars 2014. Cette baisse reflète le paiement exceptionnel en mars 2013 de la prime de 8,9 millions d'euros lié au rachat partiel de l'obligation 2015.

La charge d'impôts progresse de 4,6 million passant d'un crédit de 4,1 millions d'euros pour le trimestre clos le 31 mars 2013 à une charge de 0,5 million d'euros pour le trimestre clos le 31 mars 2014. Cette hausse résulte de la non-activation des impôts différés et de la hausse de l'impôts sur les bénéfices.

Bénéfice (perte) net trimestriel

Le résultat net consolidé ressort en perte de 9,0 millions d'euros contre une perte de 15,4 millions d'euros à la même période un an plus tôt. Cette baisse 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 9,0 millions d'euros, contre une perte de 15,4 millions d'euros au premier trimestre 2013.

<i>En millions d'euros</i>		1 ^{er} Trimestre			Année
		2013	2014	Var.	2014
Chiffre d'affaires	M€	212,9	204,0	-4,1%	902,3
Achats consommés	M€	-28,0	-24,7	-11,8%	-108,3
Charges externes	M€	-56,9	-57,6	1,2%	-232,0
Frais de personnel	M€	-113,1	-110,9	-1,9%	-433,5
EBITDA	M€	19,5	18,0	-7,6%	155,7
Marge EBITDA	%	9,1	8,8	-33bps	17,3
Dépréciation	M€	-16,7	-15,7	-6,0%	63,5
EBIT avant éléments exceptionnels	M€	2,8	2,3	-17,2%	92,1
Marge EBIT avant élém. expt.	%	1,3	1,1	-18bps	10,2
Éléments exceptionnels		-1,1	-1,3	14,2%	-66,5
EBIT	M€	1,7	1,0	-38,1%	25,6
Marge EBIT	%	0,8	0,5	-28bps	2,8
Coût de l'endettement financier net	M€	-21,6	-9,9	-54,2%	-60,1
Total d'impôt	M€	4,1	-0,5	112,5%	-25,5
Résultat net consolidé	M€	-15,4	-9,0	-41,7%	-58,6



Réconciliation

La division Réconciliation regroupe à la fois des activités inhérentes au statut de tête de Groupe coté, et des activités de support aux trois secteurs opérationnels du Groupe.

Chiffre d'affaires T1

0,2 M€

EBITDA T1

-1,7 M€

EBIT T1 avant éléments exceptionnels

-2,0 M€

Nombre de collaborateurs

158

Le **chiffre d'affaires** de la division *Réconciliation* progresse de 0,1 million d'euros, soit 35,9%, passant de 0,1 million d'euros pour le premier trimestre 2013 à 0,2 million d'euros pour le premier trimestre 2014. La contribution au chiffre d'affaires du Groupe de la part de la division *Réconciliation* n'est pas significative.

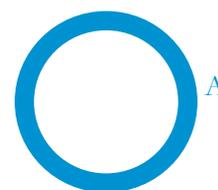
Ventilation du chiffre d'affaires par :

Zone géographique



A: France	100,0%
B: EMEA hors France	-
C: Amériques	-
D: APAC	-

Devise



A: EUR	100,0%
B: USD	-
C: GBP	-
D: Autres	-

L'**EBITDA** a progressé de 0,1 million d'euros, soit de 5,3%, passant d'une perte de 1,8 million d'euros au premier trimestre 2013 à une perte de 1,7 million au premier trimestre 2014.

L'**EBIT avant éléments exceptionnels** (Résultat opérationnel avant éléments exceptionnels) a reculé de 0,1 million d'euros, soit de 6,0%, passant d'une perte de 2,1 millions d'euros au premier trimestre 2013 à une perte de 2,0 millions d'euros au premier trimestre 2014. Cette baisse reflète l'évolution négative de l'EBITDA 0,1 million d'euros. Les dépréciations restent stables à 0,3 million d'euros.

En millions d'euros

Chiffre d'affaires	0,1	0,2	0,6
EBIT avant éléments exceptionnels	-2,1	-2,0	-6,4
Marge EBIT	n.m.	n.m.	n.m.
Eléments exceptionnels	0,0	0,1	-0,2
EBIT	-2,1	-2,1	-6,6
EBITDA	-1,8	-1,7	-5,3
Marge EBITDA	n.m.	n.m.	n.m.
Dépréciation	0,3	0,3	1,1

	1 ^{er} Trimestre		Année 2013
	2013	2014	
Chiffre d'affaires	0,1	0,2	0,6
EBIT avant éléments exceptionnels	-2,1	-2,0	-6,4
Marge EBIT	n.m.	n.m.	n.m.
Eléments exceptionnels	0,0	0,1	-0,2
EBIT	-2,1	-2,1	-6,6
EBITDA	-1,8	-1,7	-5,3
Marge EBITDA	n.m.	n.m.	n.m.
Dépréciation	0,3	0,3	1,1

Chiffres clés

48% du CA Groupe

En millions d'euros

		1 ^{er} Trimestre			Année 2013
		2013	2014	Variation	
Chiffre d'affaires	M€	103,6	98,6	-4,9%	452,8
EBIT avant éléments exceptionnels	M€	-6,2	-3,5	43,6%	38,3
Marge EBIT	%	-6,0	-3,5	243bps	8,5
Eléments exceptionnels	M€	-0,6	-0,7	23,1%	-68,7
EBIT	M€	-6,8	-4,2	-37,8%	-30,4
EBITDA	M€	1,0	3,4	248,8%	62,7
Marge EBITDA	%	0,9	3,5	251bps	13,8
Dépréciation	M€	7,2	6,9	-3,7%	24,4

3 Divisions Opérationnelles

CRM et données stratégiques

33% du CA Groupe

En millions d'euros

		1 ^{er} Trimestre			Année 2013
		2013	2014	Variation	
Chiffre d'affaires	M€	72,0	67,3	-6,5%	288,8
EBIT avant éléments exceptionnels	M€	7,2	4,8	-33,8%	35,5
Marge EBIT	%	10,0	7,1	-293bps	12,3
Eléments exceptionnels	M€	-0,4	-0,4	-13,5%	2,2
EBIT	M€	6,8	4,4	-35,0%	37,7
EBITDA	M€	13,1	10,0	-23,6%	59,7
Marge EBITDA	%	18,2	14,9	-333bps	20,7
Dépréciation	M€	5,9	5,3	-11,1%	24,2

Professionnels de santé

19% du CA Groupe

En millions d'euros

		1 ^{er} Trimestre			Année 2013
		2013	2014	Variation	
Chiffre d'affaires	M€	37,2	38,0	2,2%	160,0
EBIT avant éléments exceptionnels	M€	3,8	3,0	-22,5%	24,7
Marge EBIT	%	10,3	7,8	249bps	15,5
Eléments exceptionnels	M€	-0,1	-0,1	-12,7%	0,2
EBIT	M€	3,7	2,9	-22,7%	24,9
EBITDA	M€	7,2	6,3	-12,7%	38,6
Marge EBITDA	%	19,3	16,5	-282bps	24,1
Dépréciation	M€	3,3	3,3	-1,6%	13,8

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.

Chiffre d'affaires T1

98,6 M€

% du CA Groupe

48%

EBITDA T1

3,4 M€

Nombre de collaborateurs

4 856

Éléments clés du T1

Chiffre d'affaires recule de **5,0M€**

EBITDA progresse de **2,4M€**

La marge EBITDA progresse de **251bps**

Le chiffre d'affaires recule de 5,0 millions d'euros, soit 4,9%, passant de 103,6 millions d'euros au premier trimestre 2013 à 98,6 millions d'euros au premier trimestre 2014. Hors impact négatif de conversion des devises de 3,3%, le chiffre d'affaires recule de 1,6%. Aucune cession, ni acquisition n'a eu lieu.

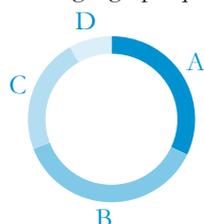
La division CRM et données stratégiques a contribué pour 48,7% au chiffre d'affaires total au premier trimestre 2013, contre 48,3% au premier trimestre 2014.

Le recul du chiffre d'affaires, hors impacts négatifs des devises, résulte principalement de la baisse des activités CRM dans les pays matures et d'une saisonnalité de facturation différente de certaines activités non liées à l'industrie pharmaceutique, partiellement compensé par la croissance dans les pays émergents, des activités de Compliance et des offres liées à la base de données *OneKey*. Il est à noter la stabilité de l'activité études de marché sur la période.

Cegedim continue l'adaptation de ses offres et de son modèle de facturation aux mutations profondes de l'industrie pharmaceutique mondiale.

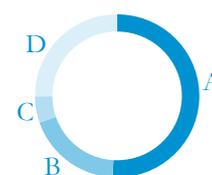
Ventilation du chiffre d'affaires par :

Zone géographique



A: France	32,0%
B: EMEA hors France	37,2%
C: Amériques	22,5%
D: APAC	8,3%

Devise



A: EUR	50,9%
B: USD	18,8%
C: GBP	5,2%
D: Autres	25,1%

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 respectivement 51% et 5%, le dollar US baisse d'un point à 19% alors que les autres devises restent inchangées à 25%.

Par zone géographique, la contribution l'EMEA (hors France) progresse de 2 points à 37% et les Amériques et l'APAC baissent d'un point à respectivement 23% et 8%, alors que la France reste inchangée à 32%.

L'EBITDA a progressé de 2,4 millions d'euros passant de 1,0 million d'euros pour le trimestre clos le 31 mars 2013 à 3,4 millions d'euros au 31 mars 2014. Il représentait 0,9% du chiffre d'affaires au premier trimestre 2013 contre 3,5% au premier trimestre 2014. Cette progression résulte en particulier de la croissance des produits et services liés à la base de données *OneKey*. Ainsi l'EBITDA progresse alors que le chiffre d'affaires recule.

L'EBIT avant éléments exceptionnels (Résultat opérationnel avant éléments exceptionnels) progresse de 2,7 millions d'euros passant d'une perte de 6,2 millions d'euros pour le trimestre clos le 31 mars 2013 à une perte de 3,5 millions d'euros pour le trimestre clos le 31 mars 2014. Il représentait -6,0% du chiffre d'affaires au premier trimestre 2013 contre -3,5% au premier trimestre 2014. Cette croissance reflète l'évolution positive de l'EBITDA de 2,4 millions d'euros.



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. 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, Cegecim propose également aux pharmacies des services de marketing et d'aménagement de l'espace de vente.

Chiffre d'affaires T1

67,3 M€

% du CA Groupe

33%

EBITDA T1

10,0 M€

Nombre de collaborateurs

1 777

Éléments clés du T1

Chiffre d'affaires en baisse de 4,6M€

EBITDA en baisse de 3,1M€

Impact négatif de l'activité d'informatisation des pharmaciens français et des médecins anglais

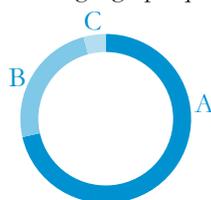
Le chiffre d'affaires de la division *Professionnels de santé* recule de 4,6 millions d'euros, soit 6,5%, passant de 72,0 millions d'euros au premier trimestre 2013 à 67,3 millions d'euros au premier trimestre 2014. Hors impact positif de l'acquisition de *Webstar* en novembre 2013 de 0,3% et des effets de change favorable de 0,4%, le chiffre d'affaires recule de 7,2%.

La division *Professionnels de santé* a contribué pour 33,8% au chiffre d'affaires total au premier trimestre 2013, contre 33,0% au premier trimestre 2014.

Le recul du chiffre d'affaires hors impact des acquisitions et des effets de change résulte principalement de la baisse des activités logiciels pour les pharmaciens en France suite à l'évolution de leur modèle économique et à leur attentisme lié à la sortie prochaine d'une nouvelle génération de logiciel. Les activités d'informatisation des médecins au Royaume-Uni sont également en baisse sur la période, conséquence d'un effet de base défavorable. Elles ont bénéficié en 2013 d'un chiffre d'affaires exceptionnel dans le cadre du NHS.

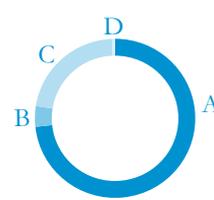
Ventilation du chiffre d'affaires par :

Zone géographique



A: France	71,5%
B: EMEA hors France	24,3%
C: Amériques	4,2%
D: APAC	-

Devise



A: EUR	73,3%
B: USD	4,2%
C: GBP	21,9%
D: Autres	0,6%

La répartition du chiffre d'affaires entre les différentes devises évolue peu par rapport à la même période il y a un an : la Livre sterling baisse d'un point à 22% alors que l'Euro, le dollar US et les autres devises restent inchangées à respectivement 73%, 4%, et 1%.

Par zone géographique, la contribution de la France progresse d'un point à 72% alors que l'EMEA (hors France) et les Amériques restent inchangés à respectivement 24% et 4%.

L'EBITDA recule de 3,1 millions d'euros, soit 23,6% passant de 13,1 millions d'euros pour le trimestre clos le 31 mars 2013 à 10,0 millions d'euros pour le trimestre clos le 31 mars 2014. Il représentait 18,2% du chiffre d'affaires au premier trimestre 2013 contre 14,9% au premier trimestre 2014. Ce recul de l'EBITDA reflète principalement le recule temporaire des investissements des pharmaciens français et d'un effet de base défavorable des activités d'informatisation des médecins au Royaume-Uni suite, en 2013, à un niveau d'activité exceptionnel dans le cadre du NHS.

L'EBIT avant éléments exceptionnels (Résultat opérationnel avant éléments exceptionnels) recule de 2,4 millions d'euros, soit 33,8%, passant de 7,2 millions d'euros pour le trimestre clos le 31 mars 2013 à 4,8 millions d'euros pour le trimestre clos le 31 mars 2014. Il représentait 10,0% du chiffre d'affaires au premier trimestre 2013 contre 7,1% au premier trimestre 2014. Ce recul reflète principalement l'évolution négative de l'EBITDA de 3,1 millions d'euros partiellement compensé par la baisse des dépréciations de 0,6 million d'euros.



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. 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).

Chiffre d'affaires T1

38,0 M€

Le **chiffre d'affaires** de division *Assurances et services* progresse de 0,8 million d'euros, soit 2,2%, passant de 37,2 millions d'euros au premier trimestre 2013 à 38,0 millions d'euros au premier trimestre 2014. Il n'y a eu aucune cession, ni acquisition.

% du CA Groupe

19%

La division *Assurances et services* a contribué pour 17,5% au chiffre d'affaires total au premier trimestre 2013, contre 18,6% au premier trimestre 2014.

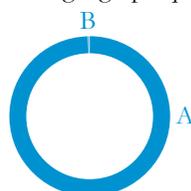
Cette croissance résulte principalement de la poursuite du développement de la gestion des flux de tiers payant ; des nombreux succès commerciaux de *Cegedim SRH* (solutions pour les ressources humaines) et du déploiement des offres de dématérialisation de factures de l'entité *Cegedim e-business*.

EBITDA T1

6,3 M€

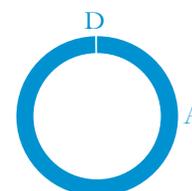
Ventilation du chiffre d'affaires par :

Zone géographique



A: France	99,6%
B: EMEA hors France	0,4%
C: Amériques	-
D: APAC	-

Devise



A: EUR	99,6%
B: USD	-
C: GBP	-
D: Autres	0,4%

Nombre de collaborateurs

1 213

Éléments clés du T1

Chiffre d'affaires en hausse de 0,8M€

EBITDA en recul de 0,9M€

Baisse temporaire de la marge

L'EBITDA recule de 0,9 million d'euros, soit 12,7%, passant de 7,2 millions d'euros au premier trimestre 2013 à 6,3 millions d'euros au premier trimestre 2014. Il représente 19,3% du chiffre d'affaires pour le trimestre clos le 31 mars 2013 contre 16,5% pour le trimestre clos le 31 mars 2014. Ce recul de l'EBITDA est principalement due à l'évolution du périmètre de consolidation avec l'acquisition de Kadriga et d'un recul temporaire de la rentabilité de l'activité *Cegedim Assurances*, et *Cegedim e-business*, partiellement compensé par la poursuite de l'amélioration de la rentabilité de l'activité *Cegedim SRH*, solutions pour les ressources humaines.

L'EBIT avant éléments exceptionnels (Résultat opérationnel avant éléments exceptionnels) recule de 0,9 million d'euros, soit 22,5%, passant de 3,8 millions d'euros au premier trimestre 2013 à 3,0 millions d'euros au premier trimestre 2014. Il représente 10,3% du chiffre d'affaires pour le trimestre clos le 31 mars 2013 contre 7,8% pour le trimestre clos le 31 mars 2014. Ce recul de l'EBIT reflète principalement l'évolution négative de l'EBITDA de 0,9 million d'euros.



Commentaires sur le bilan consolidé

Écarts d'acquisition

529,1 M€

Trésorerie et équivalents

58,7 M€

Le **total bilan consolidé** s'élève à 1 192,2 millions d'euros au 31 mars 2014, en baisse de 2,4% par rapport au 31 décembre 2013.

Les **écarts d'acquisition** représentent 529,1 millions d'euros au 31 mars 2014 contre 528,5 millions d'euros à fin 2013. Cet accroissement de 0,7 million s'explique principalement par le renforcement de l'Euro vis à vis de certaines devises étrangère pour 0,4 million d'euros et pour 0,3 million d'euros du aux croissances externes. Ils représentaient 44,4% du total du bilan au 31 mars 2014, contre 43,3% trois mois plus tôt.

Les **immobilisations corporelles et incorporelles** s'élèvent à 259,0 millions d'euros au premier trimestre de 2014, contre 256,2 millions d'euros au 31 décembre 2013. Les immobilisations corporelles sont en relativement stables à 32,1 millions d'euros contre 32,3 millions au 31 décembre 2013. Par contre, les immobilisations incorporelles progressent de 3,0 millions d'euros, soit 1,3% par rapport au 31 décembre 2013, 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 représente 21,7% contre 21,0% au 31 décembre 2013.

Les **créances clients part à moins d'un an** reculent de 29,7 millions, soit 12,9%, passant de 230,0 millions d'euros à la fin décembre 2013 à 200,3 millions d'euros à la fin mars 2014.

La **trésorerie et les équivalents de trésorerie** s'établissent à 58,7 millions, d'euros au 31 mars 2014, en baisse de 8,3 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2013. Cette baisse reflète principalement le paiement du coupon semi-annuel de l'obligation 2015 en janvier dernier. La trésorerie et équivalents de trésorerie atteignent 4,9% du total bilan au 31 mars 2014 contre 5,5% trois mois plus tôt. Il est à noter que la trésorerie nette s'élève à 45,1 millions d'euros en baisse de 9,1 millions d'euros, soit 16,8% par rapport à il y a trois mois.

Total dettes

531,2 M€

Capitaux propres

337,2 M€

La dette financière à long terme s'établit à 513,7 millions d'euros au 31 mars 2014, niveau stable par rapport au 31 décembre 2013. Les dettes à long terme comprennent la dette de participation des salariés pour un montant total de 7,1 millions d'euros à fin mars 2014.

Les dettes à court terme baissent de 7,1 millions d'euros, soit 28,7%, s'établissant à 17,5 millions d'euros au 31 mars 2014. Cette baisse reflète principalement le recul des intérêts courus pour 8,0 millions d'euros.

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 1,7 millions d'euros à la fin mars 2014.

Le total des dettes financières s'élève à 531,2 millions d'euros en recul de 7,0 millions d'euros. Le total des dettes financières nettes s'élève à 472,5 millions d'euros, en hausse de 1,3 millions d'euros par rapport à il y a trois mois. Elles représentaient 140,1% des capitaux propres au 31 mars 2014 contre 136,3% au 31 décembre 2013. Les dettes à long et court terme comprennent la dette de participation des salariés pour un montant total de 8,8 millions d'euros et 0,3 million d'euros d'autres dettes à fin mars 2014. Ainsi la dette nette financière s'élève à 463,4 millions d'euros contre 462,0 millions d'euros il y a trois mois.

Les capitaux propres reculent de 8,6 millions d'euros, soit 2,5%, à 337,2 millions d'euros au 31 mars 2014, contre 345,8 millions d'euros à la fin 2013. Ce recul reflète la baisse de 58,7 millions d'euros des réserves groupe compensée partiellement par une variation positive de 49,7 millions du bénéfice du Groupe suite à la dépréciation des écarts d'acquisitions en 2013. Les capitaux propres représentaient à fin mars 2013 28,3% du total bilan, soit le même niveau que trois mois auparavant.

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 « *Etats financiers consolidés* »

Le tableau ci-dessous présente les principaux financements de Cegedim en date du 31 mars 2014.

En millions d'euros	Total	Moins de		Plus de
		1 an	1-5 ans	5 ans
Emprunt obligataire à échéance 2020	300,0	—	—	300,0
Emprunt obligataire à échéance 2015	168,6	—	168,6	—
Facilité de crédit revolving	0,0	—	0,0	—
Prêt FCB	45,1	—	45,1	—
Facilités de découvert	13,6	13,6	—	—
Total	527,3	13,6	213,7	300,0

En date du 31 mars 2014, les lignes de crédit confirmées du Groupe s'élèvent à 80 millions d'euros dont 80 millions d'euros non utilisées.

Les 3 premiers mois

Bilan consolidé condensé

En millions d'euros		Mars 2013	Mars 2014	Variation	
Actif					
Ecart d'acquisition		528,5	529,1	0,1%	a) Hors titres des sociétés mises en équivalence
Immo. corp & incorp.		256,2	259,0	1,1%	(b) Incluant des impôts différés pour 43,4 millions d'euros au 31 mars 2014 et 42,1 millions d'euros au 31 décembre 2013
Immobilisations financières	a	14,0	14,3	2,6%	
Autres actifs non courants	b	66,0	67,4	2,2%	
Créances clients : part à moins d'un an		230,0	200,3	-12,9%	(c) Les dettes financières long terme et court terme comprennent la participation pour un montant de 8,8 millions d'euros au 31 mars 2014 et 8,9 millions d'euros au 31 décembre 2013
Trésorerie et équivalents		67,0	58,7	-12,4%	
Autres actifs courants		59,6	63,3	6,1%	
Total Actif		1 221,2	1 192,2	-2,4%	
Passif					
Dettes financières long terme	c	513,6	513,7	0,0%	(d) Incluant les « dettes fiscales et sociales » pour 120,2 millions d'euros au 31 mars 2014 et 124,8 millions d'euros au 31 décembre 2013. 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
Autres passifs non courants		48,3	49,8	3,1%	
Dettes financières court terme	c	24,6	17,5	-28,7%	
Autres passifs courants	d	288,8	273,9	-5,1%	
Total passif (hors capitaux propres)		875,4	855,0	-2,3%	(e) Incluant les intérêts minoritaires pour 0,3 million d'euros au 31 mars 2014 et 0,4 million d'euros au 31 décembre 2013
Capitaux propres	e	345,8	337,2	-2,5%	
Total passif	e	1 221,2	1 192,2	-2,4%	
Endettement financier net					
<i>En millions d'euros</i>					
Dettes financières long terme		506,2	506,4		(f) L'endettement financier net équivalent au total dette moins la participation des salariés pour 8,8 millions d'euros et autres pour 0,3 million d'euros au 31 mars 2014
Dettes financières court terme		22,9	15,7		
Dettes brute		529,0	522,1		(g) Ratio d'endettement financier net sur capitaux propres
Trésorerie et équivalents		67,0	58,7		
Endettement financier net	f	462,0	463,4		
Capitaux propres	g	345,8	337,2		
Gearing		1,3	1,4		



Commentaires sur le tableau de flux de trésorerie

Flux de trésorerie
générés par l'activité

28,4 M€

Flux de trésorerie liés
aux opérations
d'investissement

-18,9 M€

Flux de trésorerie liés
aux opérations de
financement

-18,1 M€

Le Flux net de trésorerie provenant des activités d'exploitation est en baisse de 6,8 millions d'euros passant de 35,2 million d'euros sur les trois premiers mois de 2013 à 28,4 millions d'euros sur les trois premiers mois de 2014. Ce recul reflète une hausse des impôts payés de 5,9 millions d'euros suite à un remboursement exceptionnel au T1 2013 lié à un trop-payé volontaire au T4 2012.

Le Flux net de trésorerie provenant des activités d'investissement progressent de 0,9 million d'euros passant d'un décaissement de 18,0 millions d'euros sur les trois premiers mois de 2013 à un décaissement de 18,9 millions d'euros sur les trois premiers mois de 2014. Cette hausse est principalement due à une hausse des acquisitions d'immobilisation incorporelles pour 1,0 million d'euros suite à la hausse des immobilisations de R&D.

Le Flux net de trésorerie provenant des activités de financement s'élève à un décaissement de 18,1 millions d'euros sur les trois premiers mois de 2014, en hausse de 4,0 millions d'euros par rapport aux trois premiers mois de 2013 suite à la baisse de 9,1 millions d'euros d'émission de nouveaux emprunts partiellement compensé par une baisse de 6,2 millions d'euros des intérêts payés sur la dette lié au paiement en mars 2013 d'une prime de 8,9 millions d'euros pour le rachat partiel de l'émission obligataire de 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 baissé de 17,4 millions d'euros à la fin de mars 2014 comparé à la fin décembre 2013. Cette baisse est principalement due à une hausse de 1,1 million d'euros des stocks et en-cours, une baisse de 27,9 million d'euros des créances clients et autres débiteurs et une hausse de 9,3 millions d'euros des fournisseurs et autres créditeurs. Le besoin en fonds de roulement à fin mars 2014 s'établit à 0,0% du chiffre d'affaires des douze derniers mois.

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* (Actifs faisant l'objet de contrats de location financière par *Cegelease* non transférés aux banques). 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 trois premiers mois de 2014, les dépenses d'investissement se sont établies à 18,9 millions d'euros, consistant en 12,1 millions d'euros de R&D immobilisés, en 4,3 millions d'euros d'investissement de maintenance et en 2,5 millions d'euros d'actifs consommés par *Cegelease* faisant l'objet de contrats de location financière non transférés aux banques. Elles représentent 9,3% du chiffre d'affaires des trois premiers mois de 2014.

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 trois premiers mois de 2014. Ce pourcentage, tout en ne constituant pas un objectif, est resté relativement stable au cours des 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 31 mars 2014, 12,1 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.

Dépenses d'investissement <i>En millions d'euros</i>	1^{er} Trimestre		Année
	2013	2014	2013
R&D immobilisée	10,6	12,1	46,9
Investissement de maintenance	3,2	4,3	16,3
Actifs consommés par <i>Cegelease</i>	4,1	2,5	10,1
Total dépenses d'investissement	17,9	18,9	73,3

Les variations de trésorerie issues des opérations d'exploitation, d'investissement et de financement se traduisent par une variation négative de la trésorerie de 9,1 millions d'euros à la fin du premier trimestre 2014.

<i>En millions d'euros</i>	Janvier-Mars		Année
	2013	2014	2013
Cash flow brut ^a	18,8	17,0	152,6
Impôt versé	-0,1	-6,0	-12,5
Variation du BFR lié à l'activité	16,5	17,4	9,4
Flux net de trésorerie générés par l'activité	35,2	28,4	149,6
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement	-18,0	-18,9	-72,4
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement	-14,2	-18,1	-42,7
Variation de trésorerie hors effet devises	3,0	-8,6	34,4
Incidence des variations de cours des devises	0,6	-0,5	-1,7
Trésorerie net d'ouverture	21,5	54,2	21,5
Trésorerie net de clôture	25,1	45,1	54,2

(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.*

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 25, chapitre 4 – Facteurs de risques* – du *Document de Référence 2013* déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) le 12 mars 2014. Au cours des trois premiers mois de 2014, Cegedim n'a pas constaté de changements significatifs.

Effectifs

Au 31 mars 2014, le Groupe Cegedim emploie 8 004 personnes dans le monde, soit une hausse de 0,2% par rapport au 31 décembre 2013 (7 992 collaborateurs) et en baisse de 0,5% par rapport au 31 mars 2013 (8 047 collaborateurs).

Effectifs par région

	31 mars 2013	31 mars 2014
France	3 332	3 385
EMEA hors France	2 564	2 564
Amériques	1 241	1 204
APAC	910	851
Total	8 047	8 004

Effectifs par division

	31 mars 2013	31 mars 2014
CRM et données stratégiques	5 022	4 856
Professionnels de santé	1 738	1 777
Assurances et services	1 134	1 213
Réconciliation	153	158
Groupe Cegedim	8 047	8 004

Principaux faits marquants des trois premiers mois

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.

Partie liées

Une description des transactions avec les parties liées est disponible dans la note 25 page 202, du Document de Référence 2013 de Cegedim déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) le 12 mars 2014. Au cours des trois premiers mois 2014, Cegedim n'a identifié aucune autre transaction significative avec les parties liées.

Perspectives

Dans un environnement en mutation, Cegedim continue de donner la priorité au désendettement, et maintient ses efforts d'amélioration de ses leviers opérationnels.

Le Groupe anticipe pour 2014, au minimum, une stabilité de son chiffre d'affaires et de sa marge opérationnelle courante.



Evénements postérieurs à l'arrêté

Structure de la dette
au 27 mai 2014

Emprunt obligataire de
7,00% à échéance 27 juillet
2015

62,6 M€

Emprunt obligataire de
6,75% à échéance 1^{er} avril
2020

425,0 M€

Facilité de crédit revolver
expirant le 10 juin 2016,
80 M€ non utilisés

80,0 M€

Prêt FCB à échéance juin
2016

45,1 M€

Facilités de découvert
15,6 M€ non utilisés

46,5 M€

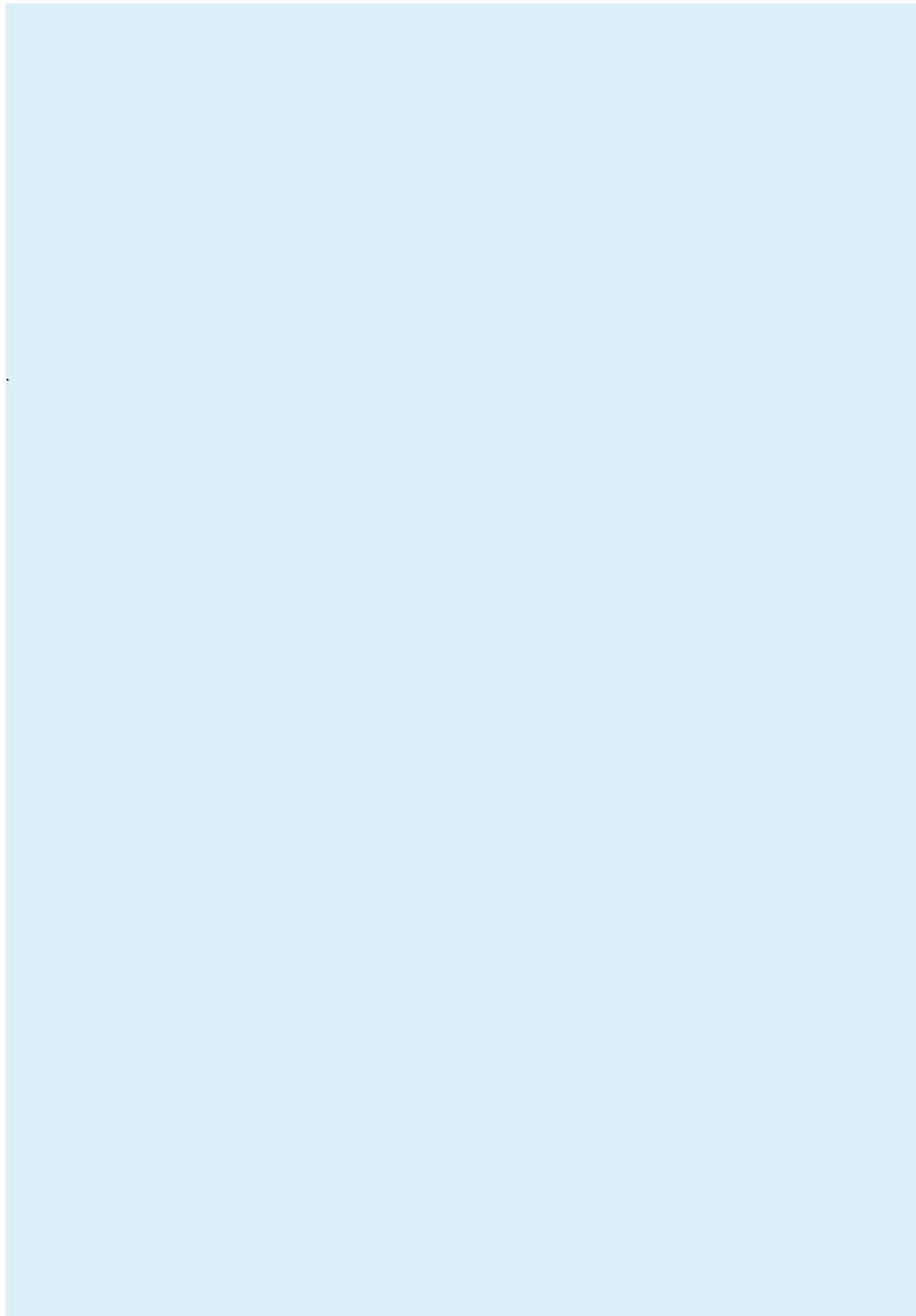
Le 7 avril 2014, Cegedim a lancé une émission obligataire additionnelle de 100 millions d'euros portée dans la journée à 125 millions d'euros, sur son emprunt obligataire 6,75% à échéance 2020. A l'exception de la date et du prix d'émission (105,75% augmenté des intérêts courus depuis le 1^{er} avril 2014), les obligations nouvelles sont identiques aux obligations émises dans le cadre de l'emprunt obligataire 6,75% de 300 millions d'euros à échéance 2020 émis le 20 mars 2013. Il est à noter que Cegedim a ainsi pu émettre à 5,60% contre 6,75% il y a un an.

Le produit de cette émission obligataire a été utilisé, entre autres, pour financer le rachat de 105 950 000 euros de l'emprunt obligataire à échéance 2015 (au prix de 108,102%), payer la prime ainsi que les frais y afférant et rembourser les facilités de découvert bancaire.

A l'annonce de l'opération, le 7 avril 2014, l'agence de notation Standard and Poor's a confirmé la notation B+, perspective stable de Cegedim ainsi que de ses deux emprunts obligataires.

Le 15 avril 2014, Cegedim a réalisé l'acquisition de la société française SoCall, basée à Sèvres, dont la principale activité est la mise en place et la gestion de secrétariat médical et de permanence téléphonique pour les cabinets de professionnels de santé. Gérant les appels clients, les messages, les rendez-vous et l'historique des consultations, la société opère dans une cinquantaine de cabinets. Financées par fonds propres, les activités acquises représentent un chiffre d'affaires annuel de moins de 0,3 million d'euros en année pleine et contribueront au périmètre de consolidation du Groupe à compter du deuxième trimestre 2014.

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.



États financiers consolidés intermédiaires.

- Etats financiers consolidés 36
- Notes sur les états financiers consolidés 47

T1 -2014

Etats financiers consolidés

Bilan consolidé actif

<i>(en milliers d'euros)</i>	31.03.2014 - Net	31.12.2013 - Net	Variation
ECARTS D'ACQUISITION (NOTE 3)	529 143	528 465	0,1%
Frais de développement	22 719	16 791	35,3%
Autres immobilisations incorporelles	204 151	207 097	-1,4%
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	226 870	223 888	1,3%
Terrains	389	389	0,0%
Constructions	4 551	4 764	-4,5%
Autres immobilisations corporelles	27 079	27 110	-0,1%
Immobilisations en cours	121	45	166,1%
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	32 140	32 307	-0,5%
Titres de participation	704	704	0,0%
Prêts	2 464	2 464	0,0%
Autres immobilisations financières	11 153	10 793	3,3%
IMMOBILISATIONS FINANCIERES - HORS TITRES DES SOCIETES MISES EN EQUIVALENCE	14 321	13 960	2,6%
Titres des sociétés mises en équivalence (Note 4)	9 041	8 599	5,1%
État - Impôt différé (Note 9)	43 373	42 121	3,0%
Créances clients : part à plus d'un an (Note 5)	14 229	14 379	-1,0%
Autres créances : part à plus d'un an	795	894	-11,1%
ACTIF NON COURANT	869 912	864 615	0,6%
En-cours de services	186	186	0,0%
Marchandises	11 567	10 428	10,9%
Avances, acomptes sur commandes	810	428	89,1%
Créances clients : part à moins d'un an (Note 5)	200 295	229 958	-12,9%
Autres créances : part à moins d'un an	34 026	31 972	6,4%
Equivalents de trésorerie	3 795	3 515	8,0%
Trésorerie	54 900	63 458	-13,5%
Charges constatées d'avance	16 687	16 618	0,4%
ACTIF COURANT	322 267	356 564	-9,6%
TOTAL ACTIF	1 192 179	1 221 179	-2,4%

Bilan consolidé passif

<i>(en milliers d'euros)</i>	31.03.2014	31.12.2013	Variation
Capital social	13 337	13 337	0,0%
Prime d'émission	185 562	185 562	0,0%
Réserves Groupe	155 695	214 419	-27,4%
Réserves de conversion Groupe	-238	-238	0,0%
Écart de conversion Groupe	-8 539	-8 996	-5,1%
Résultat Groupe	-8 971	-58 634	-84,7%
CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE	336 846	345 449	-2,5%
Intérêts minoritaires (réserves)	331	419	-20,9%
Intérêts minoritaires (résultat)	8	-43	-119,0%
INTERETS MINORITAIRES	339	376	-9,8%
CAPITAUX PROPRES	337 185	345 825	-2,5%
Dettes financières (Note 6)	513 700	513 650	0,0%
Instruments financiers	9 017	8 905	1,3%
Impôts différés passifs (Note 9)	9 781	9 513	2,8%
Provisions	28 726	27 501	4,5%
Autres passifs	2 315	2 421	-4,4%
PASSIF NON COURANT	563 539	561 988	0,3%
Dettes financières (Note 6)	17 513	24 564	-28,7%
Instruments financiers	7	7	-0,1%
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	87 505	108 269	-19,2%
Dettes fiscales et sociales	120 223	124 764	-3,6%
Provisions	4 541	5 840	-22,2%
Autres passifs	61 665	49 922	23,5%
PASSIF COURANT	291 454	313 365	-7,0%
TOTAL PASSIF	1 192 179	1 221 179	-2,4%

Compte de résultat

<i>(en milliers d'euros)</i>	31.03.2014	31.03.2013	Variation	
Chiffre d'affaires	204 050	212 865	-4,1%	
Autres produits de l'activité	-	-	-	
Production immobilisée	12 126	10 632	14,1%	
Achats consommés	-24 668	-27 975	-11,8%	
Charges externes	-57 590	-56 882	1,2%	
Impôts et taxes	-3 774	-3 849	-2,0%	
Frais de personnel (Note 15)	-110 865	-113 061	-1,9%	
Dotations et reprises aux provisions	-1 217	-2 356	-48,3%	
Variation des stocks de produits en cours et de produits finis	0	92	-100,1%	
Autres produits et charges d'exploitation	-77	0	nm	
EBITDA	17 984	19 467	-7,6%	
Dotations aux amortissements	-15 701	-16 709	-6,0%	
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	2 283	2 758	-17,2%	
Produits et charges non récurrents	-1 258	-1 101	14,2%	
AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS NON COURANTS (NOTE 8)	-1 258	-1 101	14,2%	
RESULTAT OPERATIONNEL	1 025	1 657	-38,1%	
Produits de trésorerie & d'équivalents de trésorerie	292	116	151,7%	
Coût de l'endettement financier brut	-9 320	-18 571	-49,8%	
Autres produits et charges financiers	-880	-3 155	-72,1%	
COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET (NOTE 7)	-9 908	-21 610	-54,2%	
Impôts sur les bénéfices	-2 101	997	-310,8%	
Impôts différés	1 586	3 131	-49,3%	
TOTAL D'IMPOT (NOTE 9)	-515	4 128	-112,5%	
Quote-part du Résultat net des sociétés mises en équivalence	434	457	-4,9%	
Résultat net avant résultat des activités arrêtées ou en cours de cession	-8 963	-15 369	-41,7%	
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession	-	-	-	
Résultat net consolidé	-8 963	-15 369	-41,7%	
PART DU GROUPE	A	-8 971	-15 379	-41,7%
Intérêts minoritaires	8	10	-20,0%	
Nombre moyen d'actions hors autocontrôle	B	13 942 008	13 968 793	-0,2%
RESULTAT COURANT PAR ACTION (EN EUROS)	-0,7	-1,2	-52,3%	
RESULTAT PAR ACTION (EN EUROS)	A/B	-0,6	-1,1	-41,6%
Instruments dilutifs	néant	néant		
RESULTAT DILUE PAR ACTION (EN EUROS)	-0,6	-1,1	-41,6%	

État du résultat global

<i>(en milliers d'euros)</i>	31.03.2014	31.03.2013	Variation
Résultat net consolidé	-8 963	-15 369	-41,7%
<u>Autres éléments du résultat global :</u>			
Écarts de conversion	455	13 061	-96,5%
Actions gratuites	218	208	4,8%
Couverture instruments financiers (net d'impôt)	-288	1 654	-117,4%
TOTAL DES AUTRES ELEMENTS DU RESULTAT GLOBAL RECYCLABLES	385	14 923	-97,4%
Écarts actuariels afférents aux provisions pour retraite	0	24	-
TOTAL DES AUTRES ELEMENTS DU RESULTAT GLOBAL NON RECYCLABLES	0	24	-100,0%
RESULTAT GLOBAL TOTAL	-8 578	-422	nm
Part des minoritaires	6	10	-40,0%
PART DU GROUPE	-8 584	-432	nm

Tableau de variation des capitaux propres consolidés

	Capital	Réserve s liées au capital	Réserves et résultats consolidés	Ecarts de conversion	Total part Groupe	Minori- - taires	Total
<i>(en milliers d'euros)</i>							
Solde au 01.01.2012	13 337	185 561	296 019	20 820	515 737	497	516 234
Résultat de la période			-85 351		-85 351	89	-85 262
Résultats enregistrés directement en capitaux propres							-
• Opérations sur titres			362		362		362
• Couverture instruments financiers			3 740		3 740		3 740
• Couverture d'investissements nets				0	0		0
• Ecarts de conversion				-7 322	-7 322	1	-7 321
• Ecarts actuariels afférents aux prov. pour retraites			-3 683		-3 683		-3 683
Résultat Global de la période			-84 932	-7 322	-92 254	89	-92 164
Transactions avec les actionnaires							-
• Opérations sur capital							-
• Distribution de dividendes ⁽¹⁾						-62	-62
• Actions propres			402		402		402
Total des transactions avec les actionnaires			402		402	-62	340
Autres variations			871		871	-1	870
Variations de périmètre						-17	-17
SOLDE AU 31.12.2012	13 337	185 561	212 360	13 498	424 757	507	425 264
Résultat de la période			-58 634		-58 634	-43	-58 677
Résultats enregistrés directement en capitaux propres							-
• Opérations sur titres			-76		-76		-76
• Couverture instruments financiers			2 841		2 841		2 841
• Couverture d'investissements nets				0	0		0
• Ecarts de conversion				-22 756	-22 756	4	-22 752
• Ecarts actuariels afférents aux prov. pour retraites			-218		-218		-218
Résultat Global de la période			-56 088	-22 756	-78 844	-39	-78 883
Transactions avec les actionnaires							-
• Opérations sur capital							-
• Distribution de dividendes ⁽¹⁾						-94	-94
• Actions propres			-234		-234		-234
Total des transactions avec les actionnaires			-234		-234	-94	-328
Autres variations			-255		-255	2	-252
Variations de périmètre				25	25		25
SOLDE AU 31.12.2013	13 337	185 561	155 784	-9 234	345 448	376	345 825
Résultat de la période			-8 971		-8 971	8	-8 963
Résultats enregistrés directement en capitaux propres							-
• Opérations sur titres			218		218		218
• Couverture instruments financiers			-288		-288		-288
• Couverture d'investissements nets							-
• Ecarts de conversion				457	457	-2	455
• Ecarts actuariels afférents aux prov. pour retraites							-
Résultat Global de la période			-9 041	457	-8 584	6	-8 578
Transactions avec les actionnaires							-
• Opérations sur capital							-
• Distribution de dividendes ⁽¹⁾							-
• Actions propres							-
Total des transactions avec les actionnaires							-
Autres variations			-19		-19	-43	-62
Variations de périmètre							-
SOLDE AU 31.03.2014	13 337	185 561	146 724	-8 777	336 845	339	337 185

(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 2012, 2013 et sur 2014 hormis les actions achetées dans le cadre du plan d'attribution d'actions gratuites.

Tableau de flux de trésorerie

<i>(en milliers d'euros)</i>	31.03.2014	31.12.2013	31.03.2013
Résultat net consolidé	-8 963	-58 677	-15 369
Quote-part de résultat liée aux sociétés mises en équivalence	-434	-1 275	-457
Dotations aux amortissements et provisions ⁽¹⁾	15 841	127 421	17 137
Plus ou moins values de cession	108	-397	39
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT APRES COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET ET IMPOT	6 553	67 072	1 350
Coût de l'endettement financier net	9 908	60 060	21 610
Charges d'impôt	515	25 483	-4 127
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT AVANT COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET ET IMPOT	16 975	152 615	18 833
Impôt versé	-5 981	-12 451	-122
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité : besoin			
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité : dégageant	17 415	9 424	16 521
FLUX DE TRESORERIE GENERES PAR L'ACTIVITE APRES IMPOT VERSE ET VARIATION DU BESOIN EN FOND DE ROULEMENT (A)	28 409	149 588	35 232
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	-12 955	-51 051	-11 938
Acquisitions d'immobilisations corporelles	-5 441	-22 340	-5 989
Acquisitions d'immobilisations financières	-359	-2 914	-400
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	140	4 674	371
Cessions d'immobilisations financières	0	0	0
Incidence des variations de périmètre	-317	-1 697	-106
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	16	884	16
FLUX NETS DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT (B)	-18 917	-72 444	-18 046
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	0	0	0
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	0	-94	0
Augmentation de capital en numéraire	0	0	0
Emissions d'emprunts	0	300 000	300 000
Remboursements d'emprunts	-162	-290 857	-291 095
Intérêts versés sur emprunts	-16 953	-43 413	-23 150
Autres produits et charges financiers versés ou reçus	-1 002	-8 339	89
FLUX NETS DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT (C)	-18 117	-42 703	-14 156
VARIATION DE TRESORERIE HORS EFFET DEVICES (A+B+C)	-8 625	34 441	3 030
Incidence des variations de cours des devises	-508	-1 668	579
VARIATION DE TRESORERIE	-9 133	32 773	3 609
Trésorerie nette d'ouverture	54 227	21 454	21 454
Trésorerie nette de clôture (Note 6)	45 093	54 227	25 063

(1) Dont dépréciation des écarts d'acquisition pour un montant 63,3 millions d'euros au 31/12/2013.

Tableau de variation de périmètre

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

Entreprises concernées	% de détention de l'exercice	% de détention exercice précédent	Méthode de conso. de l'exercice	Méthode de conso. exercice précédent	Observations
Entreprises entrantes dans le périmètre					
Galxysanté	49,00%	-	MEE	-	Création
Entreprises sortantes du périmètre					
-					

Informations sectorielles au 31 mars 2014

Eléments du compte de résultat

<i>(en milliers d'euros)</i>		CRM et Données Stratégiques	Profession- nels de santé	Assuran- ces et services	Réconci- liation	31.03.2014	Total France	Total reste du monde
Produits sectoriels								
A	Ventes hors Groupe	98 558	67 315	38 012	165	204 050	117 678	86 372
B	Ventes aux autres secteurs du Groupe	3 330	1 450	1 148	4 697	10 627	10 288	339
A+B	CA total du secteur	101 889	68 765	39 160	4 863	214 677	127 966	86 711
Résultat sectoriel								
D	Résultat opérationnel courant	-3 481	4 774	2 975	-1 985	2 283		
E	EBITDA courant	3 404	10 036	6 265	-1 721	17 985		
Marge opérationnelle courant (en %)								
D/A	Marge opérationnelle courant hors groupe	-3,5%	7,1%	7,8%	-1201,2%	1,1%		
E/A	Marge EBITDA courant hors groupe	3,5%	14,9%	16,5%	-1041,3%	8,8%		
Dotations aux amortissements sectoriels								
	Dotations aux amortissements	6 885	5 262	3 290	264	15 701		

Répartition géographique du chiffre d'affaires consolidé au 31 mars 2014

<i>(en milliers d'euros)</i>	France	Zone Euro hors France	Zone Livre Sterling	Zone US Dollar	Reste du monde	31.03.2014
Répartition géographique	117 678	19 839	19 918	21 384	25 232	204 050
%	58%	10%	10%	10%	12%	100%

Eléments du bilan

<i>(en milliers d'euros)</i>	CRM et Données Stratégiques	Professionnels de santé	Assurances et services	Réconciliation	31.03.2014	Total France	Total reste du monde
Actifs sectoriels (en valeurs nettes)							
Ecart d'acquisition	361 074	119 744	48 325	-	529 143	121 094	408 049
Immobilisations incorporelles	131 484	47 811	45 160	2 415	226 870	196 625	30 246
Immobilisations corporelles	15 629	9 216	4 332	2 963	32 140	19 375	12 765
Titres mis en équivalence (Note 4)	139	8 834	68	-	9 041	129	8 912
Total net	508 326	185 606	97 885	5 378	797 194	337 223	459 971
Investissements de l'exercice (en valeurs brutes)							
Ecart d'acquisition	-	-	267	-	267	267	-
Immobilisations incorporelles	7 106	2 937	2 831	81	12 955	11 409	1 546
Immobilisations corporelles	1 531	3 154	727	12	5 423	4 554	869
Titres mis en équivalence (Note 4)	-	-	-	-	-	-	-
Total brut	8 636	6 091	3 825	93	18 645	16 230	2 415
Passifs sectoriels							
Passifs non courants							
Provisions	13 672	8 235	6 818	-	28 726	26 410	2 315
Autres passifs	2 315	-	-	-	2 315	-	2 315
Passifs courants							
Dettes fournisseurs et cpt. rattachés	55 535	21 466	9 957	547	87 505	34 602	52 903
Dettes fiscales et sociales	64 594	24 677	30 371	581	120 223	79 728	40 495
Provisions	2 428	1 278	836	-	4 541	2 554	1 988
Autres passifs	15 593	23 903	21 893	275	61 665	45 074	16 591

Informations sectorielles au 31 mars 2013

Eléments du compte de résultat

<i>(en milliers d'euros)</i>		CRM et Données Stratégiques	Profession- nels de santé	Assuran- ces et services	Réconci- liation	31.03.2013	Total France	Total reste du monde
Produits sectoriels								
A	Ventes hors Groupe	103 590	71 961	37 192	122	212 865	121 498	91 367
B	Ventes aux autres secteurs du Groupe	3 226	1 987	1 323	5 080	11 616	11 327	289
A+B	CA total du secteur	106 816	73 948	38 515	5 202	224 481	132 825	91 656
Résultat sectoriel								
D	Résultat opérationnel courant	-6 177	7 210	3 837	-2 113	2 758		
E	EBITDA courant	976	13 129	7 180	-1 818	19 467		
Marge opérationnelle courant (en %)								
D/A	Marge opérationnelle courant hors groupe	-6,0%	10,0%	10,3%	-1737,3%	1,3%		
E/A	Marge EBITDA courant hors groupe	0,9%	18,2%	19,3%	-1495,2%	9,1%		
Dotations aux amortissements sectoriels								
	Dotations aux amortissements	7 153	5 919	3 343	294	16 709		

Répartition géographique du chiffre d'affaires consolidé au 31 mars 2013

<i>(en milliers d'euros)</i>		France	Zone Euro hors France	Zone Livre Sterling	Zone US Dollar	Reste du monde	31.03.2013
	Répartition géographique	121 498	19 775	21 345	23 421	26 825	212 865
	%	57%	9%	10%	11%	13%	100%

Informations sectorielles au 31 decembre 2013

Eléments du bilan

<i>(en milliers d'euros)</i>	CRM et Données Stratégiques	Professionnels de santé	Assurances et services	Réconciliation	31.12.2013	Total France	Total reste du monde
Actifs sectoriels (en valeurs nettes)							
Ecart d'acquisition	360 868	119 539	48 058	-	528 465	120 827	407 638
Immobilisations incorporelles	129 505	46 775	45 149	2 458	223 888	194 033	29 855
Immobilisations corporelles	15 958	9 101	4 157	3 091	32 307	18 985	13 323
Titres mis en équivalence (Note 4)	96	8 419	85	-	8 599	112	8 487
Total net	506 428	183 834	97 449	5 549	793 260	333 956	459 303
Investissements de l'exercice (en valeurs brutes)							
Ecart d'acquisition	-	1 987	200	-	2 187	200	1 987
Immobilisations incorporelles	28 132	12 035	10 648	236	51 051	43 971	7 080
Immobilisations corporelles	3 918	16 785	1 365	230	22 298	17 629	4 669
Titres mis en équivalence (Note 4)	-	-	53	-	53	-	53
Total brut	32 050	30 807	12 265	465	75 588	61 800	13 788
Passifs sectoriels							
Passifs non courants							
Provisions	12 611	8 033	6 856	-	27 501	25 932	1 568
Autres passifs	2 421	-	-	-	2 421	-	2 421
Passifs courants							
Dettes fournisseurs et cpt. rattachés	73 754	23 116	11 156	243	108 269	44 810	63 459
Dettes fiscales et sociales	67 172	25 652	30 475	1 465	124 764	80 022	44 742
Provisions	3 645	1 278	917	-	5 840	2 679	3 161
Autres passifs	13 355	22 400	13 846	321	49 922	34 267	15 655

Q1 -2014

Notes sur les états financiers consolidés

Sommaire détaillé des notes

Note 1	Référentiel comptable	48	Note 11	Capital	56
Note 2	Faits marquants	48	Note 12	Actions propres	56
Note 3	Ecart d'acquisition	48	Note 13	Effectifs	57
Note 4	Titres mis en équivalence	49	Note 14	Frais de personnel	57
Note 5	Créances clients	50	Note 15	Evénements post clôture	58
Note 6	Endettement financier net	51	Note 16	Saisonnalité	58
Note 7	Coût de l'endettement financier net	53			
Note 8	Autres produits et charges opérationnels non courantes	54			
Note 9	Impôt différé	54			
Note 10	Engagements hors bilan	56			

Note 1 – Référentiel comptable

Les comptes consolidés trimestriels du Groupe au 31 mars 2014 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 31 mars 2014 sont donc à lire de manière conjointe avec les états financiers consolidés du Groupe publiés au 31 décembre 2013.

Les principes comptables appliqués par le Groupe pour établir les comptes consolidés trimestriels au 31 mars 2014, sont identiques à ceux appliqués par le Groupe au 31 décembre 2013 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 2013.

Note 2 – Faits marquants

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 31 mars 2014, les écarts d'acquisition en valeur nette s'élèvent à 529 millions d'euros contre 528 millions d'euros au 31 décembre 2013. Cette augmentation de 0,4 million d'euros correspond aux effets de change sur les écarts d'acquisition libellés en devise, l'impact principal provenant de la livre sterling (0,3 million d'euros).

Secteur	31.12.2013	Périmètre	Impairment	Réévaluation	31.03.2014
CRM et données stratégiques	360 867	-	-	207	361 074
Professionnels de santé	119 540	-	-	204	119 744
Assurances et services	48 058	267	-	-	48 325
Réconciliation	-	-	-	-	-
TOTAL	528 465	267	0	411	529 143

Note 4 – Titres mis en équivalence

Valeur des titres mis en équivalence

Entité	% intérêt 2013	Situation nette 31.12.2013	QP situation nette 2013	Ecarts d'acqui- sition	Prov. risqu e	Valeur nette des titres ME au 31.12.13
Edipharm	20,00%	160	32	-	-	32
Infodisk	34,00%	-46	-16	-	-	-16
Millenium	49,22%	11 328	5 576	2 859	-	8 434
Primeum Cegedim	50,00%	192	96	-	-	96
Tech Care Solutions	50,00%	105	53	-	-	53
TOTAL		11 739	5 741	2 859	-	8 599

Entité	% intérêt 31.03.14	Résultat 31.03.14	QP résultat 31.03.14 retraité	Situation nette au 31.03.14	QP situation nette totale 31.03.14	Ecarts d'acquis- ition	Prov. risque	Valeur nette des titres ME au 31.03.14
Edipharm	20,00%	-66	-13	94	19	-	-	19
Infodisk	34,00%	-58	-20	-104	-35	-	-	-35
Millenium	49,22%	870	428	12 198	6 004	2 859	-	8 862
Primeum Cegedim	50,00%	85	43	277	139	-	-	139
Tech Care Solutions	50,00%	-7	-3	99	49	-	-	49
Galaxy Santé	49,00%	0	0	15	7	-	-	7
TOTAL		824	434	12 579	6 183	2 859	-	9 041

Variation des titres mis en équivalence

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

Titres mis en équivalence au 1 ^{er} janvier 2014	8 599
Distribution dividendes	-
Augmentation de capital	-
Quote-part résultat au 31 mars 2014	434
Entrée de périmètre	7
TITRES MIS EN EQUIVALENCE AU 31 MARS 2014	9 041

Note 5 – Créances clients

<i>(en milliers d'euros)</i>	Clients		31.03.2014	31.12.2013
	Courants	Non courants		
Sociétés françaises	119 145	14 229 ⁽¹⁾	133 375	149 090
Sociétés étrangères	88 167	-	88 167	102 883
TOTAL VALEURS BRUTES	207 313	14 229	221 542	251 973
Provisions	7 017	-	7 017	7 636
TOTAL VALEURS NETTES	200 295	14 229	214 524	244 337

(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 échus dans le total des créances clients en valeur brute s'élève à 51 millions d'euros au 31 mars 2014 et était de 55 millions d'euros au 31 décembre 2013.

Balance âgée

Balance âgée 31 mars 2014	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	24 590	6 281	8 805	1 285	3 393	4 826
Sociétés étrangères	26 611	11 828	5 423	3 277	1 373	4 710
TOTAL	51 201	18 109	14 228	4 562	4 767	9 535

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, d'après 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 prend notamment en charge le risque de crédit, le risque d'intérêt et de délai de recouvrement (voir "principes comptables" § créances clients du document de référence 2013).

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 31 mars 2014 s'élève à 17 millions d'euros, montant en hausse de 1 million d'euros par rapport au 31 décembre 2013.

Il n'y a pas de trésorerie disponible au 31 mars 2014 dans le cadre de ces contrats.

Note 6 – Endettement financier net

<i>(en milliers d'euros)</i>	Financier	Divers ⁽¹⁾	31.03.2014	31.12.2013
Emprunts et dettes financières à moyen et long terme (> 5 ans)	298 633	-	298 633	298 349
Emprunts et dettes financières à moyen et long terme (> 1 an, < 5 ans)	207 721	7 346	215 067	215 300
Emprunts et dettes financières à court terme (> 6 mois, < 1 an)	-	1 802	1 802	1 704
Emprunts et dettes financières à court terme (> 1 mois, < 6 mois)	2 108	-	2 108	5 122
Emprunts et dettes financières à court terme (< 1 mois)	-	-	-	4 992
Concours bancaires courants	13 602	-	13 602	12 746
TOTAL DETTES FINANCIERES	522 064	9 148	531 213	538 214
Trésorerie active	58 695	-	58 695	66 973
ENDETTEMENT FINANCIER NET	463 369	9 148	472 517	471 241

(1) Le poste divers comprend principalement la participation pour un montant de 8 832 milliers d'euros.

Trésorerie nette

<i>(en milliers d'euros)</i>	31.03.2014	31.12.2013
Concours bancaires courants	13 602	12 746
Trésorerie active	58 695	66 973
TRESORERIE NETTE	45 093	54 227

Tableau de variation de l'endettement net

<i>(en milliers d'euros)</i>	31.03.2014	31.12.2013
Endettement net en début d'exercice (A)	471 241	486 250
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement net et impôt	16 975	152 615
Impôt versé	-5 981	-12 451
Variation du besoin en fonds de roulement ⁽¹⁾	17 415	9 424
FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE	28 409	149 588
Variation liée aux opérations d'investissement	-18 601	-70 747
Incidence des variations de périmètre	-317	-1 697
Dividendes	-	-
Augmentation du capital en numéraire	-	-
Incidence des variations de cours des devises	-508	-1 668
Intérêts versés sur emprunts	-16 953	-43 413
Autres produits et charges financiers versés ou reçus	-1 002	-8 339
Autres variations	7 696	-8 715
VARIATION NETTE TOTALE DE L'EXERCICE (B)	-1 276	15 009
ENDETTEMENT NET EN FIN D'EXERCICE (A-B)	472 517	471 241

(1) La variation du besoin en fond de roulement de 17 415 milliers d'euros s'analyse par une variation des stocks et en-cours de -1 121 milliers d'euros, une variation des créances clients et autres débiteurs de 27 853 milliers d'euros et une variation des fournisseurs et autres créditeurs de -9 317 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 ans
Taux Fixe	-	2 108	-	162 628	298 633
Taux Euribor 1 mois	13 602	-	-	45 094	-
	13 602	2 108	0	207 721	298 633

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

- racheter les obligations à 7 % arrivant à échéance en 2015, suite à une offre de rachat au prix de 108 %, sur un montant en principal de 111,5 millions d'euros. En incluant les intérêts échus et non versés, le montant total s'élève à 121,5 millions d'euros. Il reste 168,6 millions d'euros d'obligations en circulation ;
- rembourser 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 31 mars 2014, 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 1^{er} avril 2020 ;
- crédit revolving de 80 millions d'euros, non tiré, arrivant à échéance le 10 juin 2016 ;
- prêt FCB de 45,1 millions d'euros arrivant à échéance en juin 2016 ;
- facilités de découvert de 46,5 millions d'euros dont 13,6 millions d'euros sont utilisés au 31 mars 2014.

L'exposition de la dette à la variation des taux Euro est partiellement couverte par une couverture de Taux Euro. Au 31 mars 2014, 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 20,0 millions d'euros amortissable jusqu'à l'échéance du 29/12/2017 ;
- taux de 4,57% sur un montant notionnel couvert de 20,0 millions d'euros amortissable jusqu'à l'échéance du 29/12/2017 ;
- taux de 4,58% sur un montant notionnel couvert de 20,0 millions d'euros amortissable jusqu'à l'échéance du 29/12/2017 ;

Le montant total de notionnel couvert est de 60,0 millions d'euros au 31 mars 2014.

La charge d'intérêt liée aux emprunts bancaires, obligataires, agios et commissions bancaires s'élève à 8,9 millions d'euros au 31 mars 2014.

Les intérêts liés au prêt d'actionnaire pour sur les trois premiers mois de l'année 2014 s'élèvent à 0,3 million d'euros.

La variation de juste valeur de ces dérivés a été enregistrée en capitaux propres pour la part efficace de ceux qualifiés de couverture de flux de trésorerie (-0,5 million d'euros) et en résultat pour leur part inefficace et pour les dérivés non qualifiés de couverture en IFRS (0,4 million d'euros).

Note 7 – Coût de l'endettement financier net

<i>(en milliers d'euros)</i>	31.03.2014	31.03.2013
PRODUITS OU EQUIVALENT DE TRESORERIE	292	116
Intérêts sur emprunts	-16 953	-23 150
Intérêts courus sur emprunts	8 006	5 462
Intérêts sur dettes financières	-8 947	-17 688
Autres intérêts et charges financières ⁽¹⁾	-373	-883
COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER BRUT	-9 320	-18 571
Ecart de change nets	-922	855
Valorisation instruments financiers	352	-1 260
Autres produits et charges financiers	-310	-2750
AUTRES PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS	-880	-3 155
COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET	-9 908	-21 610
<i>(en milliers d'euros)</i>	31.03.2014	31.03.2013
(1) dont intérêts et charges financières Cegedim (FCB)	251	605
intérêts dettes Ixis	-	3
intérêts sur participations	-8	127
TOTAL	243	735

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>	31.03.2014	31.03.2013
Résultat opérationnel courant	2 283	2 758
Perte de valeurs sur immos corp et incorp (y.c. ECA)	-	-
Frais de restructuration	-1 134	-1 073
Plus ou moins value de cession d'actifs	-	-
Autres produits et charges non courants	-124	-29
RESULTAT OPERATIONNEL	1 025	1 657

Note 9 – Impôt différé

Ventilation de la charge d'impôt

<i>(en milliers d'euros)</i>	31.03.2014	31.03.2013
France	21	4 767
Etranger	-2 121	-3 770
TOTAL IMPOT EXIGIBLE	-2 101	997
France	703	2 720
Etranger	883	411
TOTAL IMPOTS DIFFERES	1 586	3 131
CHARGE TOTAL D'IMPOTS	-515	4 128
Dont activités destinées à être cédées	-	-
CHARGE TOTAL D'IMPOTS	-515	4 128

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>	31.03.2014	31.03.2013
Résultat net	-8 963	-15 369
Quote-part dans les sociétés MEE	-434	-457
Impôt sur les bénéfices	515	-4 128
Résultat avant impôt des sociétés intégré (A)	-8 882	-19 954
<i>dont sociétés françaises intégrées</i>	-6 411	-21 027
<i>dont sociétés étrangères intégrées</i>	-2 472	1 073
Taux d'impôt normatif en France (B)	38,00%	36,10%
CHARGE D'IMPOT THEORIQUE (C) = (A) X (B)	3 375	7 203
Impact des différences permanentes	-553	-410
Impact des différences de taux d'imposition sur résultats bénéficiaires	651	1 532
Impact des différences de taux d'imposition sur résultats déficitaires activés	-	-
Impôts non activés sur résultats déficitaires	-4 893	-2 592
Impact crédit d'impôt	905	-1 605
Impact dépréciation écarts d'acquisition	-	-
CHARGE D'IMPOT INSCRITE AU COMPTE DE RESULTAT	-515	4 128
Taux d'impôt effectif	5,80%	0,00%

Par prudence, le Groupe n'a pas activé l'impôt différé de l'année sur les sociétés déficitaires.

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).

	31.12.2013	Reclas- sement	Résultat	Variation de périmètre	Autres variations capitales propres	Variation taux de change	31.03.2014
<i>(en milliers d'euros)</i>							
Reportes déficitaires et crédits d'impôts	14 584		-			3	14 587
Engagement de retraite	7 960		11				7 971
Provisions non déductibles	3 978		-8				3 970
Mise à juste valeur des instruments financiers	3 338		-197	-	177	-	3 318
Annulation marge sur stock	15		-				15
Annulation plus-value interne	6 619		2				6 621
Retraitement marge R&D	3 564		153				3 717
Retraitement dotation sur cession actif incorporel	1 827		-				1 827
Autres	11 071		1 156		12	-3	12 236
TOTAL IMPOTS DIFFERES ACTIFS	52 956	-	1 117	-	189	-	54 262
Ecart de conversion	0		790		-755	-35	0
Annulation amortissement dérogatoire	-1 236		167				-1 069
Plus-value latente Cegelease	-1 454		-45				-1 499
Annulation amortissement fonds de commerce	-3 094		-121				-3 215
Annulation amortissement sur plus- value interne	-3 258		-157				-3 415
Crédit-bail	-124		3				-121
Activation R&D	-5 320		-138				-5 457
Retraitement dotation sur marge R&D	-861		-80				-941
Actifs issus de regroupements d'entreprises	-3 533		0			-1	-3 533
Autres	-1 469		49			0	-1 421
TOTAL IMPOTS DIFFERES PASSIFS	-20 349	-	469	-	-755	-36	-20 670
IMPOT DIFFERES NETS	32 608	-	1 586	-	-566	-35	33 591

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

<i>(en milliers d'euros)</i>	Actifs	Passifs	Net
Au 31 décembre 2013	42 121	-9 513	32 608
Impact résultat de la période	1 117	469	1 586
Impact capitaux propres	189	-791	-602
Impact de présentation nette par entité fiscale	-53	53	0
AU 31 MARS 2014	43 373	-9 781	33 592

Note 10 – Engagements hors bilan

Les cautions existantes au 31 décembre 2013 ont évolué de manière non significative au cours du premier trimestre 2014.

Note 11 – Capital

Au 31 mars 2014, le capital est constitué de 13 997 173 actions (dont 55 165 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 charges sur le premier trimestre 2014 s'élève à 218 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 31 mars 2014 :

	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	-	21 180 actions	24 470 actions	27 530 actions	45 040 actions
Nombre total d'actions restant à acquérir, après levées d'options constatées et options annulées	-	-	24 470 actions	14 560 actions	38 025 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 – Effectifs

	31.03.2014	31.03.2013
France	3 385	3 332
International	4 619	4 715
TOTAL EFFECTIF	8 004	8 047

Note 14 – Frais de personnel

<i>(en milliers d'euros)</i>	31.03.2014	31.03.2013
Coût du personnel	-109 682	-111 822
Participation et intéressement	-965	-1 030
Actions gratuites	-218	-208
FRAIS DE PERSONNEL	-110 865	-113 061

Note 15 – Evénements post clôture

Le 7 avril 2014, Cegedim a lancé une émission obligataire additionnelle de 100 millions d'euros portée dans la journée à 125 millions d'euros, sur son emprunt obligataire 6,75% à échéance 2020. A l'exception de la date et du prix d'émission (105,75% augmenté des intérêts courus depuis le 1er avril 2014), les obligations nouvelles sont identiques aux obligations émises dans le cadre de l'emprunt obligataire 6,75% de 300 millions d'euros à échéance 2020 émis le 20 mars 2013.

Il est à noter que Cegedim a ainsi pu émettre à 5,60% contre 6,75% il y a un an.

Le produit de cette émission obligataire a été utilisé, entre autres, pour financer le rachat de 105 950 000 euros de l'emprunt obligataire à échéance 2015 (au prix de 108,102%), payer la prime ainsi que les frais y afférant et rembourser les facilités de découvert bancaire. La structure de la dette à ce jour est donc la suivante :

- Emprunt obligataire de 62,6 millions d'euros à 7,00% à échéance 27 juillet 2015 ;
- Emprunt obligataire de 425 millions d'euros à 6,75% à échéance 1er avril 2020 ;
- Crédit revolving de 80 millions d'euros à échéance 10 juin 2016, non tiré au 31 mars 2014 ;
- Facilités de découvert.

A l'annonce de l'opération, le 7 avril 2014, l'agence de notation Standard and Poor's a confirmé la notation B+, perspective stable de Cegedim ainsi que de ses deux emprunts obligataires.

Le 15 avril 2014, Cegedim a réalisé l'acquisition de la société française SoCall, basée à Sèvres, dont la principale activité est la mise en place et la gestion de secrétariat médical et de permanence téléphonique pour les cabinets de professionnels de santé. Gérant les appels clients, les messages, les rendez-vous et l'historique des consultations, la société opère dans une cinquantaine de cabinets. Financées par fonds propres, les activités acquises représentent un chiffre d'affaires annuel de moins de 0,3 million d'euros en année pleine et contribueront au périmètre de consolidation du Groupe à compter du deuxième trimestre 2014.

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 16 – Saisonnalité

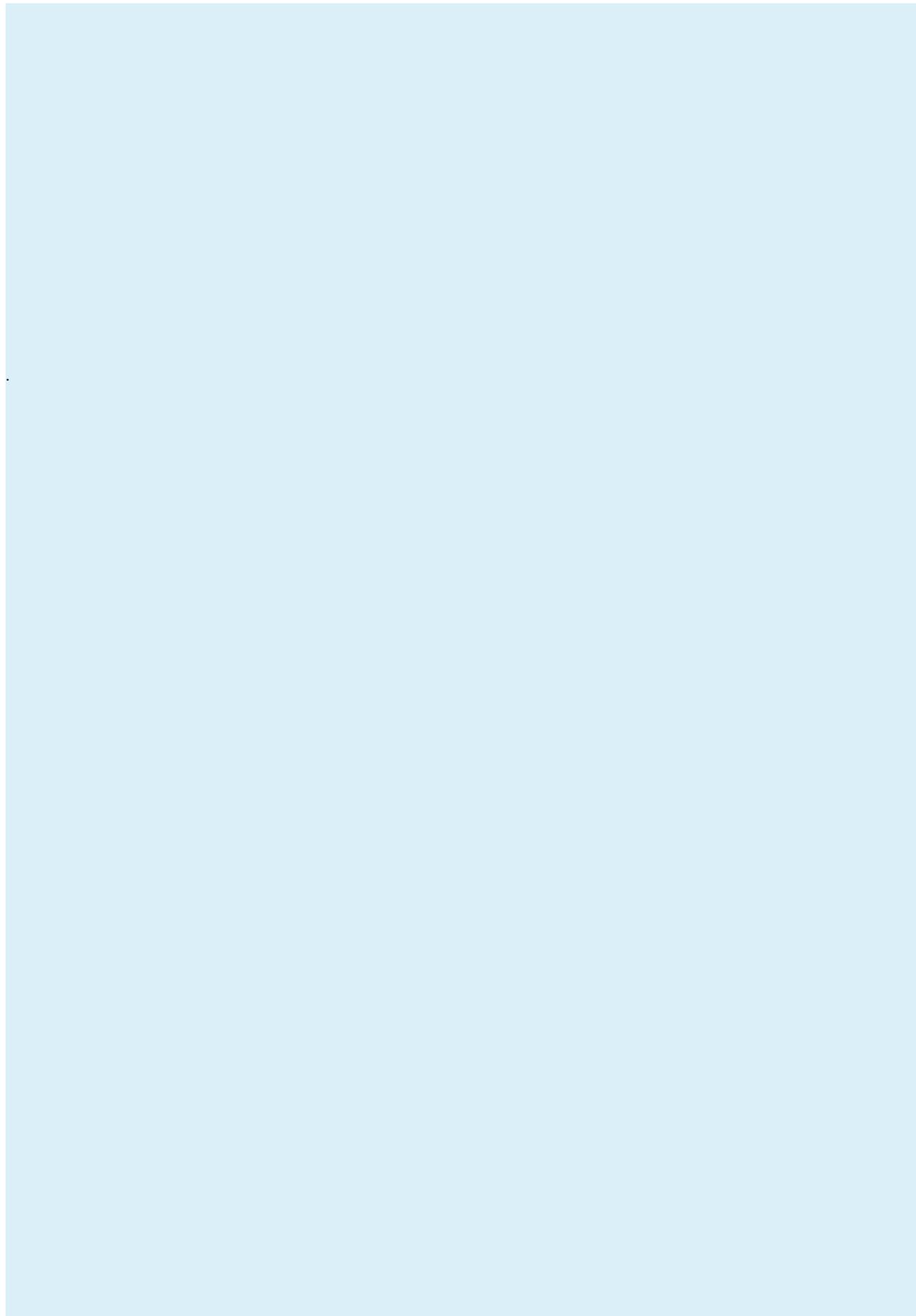
Les activités du Groupe sont marquées par certains effets de saisonnalité du fait, entre autre, de son activité d'éditeur de logiciel et de fournisseur de bases de données.

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 des leurs budgets annuels.



Informations complémentaires.

- Glossaire 60
- Calendrier financier 62
- Contacts 62





Glossaire

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.

Données organiques : à structure et taux de change constants

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). L'EBITDA 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.

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.

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 besoin en fonds de roulement 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.

Réconciliation : Cette division regroupe à la fois des activités inhérentes au statut de tête de Groupe coté, et des activités de support aux trois secteurs opérationnels du Groupe. Les activités de support sont refacturées aux filiales utilisatrices, à des prix de marché, et recouvrent notamment la tenue de comptabilité, la gestion des ressources humaines et de la trésorerie, l'assistance juridique et le marketing. Les activités de tête de Groupe ne sont pas refacturables et recouvrent notamment le management stratégique du Groupe, la production d'informations consolidées et la communication financière. Les activités de la division Réconciliation sont essentiellement réalisées par la maison mère Cegedim SA, qui exerce par ailleurs des activités opérationnelles dont la principale est le CRM. Auparavant, les activités de la division Réconciliation étaient logées dans la division de rattachement de la principale activité opérationnelle de Cegedim SA : CRM et données stratégiques. Cette distinction permet de mieux appréhender l'impact de ce pôle de compétences dans les comptes du Groupe.



Calendrier Financier Contacts

Calendrier Financier

Résultats T1 2014

27 Mai 2014

Chiffre d'affaires T2 2014

29 Juillet 2014

Résultats T2 2014

18 Septembre 2014

Chiffre d'affaires T3 2014

28 Octobre 2014

Résultats T3 2014

27 Novembre 2014

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

Contacts

Investisseurs

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

Adresse

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

Internet

www.cegedim.fr/finance

Presse

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

Agence de presse

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

Application Mobile

Pour smartphone et tablettes
Sur iOS et Android





Disponible le 27 Mai 2014



Disponible le 18 septembre 2014



Disponible le 27 novembre 2014

Conception & Réalisation : Direction de la Communication



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

Les documents juridiques relatifs à Cegedim sont consultables