

**T1-2015**

**RAPPORT  
FINANCIER**

Janvier-Mars

Veillez noter que les états financiers consolidés du premier trimestre ne sont pas audités par les Commissaires aux Comptes.

Rapport Financier Intermédiaire



---

# Rapport Financier

## 1<sup>er</sup> Trimestre 2015

---

# Sommaire



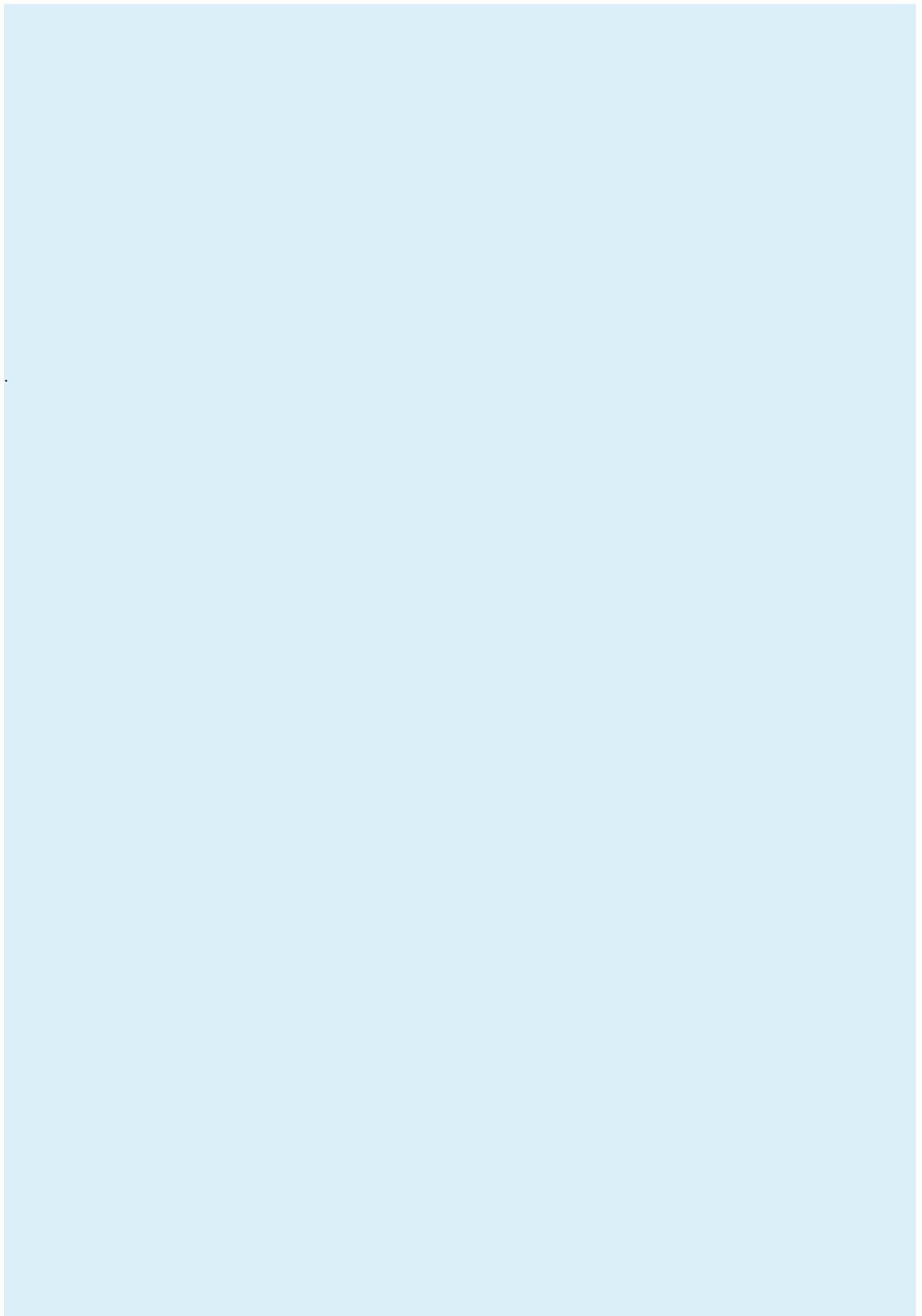
<b>Cegedim en bref</b>	<b>3</b>
Présentation des divisions de Cegedim	5
Organes de direction et de contrôle	7
Informations pour les investisseurs	8
<b>Rapport de gestion intermédiaire</b>	<b>11</b>
Commentaires sur l'activité	12
Principaux risques	33
Parties liées	34
Effectifs	35
Principaux faits marquants	36
Evénements postérieurs à l'arrêté	37
Perspectives	38
<b>Etats financiers consolidés intermédiaires</b>	<b>39</b>
Etats financiers consolidés	41
Notes sur les états financiers consolidés	462
<b>Informations complémentaires</b>	<b>65</b>
Glossaire	66
Calendrier Financier	68
Contacts	68
<b>Rapport de revue</b>	<b>69</b>
Attestation du responsable du rapport financier des trois premiers mois	70





# Cegedim “en bref”.

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





# Présentation des divisions de Cegedim

Cegedim est une entreprise de technologies et de services portée par l'innovation, présente dans 11 pays.

## 3 divisions opérationnelles :

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

*Cegedim* est une entreprise de technologies et de services portée par l'innovation qui propose des prestations de services, des outils informatiques, des logiciels spécialisés, des services de gestion de flux et de bases de données. Ses offres s'adressent notamment aux professionnels de santé, industries de santé, laboratoires pharmaceutiques, et compagnies d'assurance. *Cegedim* compte près de 3 500 collaborateurs dans 11 pays et a réalisé un chiffre d'affaires des activités poursuivies de 494 millions d'euros en 2014.

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

Les activités de *Cegedim* sont maintenant organisées en 3 divisions opérationnelles en fonction des services proposés et des clients ciblés, dénommées : *Assurance santé, RH et e-services, Professionnels de santé* et *Cegelease*.

### Assurance santé, RH et e-services

La division *Assurance santé, RH et e-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*).

Enfin, *Cegedim* fournit des statistiques de vente des produits pharmaceutiques avec le *GERS*, des services de marketing et d'aménagement de l'espace de vente pour les pharmacies en France avec *RNP* et des offres d'e-collaboration avec *Kadrigé*.

### 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 dans la zone EMEA et aux Etats-Unis, 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 ses clients opèrent. *Cegedim* assure également les services d'installation, de maintenance, d'hébergement, de formation et de support utilisateurs associés à ses produits.

### Cegelease

La division *Cegelease*, à travers sa filiale du même nom, 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 qu'intermédiaire entre ses clients et des établissements financiers de renom.

### Activités non réparties

Les *activités non réparties* comprennent : (i) les activités de support qui sont refacturées aux prix de marché aux divisions utilisatrices (comme la tenue de comptabilité, la gestion des ressources humaines et de la trésorerie, l'assistance juridique et le marketing) et (ii) les activités de tête de Groupe qui ne peuvent pas être attribuées à une unique division ou à une activité particulière (comme le management stratégique du Groupe, la production d'informations consolidées et la communication financière). Les *activités non réparties* sont essentiellement réalisées par la maison mère *Cegedim SA*.



# Organes de direction et de contrôle

Au 31 mars 2015

## Conseil d'Administration

Jean-Claude Labrune  
*Président du Conseil d'Administration*

Laurent Labrune

Aude Labrune-Marysse

Pierre Marucchi  
*Représentant de FCB*

Anne-Sophie Hérèlle  
*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 Hérèlle

## Direction Générale

Jean-Claude Labrune  
*Président Directeur Général*

Pierre Marucchi  
*Directeur Général Délégué*



# Informations pour les investisseurs

*Clarté, Simplicité, Transparence.*

ISIN  
**FR0000053506**

Reuters  
**CGDM.PA**

Bloomberg  
**CGM**

Marché de cotation  
**Euronext Paris**

## Cegedim en bref

**L'action Cegedim a progressé de 8,0% sur les trois premiers mois de 2015**

## L'action Cegedim

L'action Cegedim a évolué positivement au cours du **premier trimestre 2015**. Le cours de clôture à fin mars était de 31,50€ en hausse de 8,0% sur le trimestre. Le 6 Février 2015, le cours, en séance, a atteint son plus haut du trimestre à 34,07€.

<i>en euro</i>	1 <sup>er</sup> Trimestre		Année
	2014	2015	2014
Valeur de l'action en clôture	27,80	31,50	29,18
Moyenne sur la période	25,39	32,11	26,06
Plus haut sur la période	28,93	34,07	29,40
Plus bas sur la période	21,50	29,00	21,97
Capitalisation boursière (M€)	389,1	440,9	408,4
Nombre de titres émis (M)	14,0	14,0	14,0

*Source: Bloomberg*

## Structure de l'actionnariat

<i>Au 31-03-2015</i>	Nombre d'actions	Nombre de droits de vote <sup>(a)</sup>	% de capital	% de droits de vote
FCB	7 361 044	14 688 131	52,6%	62,7%
Bpifrance	2 102 061	4 204 121	15,0%	18,0%
Cegedim SA	40 584	0	0,3%	0,0%
Flottant	4 493 484	4 512 461	32,1%	19,3%
<b>Total</b>	<b>13 997 173</b>	<b>23 404 713</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

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

### Notation de crédit

**BB-**  
**Perspective**  
**Positive**

### Financement de marché

**2015 @ 7,00%**  
**2020 @ 6,75%**

### 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.

Le 13 avril 2015, à la suite de l'annonce de l'opération de cession de la division *CRM et données stratégiques* à IMS Health, l'agence de notation Standard and Poor's a revu à la hausse la notation de Cegedim qui s'établit désormais à BB-, perspective positive.

<b>Notation de crédit</b>	<i>Evaluée le 13 avril 2015</i>
S&P's	BB-, Perspective positive

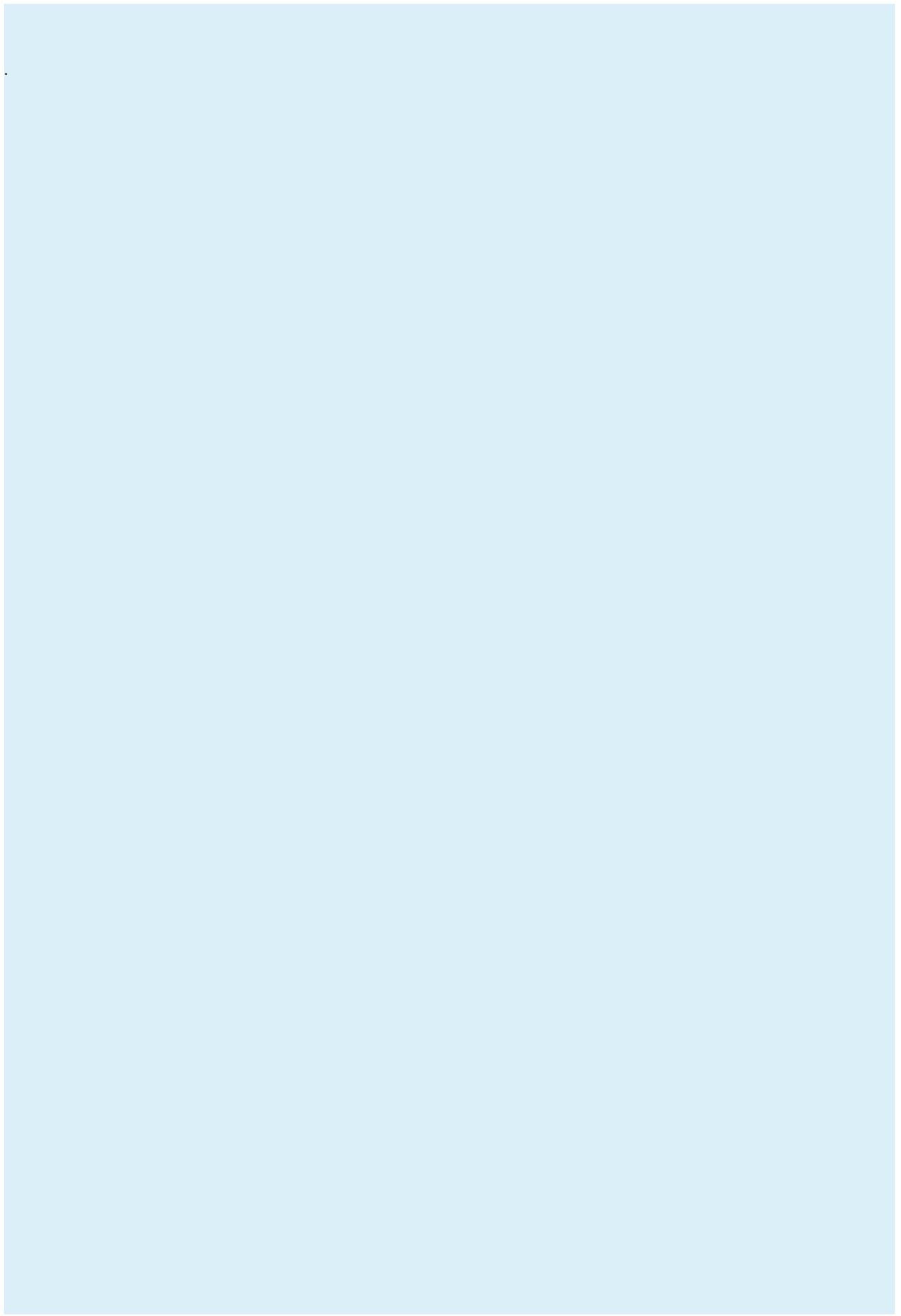
### Financement de marché

Le tableau ci-dessous présente les principales caractéristiques des emprunts obligataires émis par Cegedim.

Titre de créance	2015 @ 7,00%	2020 @ 6,75%
Emetteur	Cegedim S.A.	Cegedim S.A.
Montant	62 600 000 EUR	425 000 000 EUR
Date d'émission	27 juillet 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	XS0906984272
ISIN Rule 144A	-	XS0906984355

### Analystes

Action	Crédit
<b>Kepler Cheuvreux</b> Benjamin Terdjman	<b>Exane</b> Benjamin Sabahi
<b>Gilbert Dupont</b> Mickaël Chane-Du	<b>ODDO</b> Carole Braudeau
<b>Société Générale</b> Patrick Jousseume	<b>Société Générale</b> Priya Viswanathan
<b>Genesta</b> Guillaume Nédélec	<b>BofA Merrill Lynch</b> Navann Ty
	<b>J.P. Morgan</b> Ela.N. Kurtoglu



# Rapport de gestion intermédiaire.

• Commentaires sur l'activité	12
• Principaux risques	33
• Parties liées	34
• Effectifs	35
• Principaux faits marquants	36
• Événements postérieurs à l'arrêté	37
• Perspectives	38



# Commentaires sur l'activité

Groupe Cegedim	13
Division Assurance santé, RH et e-services	19
Division Professionnels de santé	21
Division Cegelease	23
Activités non réparties	25
Activités destinées à être cédées	26
Commentaires sur le Bilan consolidé	27
Commentaires sur le tableau de flux de trésorerie	30

**Cegedim a annoncé la réalisation de la cession de sa division CRM et données stratégiques à IMS Health le 1er avril dernier. En conséquence, les comptes consolidés du premier trimestre 2015 sont présentés selon la norme IFRS 5 visant à isoler les Actifs non courants détenus en vue de la vente.**

En pratique, la contribution jusqu'à leur cession effective à chaque ligne du :

- compte de résultat consolidé de Cegedim (avant intérêts minoritaires) est regroupée sur la ligne « Résultat net des activités cédées ou en cours de cession » et sa cote part de résultat net est exclue du résultat net ajusté de Cegedim ;
- tableau des flux de trésorerie consolidés de Cegedim est regroupée sur la ligne « Flux de trésorerie des activités cédées ou en cours de cessions ».

Ces retraitements sont appliqués à l'ensemble des périodes présentées afin de rendre l'information homogène. En outre, la contribution de l'activité « CRM et données stratégiques » à chaque ligne du bilan consolidé de Cegedim est regroupée sur les lignes « Actifs des activités destinées à être cédée » et « Passifs des activités destinées à être cédés ».



# Groupe Cegedim

*Cegedim est une entreprise de technologies et de services portée par l'innovation qui propose des prestations de services, des outils informatiques, des logiciels spécialisés, des services de gestion de flux et de bases de données. Ses offres s'adressent notamment aux professionnels de santé, industries de santé, laboratoires pharmaceutiques, et compagnies d'assurance. Cegedim compte près de 3 500 collaborateurs dans 11 pays et a réalisé un chiffre d'affaires des activités poursuivies de 494 millions d'euros en 2014.*

Chiffre d'affaires T1

**121,3M€**

EBITDA T1

**19,1M€**

EBIT avant éléments exceptionnels T1

**8,2M€**

Éléments clés du T1

Le chiffre d'affaires a progressé de 7,9M€

L'EBITDA a progressé de 5,5M€

La marge d'EBITDA a progressé de 377bps

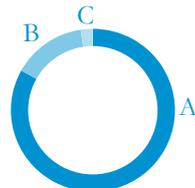
Le chiffre d'affaires des activités poursuivies a progressé de 7,9 millions d'euros, soit 7,0%, passant de 113,4 millions d'euros pour le premier trimestre 2014 à 121,3 millions d'euros pour le premier trimestre 2015. Les effets de périmètre sont quasiment inexistantes et les effets de change ont contribué positivement à hauteur de 2,1%, soit une croissance hors effet périmètre et de conversion de devises de 4,9%.

Suite aux acquisitions, le périmètre des activités consolidées a enregistré l'évolution suivante dans la division *Professionnels de santé* : consolidation de la société *SoCall* (France) en avril 2014. L'effet favorable de conversion de devises de 2,4 millions d'euros, soit 2,1%, est principalement dû, à un impact positif de la Livre Sterling (12,1% du CA) de 1,7 million d'euros et du dollar US (2,3% du CA) pour 0,6 million d'euros.

Au premier trimestre, le recul en données organiques du chiffre d'affaires de la division *Professionnels de santé* a été largement compensé par la croissance des divisions *Assurance santé, RH et e-services* et *Cegelease*.

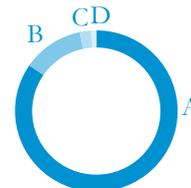
Ventilation du chiffre d'affaires du T1 2015 par :

Zone géographique



A : France	83,1%
B : EMEA hors France	14,5%
C : Amériques	2,4%

Devise



A : EUR	84,5%
B : GBP	12,1%
C : USD	2,3%
D : Autres	1,0%

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 85%, et la Livre Sterling baisse d'un point à 12%, alors que le dollar US et les autres devises restent inchangés à respectivement 2% et 1%. 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 83% et l'EMEA (hors France) baisse d'un point à 15% alors que les Amériques restent inchangées à 2%.

Par division, la répartition du chiffre d'affaires évolue peu. La division *Professionnels de santé* baisse de deux points à 31% et les divisions *Assurance santé, RH et e-services* et *Cegelease* progressent d'un point à respectivement 45% et 24%. La part des *activités non réparties* demeure relativement stable à moins d'un pourcent.

#### Charges d'exploitation trimestrielles

**Les achats consommés** ont progressé de 1,8 million d'euros, soit 8,8%, passant de 20,7 millions d'euros pour le trimestre clos le 31 mars 2014 à 22,5 millions d'euros pour le trimestre clos le 31 mars 2015. Ils représentaient 18,5% du chiffre d'affaires du trimestre clos le 31 mars 2014 contre 18,2% du trimestre clos le 31 mars 2015. Cette progression des achats consommés résulte principalement de l'évolution de l'activité de *Cegelease*.

**Les charges externes** ont diminué de 0,6 million d'euros, soit 1,9%, passant de 31,4 millions d'euros pour le trimestre clos le 31 mars 2014 à 30,9 millions d'euros pour le trimestre clos le 31 mars 2015. Elles représentaient 25,4% du chiffre d'affaires du trimestre clos le 31 mars 2014 contre 27,7% du trimestre clos le 31 mars 2015. Ce recul résulte principalement de l'évolution de l'activité de *Cegelease*.

**Les frais de personnel** ont progressé de 2,5 millions d'euros, soit 5,7%, passant de 44,0 millions d'euros pour le trimestre clos le 31 mars 2014 à 46,5 millions d'euros pour le trimestre clos le 31 mars 2015. Ils représentaient 38,8% du chiffre d'affaires du trimestre clos le 31 mars 2014 contre 38,3% du trimestre clos le 31 mars 2015. Cette progression est le reflet d'une augmentation salariale modérée et de coûts spécifiques sur la filiale anglaise *INPS*.

Le CICE (Crédit d'Impôt pour la Compétitivité et l'Emploi) introduit en France en 2013 vient réduire les charges de personnel. Au premier trimestre 2015, 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 2014.

**L'EBITDA** a progressé de 5,5 millions d'euros, soit 40,6%, passant de 13,6 millions d'euros pour le trimestre clos le 31 mars 2014 à 19,1 millions d'euros le 31 mars 2015. Il représentait 12,0% du chiffre d'affaires du trimestre clos le 31 mars 2014 contre 15,8% du trimestre clos le 31 mars 2015. Cette progression de l'EBITDA reflète l'évolution du chiffre d'affaires, des achats consommés, des charges externes et des frais de personnel (voir ci-dessus).

**L'EBIT avant éléments exceptionnels** (Résultat opérationnel avant éléments exceptionnels) a progressé de 3,6 millions d'euros, soit 76,3% passant de 4,7 millions d'euros pour le trimestre clos le 31 mars 2014 à 8,2 millions d'euros pour le trimestre clos le 31 mars 2015. Il représentait 4,1% du chiffre d'affaires du trimestre clos le 31 mars 2014 contre 6,8% du trimestre clos le 31 mars 2015. Cette progression reflète principalement l'évolution positive de 5,5 million d'euros de l'EBITDA partiellement compensée par la hausse des dépréciations de 2,0 millions d'euros, passant de 9,0 millions d'euros pour le trimestre clos le 31 mars 2014 à 10,9 millions d'euros le 31 mars 2015.

**Les éléments exceptionnels** représentaient, au premier trimestre 2015, une charge de 2,9 million d'euros contre une charge de 0,6 million d'euros au premier trimestre 2014.

## Ventilation par nature des éléments exceptionnels

<i>En millions d'euros</i>	1 <sup>er</sup> Trimestre		Année
	2014	2015	2014
Plus ou moins-value de cession d'actifs et ajustement de prix	—	—	—
Frais de restructurations	-0,5	-1,5	-1,8
Perte de valeurs sur immos. Corp. Et incorp. (y.c. ECA)	—	—	-0,9
Autres produits et charges non courants	-0,1	-1,4	-8,4
<b>Eléments exceptionnels</b>	<b>-0,6</b>	<b>-2,9</b>	<b>-11,0</b>

## Ventilation par division

<i>En millions d'euros</i>	1 <sup>er</sup> Trimestre		Année
	2014	2015	2014
Assurance santé, RH et e-service	-0,1	-0,1	-0,4
Professionnels de santé	-0,4	-1,4	-1,5
Cegelease	0,0	0,0	0,0
Activités non réparties	-0,1	-1,4	-9,1
<b>Eléments exceptionnels</b>	<b>-0,6</b>	<b>-2,9</b>	<b>-11,0</b>

**L'EBIT** a progressé de 1,3 million d'euros, passant de 4,0 millions d'euros pour le trimestre clos le 31 mars 2014 à 5,3 millions d'euros pour le trimestre clos le 31 mars 2015. Cette progression de l'EBIT résulte de la progression de 3,6 millions d'euros du résultat opérationnel avant éléments exceptionnels partiellement compensé par la hausse de 2,2 million d'euros des éléments exceptionnels.

**Charges financières des trois premiers mois**

**Le coût de l'endettement financier net** a diminué de 3,2 millions d'euros, soit 31,6%, passant de 10,1 millions d'euros sur les trois premiers mois de 2014 à 6,9 millions d'euros sur les trois premiers mois de 2015. Ce recul reflète principalement la progression de 0,8 million d'euros des produits de trésorerie et des écarts de change de 2,7 millions d'euros partiellement compensés par une progression des charges d'intérêts pour 0,6 million d'euros des intérêts versés sur emprunts.

**La charge d'impôts** a augmenté légèrement de 0,3 million d'euros passant d'une charge de 0,5 million d'euros sur les trois premiers mois de 2014 à une charge de 0,7 million d'euros sur les trois premiers mois de 2015. Cette quasi stabilité résulte d'une quasi-stabilité de l'impôt sur les bénéfices et du recul de 0,3 million d'euros des impôts différés.

**Bénéfice (perte) net des trois premiers mois**

**Le résultat net consolidé des activités poursuivies** s'établit en perte de 1,8 million d'euros sur les trois premiers mois de 2015 contre une perte de 6,1 millions d'euros sur les trois premiers mois de 2014. Cette amélioration de 4,3 millions d'euros du résultat net consolidé des activités poursuivies reflète l'évolution de l'EBIT, des éléments exceptionnels, du coût de l'endettement financier net et de la charge d'impôts (voir précédemment).

**Le résultat net des activités destinées à être cédées** s'établit à un bénéfice de 1,8 million sur les trois premiers mois de 2015 contre une perte de 2,8 millions d'euros sur les trois premiers mois de 2014.

Après prise en compte des intérêts minoritaires **le résultat consolidé net part du groupe** s'établit en une perte quasi nulle sur les trois premiers mois de 2015, contre une perte de 9,0 millions d'euros sur les trois premiers mois de 2014.

Le **résultat par action des activités poursuivies avant éléments exceptionnels** s'établit à 0,0 euro au 31 mars 2015 contre une perte de 0,4 euro un an plus tôt. Le **résultat net par action** ressort à 0,0 euro au 31 mars 2015 contre une perte de 0,6 un an plus tôt.

## Chiffres clés

### Groupe

### Cegedim

<i>En millions d'euros</i>		1 <sup>er</sup> Trimestre			Année
		2014	2015	Var.	2014
Chiffre d'affaires	€m	113,4	121,3	7,0%	493,5
Achat consommés	€m	-20,7	-22,5	8,8%	-91,4
Charges externes	€m	-31,4	-30,9	-1,9%	-125,6
Frais de personnel	€m	-44,0	-46,5	5,7%	-174,3
EBITDA	€m	13,6	19,1	40,6%	86,9
Marge EBITDA	%	12,0	15,8	377bps	17,6
Dépréciation	€m	-9,0	-10,9	22,1%	-37,4
EBIT avant éléments exceptionnels	€m	4,7	8,2	76,3%	49,5
Marge EBIT avant élém. excep.	%	4,1	6,8	266bps	10,0
Éléments exceptionnels	€m	-0,6	-2,9	365,9%	-11,0
EBIT	€m	4,0	5,3	32,3%	38,5
Marge EBIT	%	3,6%	4,4%	84bps	7,8
Coût de l'endettement financier net	€m	-10,1	-6,9	-31,6%	-47,7
Total impôt	€m	-0,5	-0,7	54,3%	-1,4
Résultat net consolidé des activités poursuivies	€m	-6,1	-1,8	n.m.	-9,4
Résultat net des activités destinées à être cédées	€m	-2,8	1,8	n.m.	-190,3
Résultat net part du Groupe	€m	-9,0	0,0	n.m.	-199,8

### Activités non réparties

<i>En millions d'euros</i>		1 <sup>er</sup> Trimestre			Année
		2014	2015	Var.	2014
Chiffre d'affaires	€m	0,8	0,8	3,6%	3,9
EBIT avant élém. excep.	€m	-2,1	0,0	-98,4%	-6,1
Marge EBIT	%	-260,6	-4,0	n.m.	-157,1
Éléments exceptionnels	€m	-0,1	-1,4	n.p.	-9,1
EBIT	€m	-2,2	-1,4	36,2%	-15,2
EBITDA	€m	-1,8	0,5	n.m.	-4,8
Marge EBITDA	%	-220,7	59,3	n.m.	-122,9
Dépréciation	€m	-0,3	-0,5	64,7%	-1,3

## Chiffres clés

### 45% du CA Groupe

<i>En millions d'euros</i>		1 <sup>er</sup> Trimestre			Année 2014
		2014	2015	Var.	
Chiffre d'affaires	€m	49,8	54,0	8,4%	222,2
EBIT avant élém. excep.	€m	0,9	4,5	402,1%	26,7
Marge EBIT	%	1,8	8,3	648bps	12,0
Eléments exceptionnels	€m	-0,1	-0,1	-23,5%	-0,4
EBIT	€m	0,8	4,4	454,2%	26,2
EBITDA	€m	4,4	8,4	88,8%	41,7
Marge EBITDA	%	8,9	15,5	661bps	18,8
Dépréciation	€m	-3,6	-3,9	10,4%	-15,0

### Assurance santé, RH et e-services

### 31% du CA Groupe

<i>En millions d'euros</i>		1 <sup>er</sup> Trimestre			Année 2014
		2014	2015	Var.	
Chiffre d'affaires	€m	36,9	37,2	0,8%	152,3
EBIT avant élém. excep.	€m	4,6	3,7	-18,9%	23,6
Marge EBIT	%	12,3	9,9	-241bps	15,5
Eléments exceptionnels	€m	-0,4	-1,4	267,8%	-1,5
EBIT	€m	4,2	2,3	-45,2%	22,1
EBITDA	€m	7,0	6,5	-6,8%	33,5
Marge EBITDA	%	19,0	17,5	-143bps	22,0
Dépréciation	€m	-2,4	-2,8	15,6%	-9,9

### Professionnels de santé

### 24% du CA Groupe

<i>En millions d'euros</i>		1 <sup>er</sup> Trimestre			Année 2014
		2014	2015	Var.	
Chiffre d'affaires	€m	25,9	29,3	13,2%	115,1
EBIT avant élém. excep.	€m	1,3	0,1	-93,9%	5,4
Marge EBIT	%	5,0	0,3	-469bps	4,7
Eléments exceptionnels	€m	0,0	0,0	0,0%	0,0
EBIT	€m	1,3	0,1	-93,9%	5,4
EBITDA	€m	3,9	3,8	-4,6%	16,6
Marge EBITDA	%	15,2	12,8	-238bps	14,4
Dépréciation	€m	-2,6	-3,7	38,7%	-11,2

### Cegelease

## Assurance santé, RH & e-services

## Assurance santé, RH et e-services

La division Assurance santé, RH et e-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). Enfin, cette division fournit des statistiques de vente des produits pharmaceutiques avec le GERS, des services de marketing et d'aménagement de l'espace de vente pour les pharmacies en France avec RNP et des offres d'e-collaboration avec Kadriga.

Chiffre d'affaires du T1

**54,0M€**

Le chiffre d'affaires a progressé de 4,2 millions d'euros, soit 8,4%, passant de 49,8 millions d'euros au premier trimestre 2014 à 54,0 millions d'euros au premier trimestre 2015. Les effets de change n'ont quasiment pas d'impact et il n'y a eu aucune variation de périmètre. Ainsi le chiffre d'affaires a progressé en données comparables de 8,4%.

EBITDA du T1

**8,4M€**

La division Assurance santé, RH et e-services a contribué pour 43,9% au chiffre d'affaires des activités poursuivies des trois premiers mois de 2014, contre 44,5% des trois premiers mois de 2015.

EBIT avants éléments exceptionnels T1

**4,5M€**

Cette progression résulte principalement de la croissance à deux chiffres des activités RNP, spécialiste de la mise en valeur des vitrines de pharmacies en France, de Cegedim SRH, solutions pour les ressources humaines, qui continuent à enregistrer de nombreux succès commerciaux, et des activités de traitement des flux de tiers-payant des activités Assurance santé.

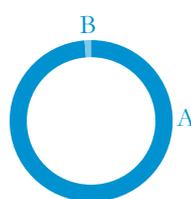
Enfin l'activité de dématérialisation de factures de l'entité Cegedim e-business poursuit sa croissance portée entre autre par le rebond de l'activité Cegedim Global Payment qui avait été pénalisée l'an dernier par la transition d'une offre de licence perpétuelle vers une offre en mode SaaS.

Nombre de collaborateurs

**1 611**

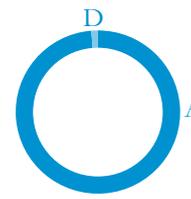
Ventilation du chiffre d'affaires des 3 premiers mois de 2015 par :

Zone géographique



A : France 98,7%  
B : EMEA hors France 1,3%  
C : Amériques -

Devise



A : EUR 98,7%  
B : GBP -  
C : USD -  
D : Autres 1,3%

Éléments clés du T1

Le chiffre d'affaire a progressé de 4,2M€

L'EBITDA a progressé de 3,9M€

La marge d'EBITDA a progressé de 661bps

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 les autres devises restent inchangés à respectivement 99% et 1%.

Par zone géographique, les contributions de la France et de l'EMEA (hors France) restent inchangées à respectivement à 99% et 1%.

**L'EBITDA** a progressé de 3,9 millions d'euros, soit 88,8%, passant de 4,4 millions d'euros pour le trimestre clos le 31 mars 2014 à 8,4 millions d'euros pour le trimestre clos le 31 mars 2015. Il représentait 8,9% du chiffre d'affaires du premier trimestre 2014 contre 15,5% du premier trimestre 2015. Cette progression résulte principalement des activités *RNP*, spécialiste de la mise en valeur des vitrines de pharmacies en France, *GERS*, statistiques de vente des produits pharmaceutiques, *Cegedim e-business*, dématérialisation de factures et des activités du *Assurance santé*.

**L'EBIT avant éléments exceptionnels** (Résultat opérationnel avant éléments exceptionnels) a progressé de 3,6 millions d'euros passant de 0,9 million d'euros pour le trimestre clos le 31 mars 2014 à 4,5 millions d'euros pour le trimestre clos le 31 mars 2015. Il représentait 1,8% du chiffre d'affaires du premier trimestre 2014 contre 8,3% du premier trimestre 2015. Cette progression reflète principalement l'évolution positive de 3,9 millions d'euros de l'EBITDA.

## Professionnels de santé

# 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 dans la zone EMEA et aux Etats-Unis, (ii) des bases de données médicales.

Chiffre d'affaires du T1

**37,2M€**

Le chiffre d'affaires de la division *Professionnels de santé* a progressé de 0,3 million d'euros, soit 0,8%, passant de 36,9 millions d'euros au premier trimestre 2014 à 37,2 millions d'euros au premier trimestre 2015. Hors impact positif de 0,1% de l'acquisition de *SoCall* (France) en avril 2014 et des effets de change favorables de 6,3%, le chiffre d'affaires a reculé de 5,7%.

EBITDA du T1

**6,5M€**

La division *Professionnels de santé* a contribué pour 32,6% au chiffre d'affaires des activités poursuivies des trois premiers mois de 2014, contre 30,7% sur les trois premiers mois de 2015.

EBIT avants éléments exceptionnels T1

**3,7M€**

Ce recul, en données comparables, résulte principalement d'une évolution du mode de commercialisation des offres à destination des pharmaciens français. En effet, les offres en mode locatif, dont le chiffre d'affaires est reconnu chez *Cegelease*, sont privilégiées par rapport au mode de vente direct de licence, dont le chiffre d'affaires est reconnu chez *Alliadis* (division *Professionnels de santé*). Il convient également de noter un effet conjoncturel sur les offres d'informatisation des médecins US et un retard momentané de facturation des médecins UK.

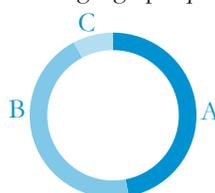
Nombre de collaborateurs

**1 589**

Ce recul est partiellement compensé par la croissance, comme au quatrième trimestre 2014, de l'activité d'informatisation des médecins en France, Belgique, Espagne et Roumanie et des pharmacies au Royaume-Uni, ainsi que des activités de bases de données médicamenteuses en France et au Royaume-Uni. Enfin, l'activité d'informatisation des infirmières et des kinésithérapeutes, en France, poursuit sa croissance à deux chiffres.

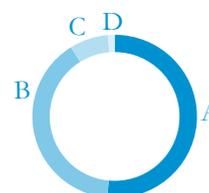
Ventilation du chiffre d'affaires des 3 premiers mois de 2015 par :

Zone géographique



A : France	47,0%
B : EMEA hors France	45,3%
C : Amériques	7,8%

Devise



A : EUR	51,4%
B : GBP	39,6%
C : USD	7,6%
D : Autres	1,3%

Eléments clés du T1

Le chiffre d'affaires a progressé de 0,3M€

L'EBITDA a reculé de 0,5M€

La marge d'EBITDA a reculé de 143bps

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, la Livre Sterling, le dollar US et les autres devises restent quasiment inchangés à respectivement 51%, 40%, 8% et 1%.

Par zone géographique, les contributions de la France, de l'EMEA (hors France) et des Amériques restent quasi inchangées à respectivement 47%, 45% et 8%.

**L'EBITDA** a reculé de 0,5 million d'euros, soit 6,8% passant de 7,0 millions d'euros pour le trimestre clos le 31 mars 2014 à 6,5 millions d'euros pour le trimestre clos le 31 mars 2015. Il représentait 19,0% du chiffre d'affaires du premier trimestre 2014 contre 17,5% du premier trimestre 2015. Ce recul de l'EBITDA reflète principalement l'impact du retard momentané de facturation des médecins UK et de la conjoncture de l'informatisation des médecins US. Ce recul est partiellement compensé par une amélioration de la rentabilité de l'activité d'informatisation des médecins en France et en Espagne, ainsi que des activités de bases de données médicamenteuses en France et au Royaume-Uni, et enfin de l'activité d'informatisation des infirmières et des kinésithérapeutes, en France.

**L'EBIT avant éléments exceptionnels** (Résultat opérationnel avant éléments exceptionnels) a reculé de 0,9 millions d'euros, soit 18,9%, passant de 4,6 millions d'euros pour le trimestre clos le 31 mars 2014 à 3,7 millions d'euros pour le trimestre clos le 31 mars 2015. Il représentait 12,3% du chiffre d'affaires du premier trimestre 2014 contre 9,9% du premier trimestre 2015. Ce recul reflète principalement l'évolution négative de 0,5 million d'euros de l'EBITDA et la hausse des dépréciations de 0,4 million d'euros.



Cegelease

## Cegelease

A travers sa filiale *Cegelease*, le Groupe propose en France des offres de financement aux pharmaciens et professionnels de santé.

Chiffre d'affaires du T1

**29,3M€**

EBITDA du T1

**3,8M€**

EBIT avants éléments  
exceptionnels T1

**0,1M€**

Nombre de  
collaborateurs

**29**

Éléments clés du T1

Le chiffre d'affaires a  
progressé de 3,4M€

L'EBITDA a reculé de 0,2M€

La marge d'EBITDA a reculé  
de 238bps

Le **chiffre d'affaires** de la division *Cegelease* a progressé de 3,4 millions d'euros, soit 13,2%, passant de 25,9 millions d'euros au premier trimestre 2014 à 29,3 millions d'euros au premier trimestre 2015. Il n'y a pas d'effet de change et aucune cession, ni acquisition.

La division *Cegelease* a contribué pour 22,8% au chiffre d'affaires des activités poursuivies des trois premiers mois de 2014, contre 24,1% des trois premiers mois de 2015.

Cette progression résulte principalement de la reprise significative de l'activité d'informatisation des pharmacies en France ainsi que du démarrage de nouveaux partenaires dans l'optique et dans le dentaire référencés au second semestre 2014.

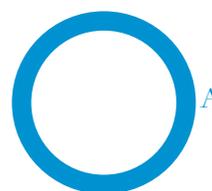
Ventilation du chiffre d'affaires des 3 premiers mois de 2015 par :

Zone géographique



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

Devise



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

**L'EBITDA** est quasi stable, passant de 3,9 millions d'euros au premier trimestre 2014 à 3,8 millions d'euros au premier trimestre 2015. Il représentait 15,2% du chiffre d'affaires du trimestre clos le 31 mars 2014 contre 12,8% du trimestre clos le 31 mars 2015. Cette quasi-stabilité de l'EBITDA est principalement due à une hausse des contrats autofinancés.

**L'EBIT avant éléments exceptionnels** (Résultat opérationnel avant éléments exceptionnels) a reculé de 1,2 million d'euros, soit 93,9%, passant de 1,3 million d'euros au premier trimestre 2014 à 0,1 million d'euros au premier trimestre 2015. Il représente 5,0% du chiffre d'affaires du trimestre clos le 31 mars 2014 contre 0,3% du trimestre clos le 31 mars 2015. Ce recul de l'EBIT reflète principalement l'évolution négative des dépréciations de 1,0 million d'euros, passant de 2,6 millions d'euros au premier trimestre 2014 à 3,7 millions d'euros au premier trimestre 2015 suite à une hausse des contrats autofinancés. Il est à noter que sur la durée de vie des contrats, l'impact positif sur les marges est supérieur sur les contrats autofinancés que sur les contrats cédés.

## Activités non réparties

# Activités non réparties

Il s'agit des activités inhérentes au statut de tête de Groupe coté.

Chiffre d'affaires du T1

**0,8M€**

Le **chiffre d'affaires** des *Activités non réparties* a été quasiment stable à 0,8 million d'euros au premier trimestre 2015 comparé à la même période l'an dernier. Il n'y a eu aucune cession, ni acquisition et les effets de change sont négligeables.

Les *Activités non réparties* représentent 0,7% du chiffre d'affaires des activités poursuivies, comparable à la même période de l'an dernier.

EBITDA du T1

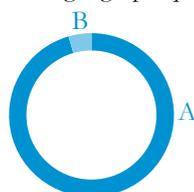
**0,5M€**

EBIT avant éléments exceptionnels T1

**-0,0M€**

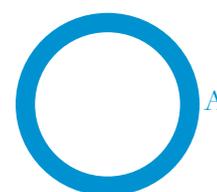
Ventilation du chiffre d'affaires des 3 premiers mois de 2015 par :

Zone géographique



A : France	95,5%
B : EMEA hors France	4,5%
C : Amériques	-
D : APAC	-

Devise



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

Nombre de collaborateurs

**137**

L'**EBITDA** a évolué positivement de 2,2 millions d'euros, passant d'une perte de 1,8 million d'euros au premier trimestre 2014 à un profit de 0,5 million d'euros au premier trimestre 2015. L'EBITDA représentait 220,7% du chiffre d'affaires du trimestre clos le 31 mars 2014 contre 59,3% du trimestre clos le 31 mars 2015. Cette évolution favorable de l'EBITDA reflète les effets de maîtrise des coûts.

Éléments clés du T1

Le **chiffre d'affaires** est quasi inchangé

L'**EBITDA** a progressé de 2,2M€

La **marge d'EBITDA** a progressé

L'**EBIT** avant éléments exceptionnels (Résultat opérationnel avant éléments exceptionnels) a évolué positivement de 2,0 millions d'euros, passant d'une perte de 2,1 millions d'euros au premier trimestre 2014 à une perte quasi nulle au premier trimestre 2015. Cette perte représentait 260,6% du chiffre d'affaires du trimestre clos le 31 mars 2014 contre 4,0% du trimestre clos le 31 mars 2015. Cette évolution positive de l'EBIT avant éléments exceptionnels reflète principalement l'évolution positive de 2,2 millions d'euros de l'EBITDA.



## Activités destinées à être cédées

*Division CRM et données stratégiques.*

Chiffre d'affaires du T1

**104,1M€**

EBITDA du T1

**7,8M€**

EBIT avant éléments  
exceptionnels T1

**1,8M€**

Éléments clés du T1

**Le chiffre d'affaires a progressé de 11,0M€**

**L'EBITDA a progressé de 3,4M€**

**La marge d'EBITDA a progressé de 277bps**

**Le chiffre d'affaires** des activités destinées à être cédées a progressé de 11,0 millions d'euros, soit 11,8%, passant de 93,2 millions d'euros au premier trimestre 2014 à 104,1 millions d'euros au premier trimestre 2015. Il n'y a eu aucune acquisition ni cession et les effets de change ont eu un effet favorable de 5,0%. En données organiques, le chiffre d'affaires a progressé de 6,8%.

**Le chiffre d'affaires du Groupe incluant les activités visant à être cédées** s'établit à 223,0 millions d'euros en progression de 9,3% en données publiées et de 5,8% en données organiques par rapport à la même période en 2014.

**L'EBITDA** a évolué positivement de 4,1 millions d'euros, soit 94,6%, passant de 4,4 million d'euros au premier trimestre 2014 à 8,5 millions d'euros au premier trimestre 2015. L'EBITDA représentait 4,7% du chiffre d'affaires du trimestre clos le 31 mars 2014 contre 8,2% du trimestre clos le 31 mars 2015. Il est à noter que les dépréciations sont arrêtées au premier trimestre 2015 du fait de l'application de la norme IFRS 5 alors qu'elles représentaient 6,7 millions d'euros au premier trimestre 2014.

**L'EBIT** avant éléments exceptionnels (Résultat opérationnel avant éléments exceptionnels) a évolué positivement de 10,9 millions d'euros, passant d'une perte de 2,4 millions d'euros au premier trimestre 2014 à un bénéfice de 8,5 millions d'euros au premier trimestre 2015. Cette perte représentait 2,5% du chiffre d'affaires du trimestre clos le 31 mars 2014 contre 8,2% du trimestre clos le 31 mars 2015.

**Le résultat net des activités destinées à être cédées** s'établit à un bénéfice de 1,8 million d'euros sur les trois premiers mois de 2015 contre une perte de 2,8 millions d'euros sur les trois premiers mois de 2014.



# Commentaires sur le bilan consolidé

Écarts d'acquisition

**180,8M€**

Trésorerie et équivalents

**18,8M€**

Le **total bilan consolidé** s'élevait à 1 249,8 millions d'euros au 31 mars 2015, en hausse de 8,8% par rapport au 31 décembre 2014.

Les **écarts d'acquisition** représentaient 180,8 millions d'euros au 31 mars 2015 contre 175,4 millions d'euros à fin 2014. Cet accroissement de 5,4 millions s'explique principalement par le renforcement de certaines devises étrangères vis-à-vis de l'euro principalement dû au dollar US pour 3,5 millions d'euros et à la Livre Sterling pour 2,2 millions d'euros. Les écarts d'acquisition représentaient 14,5% du total du bilan au 31 mars 2015, contre 15,3% au 31 décembre 2014.

Les **immobilisations corporelles et incorporelles** s'élevaient à 129,7 millions d'euros au 31 mars 2015, contre 125,8 millions d'euros au 31 décembre 2014, une hausse de 3,9 millions d'euros, soit 3,1%. Les immobilisations corporelles ont progressé de 1,0 million d'euro, soit 4,8%, passant de 20,7 millions d'euros au 31 décembre 2014 à 21,7 millions d'euros au 31 mars 2015, reflétant le développement de l'activité *Cegelease*. Les immobilisations incorporelles ont progressé de 2,9 millions d'euros, soit 2,8% par rapport au 31 décembre 2014, reflétant la hausse des frais de développement capitalisés, et d'achat de licence informatique. La part des immobilisations corporelles et incorporelles dans le total bilan représentait 10,4% au 31 mars 2015 contre 10,9% au 31 décembre 2014.

Les **créances clients part à moins d'un an** ont progressé de 2,0 millions, soit 1,6%, passant de 127,3 millions d'euros à la fin décembre 2014 à 129,3 millions d'euros à la fin mars 2015.

La **trésorerie et les équivalents de trésorerie** s'établissaient à 18,8 millions d'euros au 31 mars 2015, en recul de 25,2 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2014. Ce recul est le reflet du paiement des intérêts sur l'obligation à échéance 2020 et de la réduction de l'utilisation des découverts bancaires. La trésorerie et équivalents de trésorerie représentaient 1,5% du total bilan au 31 mars 2015 contre 3,8% au 31 décembre 2014. Il est à noter que la trésorerie nette s'élève à 15,4 millions d'euros en recul de 23,2 millions d'euros, soit 60,1% par rapport à il y a trois mois.

## Total dettes

538,3M€

## Capitaux propres

306,9M€

La dette financière à long terme s'établissait à 476,4 millions d'euros au 31 mars 2015, soit un niveau quasiment stable par rapport au 31 décembre 2014, (476,0 millions d'euros). Les dettes à long terme comprennent la dette de participation des salariés pour un montant total de 6,1 millions d'euros à fin mars 2015, en recul de 0,1 million d'euros par rapport au 31 décembre 2014.

Les dettes à court terme ont reculé de 10,3 millions d'euros, soit 14,3%, s'établissant à 61,9 millions d'euros au 31 mars 2015 contre 72,2 millions d'euros au 31 décembre 2014. Ce recul reflète principalement le recul des intérêts courus pour 8,3 millions d'euros.

Les dettes à court terme comprennent la dette de participation des salariés pour un montant total de 2,1 millions d'euros à la fin mars 2015.

Le total des dettes financières s'élève à 538,3 millions d'euros en recul de 9,9 millions d'euros. Le total des dettes financières nettes s'élève à 519,5 millions d'euros, en progression de 15,3 millions d'euros par rapport à il y a trois mois. Elles représentaient 169,3% des capitaux propres au 31 mars 2015 contre 231,2% au 31 décembre 2014. Les dettes à long et court terme comprennent la dette de participation des salariés pour un montant total de 8,2 millions d'euros et 0,2 million d'euros d'autres dettes à fin mars 2015. Ainsi la dette nette financière s'élève à 511,0 millions d'euros contre 495,8 millions d'euros il y a trois mois. Il est à remarquer que suite à la cession de la division *CRM et données stratégiques* à IMS Health le 1<sup>er</sup> avril 2015, la dette nette pro forma du prix de cession de 396 millions d'euros représenterait 37,5 % des capitaux propres du Groupe au 31 mars 2015.

Les capitaux propres ont progressé de 88,8 millions d'euros, soit 40,7%, passant de 218,1 millions d'euros à la fin décembre 2014 à 306,9 millions d'euros 31 mars 2015. Cette progression reflète principalement l'évolution favorable des écarts de conversion Groupe de 81,8 millions d'euros. Les capitaux propres représentaient 19,0% du total bilan à fin décembre 2014, contre 24,6% à fin mars 2015.

## 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 14 des « Etats financiers consolidés ».

Le tableau ci-dessous présente les principaux financements de Cegedim en date du 31 mars 2015.

En millions d'euros	Total	Moins de		Plus de
		1 an	1-5 ans	5 ans
Emprunt obligataire à échéance 2020	425,0	—	425,0	—
Emprunt obligataire à échéance 2015	62,6	62,6	—	—
Facilité de crédit revolver	0,0	—	0,0	—
Prêt FCB	45,1	—	45,1	—
Facilité de découvert	3,4	3,4	—	—
Total	536,1	66,0	470,1	—

En date du 31 mars 2015, les lignes de crédit confirmées du Groupe s'élèvent à 80 millions d'euros, dont 80 millions d'euros non utilisées.

<i>En millions d'euros</i>		Décembre 2014	Mars 2015	Var.	
<b>Actif</b>					
Ecarts d'acquisition		175,4	180,8	+3,1%	a) Hors titres des sociétés mises en équivalence
Immo. corp & incorp.		125,8	129,7	+3,1%	(b) Incluant des impôts différés pour 12,1 millions d'euros au 31 mars 2015 et 10,6 millions d'euros au 31 décembre 2014
Immobilisations financières	a	12,2	10,9	-10,5%	
Autres actifs non courants	b	36,4	37,7	+3,5%	
Créances clients : part à moins d'un an		127,3	129,3	+1,6%	(c) Les dettes financières long terme et court terme comprennent la participation pour un montant de 8,2 millions d'euros au 31 mars 2015 et 8,3 millions d'euros au 31 décembre 2014
Trésorerie et équivalents		44,0	18,8	-57,3%	
Autres actifs courants		43,3	51,7	+19,5%	
Actifs des activités destinés à être cédés		584,9	690,9	+18,1%	(d) Incluant les « dettes fiscales et sociales » pour 69,2 millions d'euros au 31 mars 2015 et 69,2 millions d'euros au 31 décembre 2014. 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
<b>Total Actif</b>		<b>1 149,2</b>	<b>1 249,8</b>	<b>+8,8%</b>	(e) Incluant les intérêts minoritaires pour 0,1 million d'euros au 31 mars 2015 et 0,1 million d'euros au 31 décembre 2014
<b>Passif</b>					
Dettes financières long terme	c	476,0	476,4	+0,1%	
Autres passifs non courants		35,5	36,7	+3,2%	
Dettes financières court terme	c	72,2	61,9	-14,3%	
Autres passifs courants	d	166,8	174,4	+4,6%	
<b>Total passif (hors capitaux propres)</b>		<b>931,2</b>	<b>943,0</b>	<b>+1,3%</b>	
<b>Capitaux propres</b>	e	<b>218,8</b>	<b>306,9</b>	<b>+40,7%</b>	
Passifs des activités destinées à être cédées		180,6	193,6	+7,2%	
<b>Total passif</b>	e	<b>1 149,2</b>	<b>1 249,8</b>	<b>+8,8%</b>	

<b>Endettement financier net</b> <i>En millions d'euros</i>		Décembre 2014	Mars 2015
Dettes financières long terme		476,0	476,4
Dettes financières court terme		72,2	61,9
<b>Dettes brutes</b>		<b>548,2</b>	<b>538,3</b>
Trésorerie et équivalents		44,0	18,8
<b>Endettement financier net</b>	f	<b>504,2</b>	<b>519,5</b>
Capitaux propres		218,1	306,9
<b>Gearing</b>	g	<b>2,3</b>	<b>1,7</b>

(f) L'endettement financier net équivaut au total dette moins la participation des salariés pour 8,2 millions d'euros et autres pour 0,2 million d'euro au 31 mars 2015

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



## Commentaires sur le tableau de flux de trésorerie

Flux de trésorerie générés par l'activité

**31,0M€**

Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement

**-20,7M€**

Flux de trésorerie liés aux opérations de financement

**-16,9M€**

Le Flux net de trésorerie provenant des activités d'exploitation ont progressé de 2,6 millions d'euros passant de 28,4 millions d'euros sur les trois premiers mois de 2014 à 31,0 millions d'euros sur les trois premiers mois de 2015. Cette progression reflète principalement un recul de 4,1 millions d'euros du besoin en fonds de roulement partiellement contre balancé par une charge d'impôt en hausse de 0,6 million d'euros. Sur le périmètre des activités non poursuivies, le flux de trésorerie généré a progressé de 5,9 millions d'euros passant de 3,4 millions d'euros à fin mars 2014 à 9,2 millions d'euros à fin mars 2015.

Le Flux net de trésorerie provenant des activités d'investissement a progressé de 1,8 million d'euros passant d'un décaissement de 18,9 millions d'euros sur les trois premiers mois de 2014 à un décaissement de 20,7 millions d'euros sur les trois premiers mois de 2015. Cette progression est principalement due à une augmentation des acquisitions d'immobilisation incorporelles pour 1,3 million d'euros à la suite de la hausse des immobilisations de R&D et d'achat de licences informatiques dans le cadre de la cession de la division *CRM et données stratégiques* et des acquisitions d'immobilisations corporelles pour 1,0 million d'euros qui reflètent le développement de l'activité *Cegelease*. Sur le périmètre des activités non poursuivies, les dépenses d'investissement ont progressé de 4,1 millions d'euros passant d'un décaissement de 0,9 million d'euro à fin mars 2014 à un décaissement de 5,0 millions d'euros à fin mars 2015.

Le Flux net de trésorerie provenant des activités de financement s'élève à un décaissement de 16,9 millions d'euros sur les trois premiers mois de 2015, en recul de 1,3 million d'euros par rapport aux trois premiers mois de 2014. Ce recul est principalement dû à une progression de 0,8 million d'euros des produits de trésorerie et des écarts de change de 1,3 million d'euros et partiellement compensé par une hausse de 0,6 million d'euros des intérêts versés sur emprunts. Sur le périmètre des activités non poursuivies, les dépenses de financement ont reculé de 1,0 million d'euros passant d'un encaissement de 0,2 million d'euro à fin mars 2014 à un décaissement de 0,8 million d'euros à fin mars 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 normal de son activité.

Le besoin en fonds de roulement a reculé de 13,3 millions d'euros à la fin mars 2015 comparé à la fin décembre 2014. Ce recul du besoin est principalement dû à une hausse de 4,9 millions d'euros des stocks, des créances clients et autres débiteurs et une hausse de 8,5 millions d'euros des fournisseurs et autres créditeurs.

**Les 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 2015, les dépenses d'investissement se sont établies à 20,7 millions d'euros dont 15,7 millions d'euros pour les activités poursuivies, se répartissant en 12,6 millions d'euros de R&D immobilisés dont 5,9 millions d'euros pour les activités poursuivies, en 5,0 millions d'euros d'investissement de maintenance dont 6,7 millions d'euros pour les activités poursuivies et en 3,1 millions d'euros d'actifs consommés par *Cegelease* faisant l'objet de contrats de location financière non transférés aux banques. Les dépenses d'investissement des activités poursuivies représentent 12,9% du chiffre d'affaires des activités poursuivies des trois premiers mois de 2015.

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 activités poursuivies des trois premiers mois de 2015. 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 2015, 7,9 millions d'euros de coûts de R&D ont été capitalisés. Ce montant vient en moins des frais de personnels et des charges externes. Le restant des dépenses de R&D est enregistré en charges au titre de l'exercice au cours duquel elles sont encourues.

<b>Dépenses d'investissement</b> <i>En millions d'euros</i>	<b>1<sup>er</sup> Trimestre</b>		<b>Année</b>
	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
R&D immobilisée	12,1	12,6	23,3
Investissement de maintenance	4,0	5,0	13,7
Actifs consommés par Cegelease	2,5	3,1	11,3
<b>Total dépenses d'investissement</b>	<b>18,6</b>	<b>20,7</b>	<b>48,3</b>

Les variations de trésorerie issues des opérations d'exploitation, d'investissement et de financement se traduisent par une variation négative de la trésorerie de 3,6 millions d'euros à la fin de mars 2015 incluant 3,0 millions d'euros d'incidence positive des variations de cours des devises.

En millions d'euros	Jan. – Mar.		Année 2014
	2014	2015	
Cash flow brut a	17,0	24,3	141,3
Impôt versé	-6,0	-6,6	-13,7
Variation du BFR lié à l'activité	17,4	13,3	11,4
Flux net de trésorerie générés par l'activité	28,4	31,0	139,0
<i>Dont flux générés par les activités non poursuivies</i>	<i>3,4</i>	<i>9,2</i>	<i>79,9</i>
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement	-18,9	-20,7	-75,5
<i>Dont flux liés aux opérations d'investissement des activités non poursuivies</i>	<i>-0,9</i>	<i>-5,0</i>	<i>-28,8</i>
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement	-18,1	-16,9	-26,0
<i>Dont flux liés aux opérations de financement des activités non poursuivies</i>	<i>0,2</i>	<i>-0,8</i>	<i>-1,3</i>
<b>Variation de trésorerie hors effet devises</b>	<b>-8,6</b>	<b>-6,5</b>	<b>37,5</b>
Incidence des variations de cours des devises	-0,5	3,0	8,0
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>-9,1</b>	<b>-3,6</b>	<b>45,5</b>
Trésorerie net d'ouverture	54,2	99,7	54,2
Trésorerie net de clôture	45,1	96,2	99,7

a Le Cash flow brut est égal au Résultat net consolidé plus la quote-part de résultat liée aux sociétés mises en équivalence plus les dotations aux amortissements et provisions plus les plus ou moins-values de cession plus le coût de l'endettement financier net plus la charge d'impôt.



## Principaux risques

Merci de consulter le  
*Document de  
Référence 2014*

On pourra trouver une description des principaux risques à partir de la *page 25, chapitre 4 – Facteurs de risques* – du *Document de Référence 2014* déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) le 31 mars 2015. Au cours des trois premiers mois de 2015, Cegedim n'a pas constaté de changements significatifs.



## Parties liées

---

Merci de consulter la  
page 191 du *Document  
de Référence 2014*

---

Une description des transactions avec les parties liées est disponible dans la note 29 page 191, du *Document de Référence 2014* de Cegedim déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) le 31 mars 2015. Au cours des trois premiers mois de 2015, Cegedim n'a identifié aucune autre transaction significative avec les parties liées.



# Effectifs

Au 31 mars 2015, le Groupe Cegedim emploie, au titre des activités poursuivies, 3 366 collaborateurs dans le monde, soit une quasi stabilité des effectifs par rapport au 31 décembre 2014 (3 351 collaborateurs) et en progression de 165 collaborateurs, soit 5,2% par rapport au 31 mars 2014 (3 201 collaborateurs).

Nombre de  
collaborateurs

**3 366**

## Effectifs par zone géographique

	31 Mar. 2014	31 Mar. 2015
France	2 339	2 439
EMEA hors France	728	789
Amériques	132	138
APAC	2	0
<b>Total</b>	<b>3 201</b>	<b>3 366</b>

## Effectifs par division

	31 Mar. 2014	31 Mar. 2015
Assurance santé, RH et e-services	1 472	1 611
Professionnels de santé	1 566	1 589
Cegelease	31	29
Activités non réparties	132	137
<b>Groupe Cegedim</b>	<b>3 201</b>	<b>3 366</b>



---

## 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.



## Evénements postérieurs à l'arrêté

### Cession de la division « CRM et données stratégiques » à IMS Health

### Cession de la division « CRM et données stratégiques » à IMS Health

Le 1<sup>er</sup> avril 2015, Cegedim a annoncé la réalisation de la cession à IMS Health de sa division *CRM et données stratégiques*. Le prix de cession, conformément aux accords conclus en octobre 2014, est estimé à 396 millions d'euros. Cet estimé fera l'objet d'ajustements contradictoires sur la base des comptes au 31 mars 2015 qui seront établis dans un délai de 90 jours ouvrés.

### S&P a revu à la hausse la notation de Cegedim à BB- avec perspective positive

### S&P a revu à la hausse la notation de Cegedim à BB- avec perspective positive

A la suite de l'annonce de l'opération, l'agence de notation Standard and Poor's a revu à la hausse la notation de *Cegedim* qui s'établit désormais à BB-, perspective positive, le 13 avril 2015.

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



## Perspectives

---

### Révision à la hausse des perspectives de croissance de L'EBIT courant

---

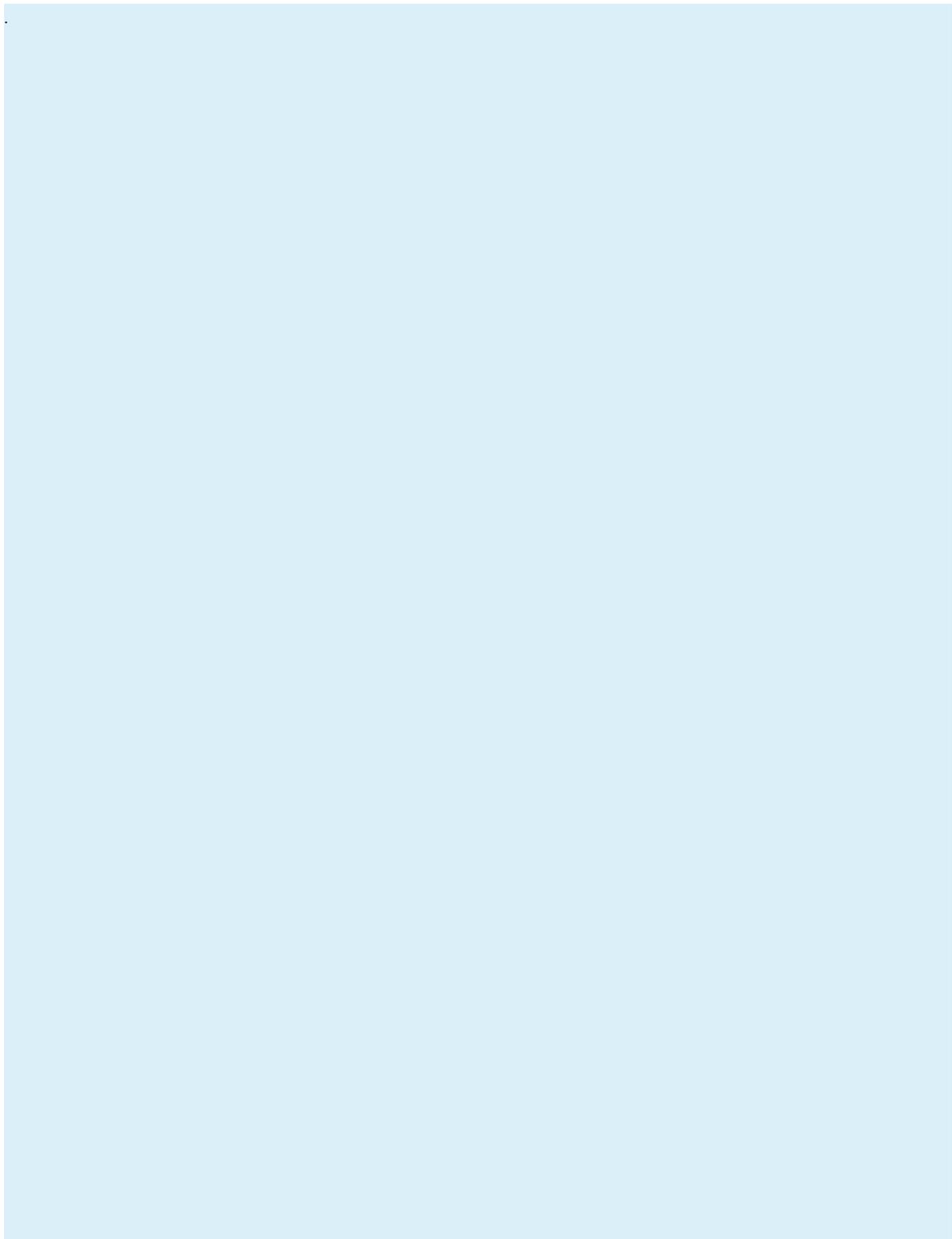
Pour 2015, Cegedim anticipe une croissance organique du chiffre d'affaires des activités poursuivies de 2,5%.

Le Groupe revoit à la hausse son anticipation de croissance de l'EBIT courant des activités poursuivies de 5,0% à 10,0%.

Le Groupe n'anticipe pas d'acquisitions significatives en 2015 et ne communique pas de prévisions ni d'estimations du bénéfice.

# États financiers consolidés intermédiaires.

- États financiers consolidés 41
- Notes sur les états financiers consolidés 46



# T1 2015

## Etats financiers consolidés

### Bilan consolidé actif

<i>(en milliers d'euros)</i>	31.03.2015 - Net	31.12.2014 - Net
<b>Ecarts d'acquisition (note 6)</b>	<b>180 828</b>	<b>175 389</b>
Frais de développement	18 160	12 059
Autres immobilisations incorporelles	89 781	92 979
<b>Immobilisations Incorporelles</b>	<b>107 941</b>	<b>105 038</b>
Terrains	389	389
Constructions	3 551	3 637
Autres immobilisations corporelles	16 587	16 006
Immobilisations en cours	1 198	697
<b>Immobilisations Corporelles</b>	<b>21 726</b>	<b>20 727</b>
Titres de participation	979	704
Prêts	2 618	2 684
Autres immobilisations financières	7 344	8 834
<b>Immobilisations financières - hors titres des sociétés mises en équivalence</b>	<b>10 941</b>	<b>12 222</b>
Titres des sociétés mises en équivalence (note 7)	9 261	8 819
Impôts différés actifs (Note 12)	12 058	10 625
Créances clients : part à plus d'un an (note 8)	14 671	15 162
Autres créances : part à plus d'un an	1 684	1 812
<b>Actif non courant</b>	<b>359 110</b>	<b>349 793</b>
En-cours de services	0	0
Marchandises	8 974	8 563
Avances, acomptes sur commandes	978	77
Créances clients : part à moins d'un an (note 8)	129 280	127 264
Autres créances : part à moins d'un an	25 907	21 931
Equivalents de trésorerie	0	2 416
Trésorerie	18 825	41 619
Charges constatées d'avance	15 861	12 708
<b>Actif courant</b>	<b>199 825</b>	<b>214 579</b>
<b>Actifs des activités destinées à être cédées (note 13)</b>	<b>690 890</b>	<b>584 857</b>
<b>Total Actif</b>	<b>1 249 825</b>	<b>1 149 229</b>

## Bilan consolidé passif

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>31.03.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
Capital social	13 337	13 337
Prime d'émission	182 955	182 955
Réserves Groupe	-39 726	157 808
Réserves de conversion Groupe	-238	-238
Écart de conversion Groupe	150 445	63 815
Résultat Groupe	-44	-199 757
<b>Capitaux propres part du Groupe</b>	<b>306 728</b>	<b>217 921</b>
Intérêts minoritaires (réserves)	133	118
Intérêts minoritaires (résultat)	-8	24
<b>Intérêts minoritaires</b>	<b>125</b>	<b>142</b>
<b>Capitaux propres</b>	<b>306 853</b>	<b>218 063</b>
Dettes financières (note 9)	476 418	476 024
Instruments financiers	7 599	8 094
Impôts différés passifs (note 12)	8 043	7 620
Provisions	19 772	18 680
Autres passifs	1 253	1 123
<b>Passif non courant</b>	<b>513 085</b>	<b>511 541</b>
Dettes financières (note 9)	61 864	72 192
Instruments financiers	8	8
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	46 611	47 166
Dettes fiscales et sociales	69 201	69 188
Provisions	2 598	2 615
Autres passifs	55 987	47 808
<b>Passif courant</b>	<b>236 267</b>	<b>238 976</b>
<b>Passifs des activités destinées à être cédées (note 13)</b>	<b>193 619</b>	<b>180 649</b>
<b>Total Passif</b>	<b>1 249 825</b>	<b>1 149 229</b>

## Compte de résultat

(en milliers d'euros)		31.03.2015	31.03.2014
<b>Chiffre d'affaires</b>		<b>121 309</b>	<b>113 370</b>
Autres produits de l'activité			
Achats consommés		-22 487	-20 668
Charges externes	(1)	-30 861	-31 449
Impôts et taxes		-2 302	-2 554
Frais de personnel (note 18)	(1)	-46 460	-43 965
Dotations et reprises aux provisions		-599	-761
Variation des stocks de produits en cours et de produits finis		0	0
Autres produits et charges d'exploitation		543	-360
<b>EBITDA</b>		<b>19 143</b>	<b>13 613</b>
Dotations aux amortissements		-10 942	-8 963
<b>Résultat opérationnel courant</b>		<b>8 201</b>	<b>4 651</b>
Dépréciation écarts d'acquisition			
Produits et charges non récurrents		-2 857	-613
<b>Autres produits et charges opérationnels non courants (note 11)</b>		<b>-2 857</b>	<b>-613</b>
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>5 344</b>	<b>4 038</b>
Produits de trésorerie & d'équivalents de trésorerie		983	153
Coût de l'endettement financier brut		-10 054	-9 314
Autres produits et charges financiers		2 174	-918
<b>Coût de l'endettement financier net (note 10)</b>		<b>-6 897</b>	<b>-10 079</b>
Impôts sur les bénéfices		-883	-933
Impôts différés		149	457
<b>Total d'impôt (note 12)</b>		<b>-734</b>	<b>-476</b>
Quote-part du Résultat net des sociétés mises en équivalence		442	392
Résultat net des activités poursuivies		-1 844	-6 125
Résultat net des activités destinées à être cédées (note 13)		1 794	-2 837
Résultat net consolidé		-51	-8 962
<b>Part du groupe</b>	A	<b>-44</b>	<b>-8 971</b>
Intérêts minoritaires		-7	8
Nombre moyen d'actions hors autocontrôle	B	13 965 725	13 942 008
<b>Résultat courant par action des activités poursuivies (en euros)</b>		<b>0,0</b>	<b>-0,4</b>
<b>Résultat net par action (en euros)</b>	A/B	<b>0,0</b>	<b>-0,6</b>
Instruments dilutifs		néant	néant
<b>Résultat dilué par action (en euros)</b>		<b>0,0</b>	<b>-0,6</b>

(1) La production immobilisée est reclassée en frais de personnel et en charges externes voir note 13 pour la partie des activités destinées à être cédées et note 21 pour la partie des activités poursuivies.

## Etat du résultat global

(en milliers d'euros)		31.03.2015	31.03.2014
<b>Résultat net consolidé</b>		-52	-8 962
Autres éléments du résultat global :			
Écarts de conversion		81 792	455
Actions gratuites		-28	218
Couverture instruments financiers (net d'impôt)		68	-288
Couverture d'investissements nets			
Ecarts actuariels afférents aux provisions pour retraite		2 522	
<b>Éléments comptabilisés en capitaux propres net d'impôts</b>		<b>84 354</b>	<b>385</b>
<b>Résultat global total</b>		<b>84 302</b>	<b>-8 577</b>
Part des minoritaires		-18	6
<b>Part du Groupe</b>		<b>84 320</b>	<b>-8 583</b>

## Tableau de variation des capitaux propres consolidés

(en milliers d'euros)	Capital	Réserves liées au capital	Réserves et résultats consolidés	Ecarts de conversion	Total part Groupe	Minoritaires	Total
<b>Solde au 01.01.2013</b>	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
• Ecarts de conversion				-22 756	-22 756	4	-22 752
• Ecarts actuariels afférents aux prov. pour retraites			-218		-218		-218
<b>Résultat Global de la période</b>			<b>-56 088</b>	<b>-22 756</b>	<b>-78 844</b>	<b>-39</b>	<b>-78 883</b>
<b>Transactions avec les actionnaires :</b>							
• Opérations sur capital					-		-
• Distribution de dividendes <sup>(1)</sup>					-	-94	-94
• Actions propres			-234		-234		-234
<b>Total des transactions avec les actionnaires</b>			<b>-234</b>	<b>-</b>	<b>-234</b>	<b>-94</b>	<b>-328</b>
Autres variations			-255		-255	2	-252
Variations de périmètre				5	25		25
<b>Solde au 31.12.2013</b>	<b>13 337</b>	<b>185 561</b>	<b>155 784</b>	<b>-9 234</b>	<b>345 448</b>	<b>376</b>	<b>345 825</b>
Résultat de la période			-199 757		-199 757	24	-199 733
Résultats enregistrés directement en capitaux propres							
• Opérations sur titres			-389		-389		-389
• Couverture instruments financiers			-587		-587		-587
• Couverture d'investissements nets							
• Ecarts de conversion				72 760	72 760		72 760
• Ecarts actuariels afférents aux prov. pour retraites			-24		-24	-	-24
<b>Résultat Global de la période</b>			<b>-200 757</b>	<b>72 760</b>	<b>-127 997</b>	<b>24</b>	<b>-127 973</b>
Transactions avec les actionnaires							
• Opérations sur capital						-53	-53
• Distribution de dividendes <sup>(1)</sup>						-74	-74
• Actions propres			650		650		650
<b>Total des transactions avec les actionnaires</b>			<b>650</b>	<b>-</b>	<b>650</b>	<b>-127</b>	<b>523</b>
Autres variations		-2 606	2 380		-226		-226
Variations de périmètre			-5	51	46	-131	-85
<b>Solde au 31.12.2014</b>	<b>13 337</b>	<b>182 955</b>	<b>-41 948</b>	<b>63 577</b>	<b>217 921</b>	<b>142</b>	<b>218 063</b>
Résultat de la période			-44		-44	8	-52
Résultats enregistrés directement en capitaux propres							
• Opérations sur titres			-28		-28		-28
• Couverture instruments financiers			68		68		68
• Couverture d'investissements nets							
• Ecarts de conversion				86 629	86 629	-10	86 620
• Ecarts actuariels afférents aux prov. pour retraites			2 522		2 522	-	2 522
<b>Résultat Global de la période</b>			<b>2 518</b>	<b>86 629</b>	<b>89 147</b>	<b>-18</b>	<b>89 130</b>
Transactions avec les actionnaires							
• Opérations sur capital							0
• Distribution de dividendes <sup>(1)</sup>							0
• Actions propres			- 678		- 678		- 678
<b>Total des transactions avec les actionnaires</b>			<b>- 678</b>	<b>-</b>	<b>-678</b>	<b>0</b>	<b>- 678</b>
Autres variations			- 151		-151		-151
Variations de périmètre			489		489		489
<b>Solde au 31.03.2015</b>	<b>13 337</b>	<b>182 955</b>	<b>-39 770</b>	<b>150 207</b>	<b>306 729</b>	<b>124</b>	<b>306 853</b>

(1) : Le montant total des dividendes est distribué au titre d'actions ordinaires. Il n'existe pas d'autre catégorie d'actions. Il n'y a pas eu d'émission, de rachats ou de remboursement de titres de capitaux sur les années 2013 à 2015 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>	31.03.2015	31.03.2014
Résultat net consolidé	-52	-8 963
Quote-part de résultat liée aux sociétés mises en équivalence	-485	-434
Dotations aux amortissements et provisions	11 788	15 841
Plus ou moins values de cession	372	108
<b>Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt</b>	<b>11 623</b>	<b>6 553</b>
Coût de l'endettement financier net	8 224	9 908
Charges d'impôt	4 444	515
<b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt</b>	<b>24 291</b>	<b>16 975</b>
Impôt versé	-6 605	-5 981
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité : Besoin		
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité : Dégagement	13 340	17 415
<b>Flux de trésorerie générés par l'activité après impôt versé et variation du besoin en fond de roulement (a)</b>	<b>31 026</b>	<b>28 409</b>
<b>Dont flux nets de trésorerie générés par l'activité des activités non poursuivies</b>	<b>9 232</b>	<b>3 363</b>
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	-14 215	-12 955
Acquisitions d'immobilisations corporelles	-6 409	-5 441
Acquisitions d'immobilisations financières	-262	-359
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	173	140
Cessions d'immobilisations financières	0	0
Incidence des variations de périmètre	0	-317
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	12	16
<b>Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement (b)</b>	<b>-20 701</b>	<b>-18 917</b>
<b>Dont flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement des activités non poursuivies</b>	<b>-5 018</b>	<b>-899</b>
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	0	0
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	0	0
Augmentation de capital en numéraire	0	0
Emissions d'emprunts	0	0
Remboursements d'emprunts	-64	-162
Intérêts versés sur emprunts	-17 524	-16 953
Autres produits et charges financiers versés ou reçus	726	-1 002
<b>Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement (c)</b>	<b>-16 862</b>	<b>-18 117</b>
<b>Dont flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement des activités non poursuivies</b>	<b>-836</b>	<b>198</b>
<b>Variation de trésorerie hors effet devises (a+b+c)</b>	<b>-6 537</b>	<b>-8 625</b>
Incidence des variations de cours des devises	2 984	-508
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>-3 553</b>	<b>-9 133</b>
Trésorerie nette d'ouverture	99 715	54 227
Trésorerie nette de clôture (note 9)	96 162	45 093

# T1 2015

## Notes sur les états financiers consolidés

### Sommaire détaillé des notes

<b>Note 1</b>	Référentiel comptable	47	<b>Note 11</b>	Autres produits et charges opérationnels non courantes	58
<b>Note 2</b>	Faits marquants	47	<b>Note 12</b>	Impôt différé	58
<b>Note 3</b>	Tableau de variation de périmètre	47	<b>Note 13</b>	Actifs détenus en vue de la vente, activités non poursuivis ou cédés	60
<b>Note 4</b>	Informations sectorielles 2015	48	<b>Note 14</b>	Engagements hors bilan	61
<b>Note 5</b>	Informations sectorielles 2014	50	<b>Note 15</b>	Capital	61
<b>Note 6</b>	Ecarts d'acquisition	52	<b>Note 16</b>	Actions propres	61
<b>Note 7</b>	Titres mis en équivalence	53	<b>Note 17</b>	Effectifs	62
<b>Note 8</b>	Créances clients	54	<b>Note 18</b>	Frais de personnel	63
<b>Note 9</b>	Endettement financier net	55	<b>Note 19</b>	Evénements post clôture	63
<b>Note 10</b>	Coût de l'endettement financier net	57	<b>Note 20</b>	Productions immobilisée	63

## Note 1 – Référentiel comptable

Les comptes consolidés du Groupe au 31 mars 2015 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 2015 sont donc à lire de manière conjointe avec les états financiers consolidés du Groupe publiés au 31 décembre 2014.

Les principes comptables appliqués par le Groupe pour établir les comptes consolidés trimestriels au 31 mars 2015, sont identiques à ceux appliqués par le Groupe au 31 décembre 2014 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 2014.

## 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 – Variation de périmètre

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					
néant					
Entreprises sortantes du périmètre					
néant					

## Note 4 – Informations sectorielles 2015

Les activités du Groupe Cegedim sont réparties au sein de 4 divisions, qui ont été légèrement remaniées suite à la cession de la division "CRM et données stratégiques" à IMS Health effective au 1er avril 2015. L'information sectorielle publiée à compter du 1er trimestre 2015 suit le découpage de ces nouvelles divisions, qui sont le reflet du reporting interne.

Les modifications concernent notamment (1) le classement de la division "CRM et données stratégiques" en activités destinées à être cédées, (2) le changement de nom de la division "Assurances et services" désormais désignée "Assurance santé, RH, et e-services", (3) le reclassement au sein de la division " Assurance santé, RH, et e-services " des activités GERS (anciennement classées dans "GERS et Reconciliations") et des activités de communication digitale (Medexact et RNP, anciennement classées dans "Professionnels de santé"), (4) la mise en évidence de l'activité "Cegelease" dans une division propre (anciennement classée dans "Professionnels de santé"), (5) les « Activités non réparties » ne recouvrant désormais que les activités en rapport avec le statut de tête de groupe.

Ces changements ont également été appliqués sur les informations sectorielles 2014 précédemment publiées, afin de faciliter les comparaisons.

### Eléments du compte de résultat au 31 mars 2015

(en milliers d'euros)		Assurance -santé, RH & e-services	Professio nnels de santé	Cegelease	Activités non réparties	Activités poursuivies 31.03.2015	Activités destinées à être cédées 31.03.2015	Retraite ments IFRS 5	Total 31.03.20 15	Total France	Total reste du monde
<b>Produits sectoriels</b>											
	CA HG (sauf CA vers activités cédées)	53 847	36 139	28 950	335	119 271	103 688	-	222 959	127 437	95 522
	CA vers activités cédées	157	1 048	343	490	2 038	-	-2 038	-	-	-
	CA vers les activités poursuivies	-	-	-	-	-	457	-457	-	-	-
A	Ventes hors Groupe	54 004	37 187	29 293	825	121 309	104 146	-2 496	222 959	127 437	95 522
B	Ventes entre les activités poursuivies	535	6 563	590	4 203	11 891			11 891		
A+B	CA total du secteur	<b>54 539</b>	<b>43 750</b>	<b>29 883</b>	<b>5 028</b>	<b>133 200</b>	<b>104 146</b>	<b>-2 496</b>	<b>234 850</b>	<b>138 895</b>	<b>95 956</b>
<b>Résultat sectoriel</b>											
D	Résultat opérationnel courant	4 464	3 693	78	-33	8 202	8 506		16 708		
E	EBITDA courant	8 384	6 520	3 751	489	19 144	8 506		27 650		
<b>Marge opérationnelle courant (en %)</b>											
D/A	Marge opérationnelle courant hors groupe	8,3%	9,9%	0,3%	-4,0%	6,8%	8,2%		7,5%		
E/A	Marge EBITDA courant hors groupe	15,5%	17,5%	12,8%	59,3%	15,8%	8,2%		12,4%		
<b>Dotations aux amortissements sectoriels</b>											
	Dotations aux amortissements	<b>3 920</b>	<b>2 827</b>	<b>3 673</b>	<b>522</b>	<b>10 942</b>	<b>0</b>		<b>10 942</b>		

### Répartition géographique du chiffre d'affaires consolidé au 31 mars 2015 :

(en milliers d'euros)		France	Zone Euro hors France	Zone Livre Sterling	Reste du monde	31.03.2015
Activités poursuivies	Répartition géographique	100 842	1 401	15 013	4 053	<b>121 309</b>
	%	83%	1%	12%	3%	100%
Activités destinées à être cédées	Répartition géographique	26 595	19 204	5 354	50 497	<b>101 650</b>
	%	26%	19%	5%	50%	100%
Total	Répartition géographique	127 437	20 605	20 367	54 550	<b>222 959</b>
	%	57%	9%	9%	24%	100%

## Eléments du bilan au 31 mars 2015 :

(en millions d'euros)	Assurance -santé, RH & e-services	Professionnels de santé	Cegelease	Activités non réparties	Activités poursuivies 31.03.2015	Activités destinées à être cédées 31.03.2015	Total 31.03.2015	Total France	Total reste du monde
<b>Actifs sectoriels (en valeur nettes)</b>									
Ecart d'acquisition (note 6)	50 456	129 106	1 266	0	180 828	271 442	452 270	119 774	332 496
Immobilisations incorporelles	44 994	60 001	7	2 939	107 941	149 139	257 080	214 278	42 802
Immobilisations corporelles	3 956	10 682	543	6 544	21 726	12 050	33 776	20 684	13 091
Titres mis en équivalence (Note 7)	88	9 173	-	-	9 261	171	9 433	220	9 212
<b>Total net</b>	<b>99 494</b>	<b>208 963</b>	<b>1 816</b>	<b>9 483</b>	<b>319 756</b>	<b>432 802</b>	<b>752 559</b>	<b>354 957</b>	<b>397 601</b>
<b>Investissements de l'exercice (en valeurs brute)</b>									
Ecart d'acquisition	-	-	-	-	0	-	0	-	-
Immobilisations incorporelles	2 633	3 524	62	681	6 899	7 316	14 215	11 697	2 518
Immobilisations corporelles	651	1 663	3 214	706	6 234	167	6 401	5 054	1 347
Titres mis en équivalence (Note 7)	-	-	-	-	0	-	0	-	-
<b>Total brut</b>	<b>3 284</b>	<b>5 187</b>	<b>3 275</b>	<b>11 746</b>	<b>13 134</b>	<b>7 482</b>	<b>20 616</b>	<b>16 751</b>	<b>3 864</b>
<b>Passifs sectoriels (1)</b>									
<b>Passif non courants</b>									
Provisions	9 838	9 334	254	345	19 772	16 222	35 994	29 242	6 752
Autres passifs	-	1 253	-	-	1 253	1 412	2 665	0	2 665
<b>Passif courants</b>									
Dettes fournisseurs et cpt. rattachés	19 404	20 824	5 088	1 295	46 611	16 791	63 403	35 857	27 546
Dettes fiscales et sociales	44 598	22 260	1 351	991	69 201	50 692	119 893	83 476	36 416
Provisions	1 222	1 192	-	183	2 598	1 229	3 826	2 752	1 075
Autres passifs	30 020	22 132	2 973	861	55 987	98 502	154 488	53 255	101 234

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

## Note 5 – Informations sectorielles 2014

Des modifications de présentation ont été apportées aux comptes IFRS au 31 mars 2014, initialement publiés le 27 mai 2014, suite à la cession de la division CRM et données stratégiques. Ces modifications portent sur la suppression du secteur "CRM et Données Stratégiques", sur la réorganisation des divisions en fonction du nouveau reporting interne, et sur le reclassement de la zone US dollar en "Reste du monde".

### Eléments du compte de résultat au 31 mars 2014 (modifiés) :

(en milliers d'euros)	Assurance -santé, RH & e- services	Professionnels de santé	Cegelease	Activités non réparties	Activités poursuivies 31.03.2014	Activités destinées à être cédées 31.03.2014	Retraits IFRS 5	Total 31.03.2014	Total France	Total reste du monde
<b>Produits sectoriels</b>										
CA HG (sauf CA vers activités cédées)	49 592	36 041	25 533	304	111 469	92 581	-	204 050	117 678	86 372
CA vers activités cédées	209	865	334	492	1 900	-	-1 900			
CA vers les activités poursuivies						597	-597			
A Ventes hors Groupe	49 801	36 906	25 867	796	113 370	93 178	-2 498	204 050	117 678	86 372
B Ventes entre les activités poursuivies	630	5 888	135	2 699	9 353			9 353	8 996	357
A+B CA total du secteur	50 432	42 794	26 002	3 495	122 723	93 178	-2 498	213 403	126 674	86 729
<b>Résultat sectoriel</b>										
D Résultat opérationnel courant	889	4 553	1 282	-2 074	4 651	-2 368		2 283		
E EBITDA courant	4 441	6 998	3 932	-1 757	13 614	4 371		17 985		
<b>Marge opérationnelle courant (en %)</b>										
D/A Marge opérationnelle courant hors groupe	1,8%	12,3%	5,0%	-	4,1%	-2,5%		1,1%		
E/A Marge EBITDA courant hors groupe	8,9%	19,0%	15,2%	220,7%	12,0%	4,7%		8,8%		
<b>Dotations aux amortissements sectoriels</b>										
Dotations aux amortissements	3 551	2 445	2 649	317	8 963	6 739		15 701		

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

(en milliers d'euros)		France	Zone Euro hors France	Zone Livre Sterling	Reste du monde	31.03.2014
Activités poursuivies	Répartition géographique	93 482	1 260	14 949	3 679	<b>113 370</b>
	%	82%	1%	13%	3%	100%
Activités destinées à être cédées	Répartition géographique	24 195	18 578	4 969	42 937	<b>90 680</b>
	%	27%	20%	5%	47%	100%
Total	Répartition géographique	117 678	19 839	19 918	46 616	<b>204 050</b>
	%	58%	10%	10%	23%	100%

## Eléments du bilan au 31 décembre 2014 (modifiés) :

(en millions d'euros)	Assurance -santé, RH & e- services	Professionne ls de santé	Cegelease	Activités non réparties	Activités poursuivi es 31.12.2014	Activités destinées à être cédées 31.12.2014	Total 31.12.2014	Total France	Total reste du monde
<b>Actifs sectoriels (en valeur nettes)</b>									
Ecart d'acquisition (note 6)		50 456	123 336	1 266	330	175 389	201 804	377 193	119 773
Immobilisations incorporelles		46 617	54 813	15	3 592	105 037	138 709	243 746	206 019
Immobilisations corporelles		5 295	8 012	533	6 887	20 727	11 006	31 733	18 637
Titres mis en équivalence (Note 7)		74	8 744		-	8 819	129	8 948	151
<b>Total net</b>		<b>102 442</b>	<b>194 906</b>	<b>1 814</b>	<b>10 809</b>	<b>309 971</b>	<b>351 647</b>	<b>661 619</b>	<b>344 580</b>
<b>Investissements de l'exercice (en valeurs brute)</b>									
Ecart d'acquisition		308	153			461		461	461
Immobilisations incorporelles		11 744	13 165	726	904	26 538	26 230	52 768	43 611
Immobilisations corporelles	0	2 173	4 194	11 253	2 117	19 737	2 843	22 579	18 066
Titres mis en équivalence (Note 7)			8			8	-	8	8
<b>Total brut</b>	<b>0</b>	<b>14 225</b>	<b>17 519</b>	<b>11 979</b>	<b>3 021</b>	<b>46 744</b>	<b>29 073</b>	<b>75 816</b>	<b>62 146</b>
<b>Passifs sectoriels (1)</b>									
<b>Passif non courants</b>									
Provisions		10 534	6 944	257	943	18 679	14 965	33 644	27 965
Autres passifs			1 123			1 123	1 429	2 552	
<b>Passif courants</b>									
Dettes fournisseurs et cpt. rattachés		17 447	17 831	4 889	7 000	47 166	24 534	71 700	43 395
Dettes fiscales et sociales		43 226	18 200	1 443	6 319	69 188	59 492	128 680	86 069
Provisions		1 525	877	0	213	2 615	1 704	4 319	2 973
Autres passifs		17 724	20 535	2 934	6 616	47 808	73 311	121 119	43 850

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

Des modifications de présentation ont été apportées aux comptes IFRS arrêtés au 31 décembre 2014, initialement publiés le 31 mars 2015. Ces modifications s'expliquent par la cession de la division « CRM et données stratégiques » et sur la réorganisation des divisions en fonction du reporting interne.

### Actif sectoriels (en valeurs nettes)

(en milliers d'euros)	CRM et Données Stratégiques non apportés	Assurance -santé, RH & e-services	Professionn els de santé	Cegelease	Activités non réparties	Activités poursuivies 31.12.2014	Activités destinées à être cédées 31.12.2014	Total 31.12.2014
Ecart d'acquisition publiés		48 696	126 365	-	327	175 389	201 804	377 193
Réallocations		1 760	- 3 029	1 266	3	-	-	0
<b>Ecart d'acquisition au 31 décembre 2014</b>		<b>50 456</b>	<b>123 336</b>	<b>1 266</b>	<b>330</b>	<b>175 389</b>	<b>201 804</b>	<b>377 193</b>
Immobilisations incorporelles publiées	1 210	44 292	54 893	-	4 643	105 038	138 709	243 747
Réallocations	-1 210	2 325	- 80	15	- 1 051	0		0
<b>Immobilisations incorporelles au 31 décembre 2014</b>		<b>46 617</b>	<b>54 813</b>	<b>15</b>	<b>3 592</b>	<b>105 038</b>	<b>138 709</b>	<b>243 747</b>
Immobilisations corporelles publiées	1 929	3 697	10 022	-	5 079	20 727	11 006	31 733
Réallocations	1 929	1 598	- 2 010	533	1 808	0		0
<b>Immobilisations corporelles au 31 décembre 2014</b>		<b>5 295</b>	<b>8 012</b>	<b>533</b>	<b>6 887</b>	<b>20 727</b>	<b>11 006</b>	<b>31 733</b>

## Investissement de l'exercice (en va leur brute)

(en milliers d'euros)	CRM et Données Stratégiques non apportés	Assurance -santé, RH & e-services	Professionnels de santé	Cegelease	Activités non réparties	Activités poursuivies 31.12.2014	Activités destinées à être cédées 31.12.2014	Total 31.12.2014
Immobilisations incorporelles publiées	457	11 138	13 957		986	26 538	26 230	52 768
Réallocations	- 457	606	- 792	726	- 82	0	-	0
<b>Immobilisations incorporelles au 31 décembre 2014</b>	<b>-</b>	<b>11 744</b>	<b>13 165</b>	<b>726</b>	<b>904</b>	<b>26 538</b>	<b>26 230</b>	<b>52 768</b>
Immobilisations corporelles publiées	1 051	1 556	16 042	-	1 088	19 737	2 843	22 580
Réallocations	-1 051	617	- 11 848	11 253	1 029	- 0	-	0
<b>Immobilisations corporelles au 31 décembre 2014</b>	<b>-</b>	<b>2 173</b>	<b>4 194</b>	<b>11 253</b>	<b>2 117</b>	<b>19 737</b>	<b>2 843</b>	<b>22 580</b>

## Passif sectoriel

(en milliers d'euros)	CRM et Données Stratégiques non apportés	Assurance -santé, RH & e-services	Professionnels de santé	Cegelease	Activités non réparties	Activités poursuivies 31.12.2014	Activités destinées à être cédées 31.12.2014	Total 31.12.2014
Provisions non courantes publiées		8 272	8 894	-	1 513	18 679	14 965	33 644
Réallocations		2 262	- 1 950	257	- 570	- 0	-	0
<b>Provisions non courantes au 31 décembre 2014</b>	<b>-</b>	<b>10 534</b>	<b>6 944</b>	<b>257</b>	<b>943</b>	<b>18 679</b>	<b>14 965</b>	<b>33 644</b>
Dettes fournisseurs et cpt.rattachés publiés	-	10 911	24 572	-	11 684	47 167	24 534	71 701
Réallocations		6 536	- 6 741	4 889	- 4 684	0	-	0
<b>Dettes fournisseurs et cpte rattachés au 31 décembre 2014</b>	<b>-</b>	<b>17 447</b>	<b>17 831</b>	<b>4 889</b>	<b>7 000</b>	<b>47 167</b>	<b>24 534</b>	<b>71 701</b>
Dettes fiscales et sociales publiés	-	35 396	24 987		8 805	69 188	59 492	128 680
Réallocations		7 830	- 6 787	1 443	- 2 486	- 0	-	0
<b>Dettes fiscales et sociales au 31 décembre 2014</b>	<b>-</b>	<b>43 226</b>	<b>18 200</b>	<b>1 443</b>	<b>6 319</b>	<b>69 188</b>	<b>59 492</b>	<b>128 680</b>
Provisions courantes publiées	-	1 210	1 192		213	2 615	1 704	4 319
Réallocations		315	- 315	-	-	0	-	0
<b>Provisions courantes au 31 décembre 2014</b>	<b>-</b>	<b>1 525</b>	<b>877</b>	<b>-</b>	<b>213</b>	<b>2 615</b>	<b>1 704</b>	<b>4 319</b>
Autres passifs courants publiés	-	17 440	23 677	-	6 691	47 808	73 311	121 119
Réallocations		284	- 3 142	2 934	- 75	- 0	-	0
<b>Autres passifs courants au 31 décembre 2014</b>	<b>-</b>	<b>17 724</b>	<b>20 535</b>	<b>2 934</b>	<b>6 616</b>	<b>47 808</b>	<b>73 311</b>	<b>121 119</b>

## Note 6 – Ecarts d'acquisition

Au 31 mars 2015, les écarts d'acquisition en valeur nette s'élèvent à 181 M€ contre 175 M€ au 31 décembre 2014. Cette augmentation de 6 M€ correspond principalement aux effets de change sur les écarts d'acquisition libellés en dollar et en livre sterling.

Secteur	31.12.2014	Reclassement	Périmètre	Impairment	Ecarts de conversion et autres variations	31.03.2015
Assurance santé, RH & e-service	48 696	1 760				50 456
Professionnels de santé	126 365	-3 029			5 770	129 106
Cegelease	0	1 266				1 266
Activités non réparties	327	-327				0
<b>Activités poursuivies</b>	<b>175 388</b>	<b>-330</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5 770</b>	<b>180 828</b>
Activités destinées à être cédées	201 804	330			69 308	271 442
<b>Total écarts d'acquisition</b>	<b>377 192</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>75 078</b>	<b>452 270</b>

## Note 7 – Titres mis en équivalence

### Valeur des titres mis en équivalence

Entité	% intérêt 31.12.2014	Résultat 31.12.2014	QP résultat 31.12.2014	Situation nette totale au 31.12.2014	QP situation nette totale 31.12.2014	Ecarts d'acquisition	Provision risque	Valeur nette des titres ME au 31.12.2014
EDIPHARM	20,00%	7	1	167	33			33
INFODISK	34,00%	-9	-3	-55	-19			-19
MILLENIUM	49,22%	2 452	1 207	11 980	5 897	2 859		8 755
TECH CARE SOLUTIONS	50,00%	-23	-12	82	41			41
GALAXYSANTE	49,00%	1	1	16	8			8
<b>Total</b>		<b>2 428</b>	<b>1 194</b>	<b>12 191</b>	<b>5 960</b>	<b>2 859</b>	<b>0</b>	<b>8 819</b>
PRIMEUM CEGEDIM	50,00%	141	71	258	129			129
<b>Total des actifs destinés à la vente</b>		<b>141</b>	<b>71</b>	<b>258</b>	<b>129</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>129</b>

	% intérêt 31.03.2015	Résultat 31.03.2015	QP résultat 31.03.2015	Situation nette totale au 31.03.2015	QP situation nette totale 31.03.2015	Ecarts d'acquisition	Provision risque	Valeur nette des titres ME au 31.03.2015
EDIPHARM	20,00%	102	20	269	54			54
INFODISK	34,00%	20	7	-35	-12			-12
MILLENIUM	49,22%	860	423	12 840	6 320	2 859		9 179
TECH CARE SOLUTIONS	50,00%	-14	-7	68	34			34
GALAXYSANTE	49,00%	-2	-1	14	7			7
<b>Total</b>		<b>966</b>	<b>442</b>	<b>13 157</b>	<b>6 403</b>	<b>2 859</b>	<b>0</b>	<b>9 261</b>
PRIMEUM CEGEDIM	50,00%	85	43	343	171			171
<b>Total des actifs destinés à la vente</b>		<b>85</b>	<b>43</b>	<b>343</b>	<b>171</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>171</b>

### Variation des titres mis en équivalence

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

Titres mis en équivalence au 1 <sup>er</sup> janvier 2015	8 819
Distribution dividendes	
Augmentation de capital	
Quote-part résultat au 31 mars 2015	442
Entrée de périmètre	
<b>TITRES MIS EN EQUIVALENCE AU 31 MARS 2015</b>	<b>9 261</b>

## Note 8 – Créances clients

<i>(en milliers d'euros)</i>	Clients		31.03.2015	31.12.2014
	Courants	Non courants		
Sociétés françaises	105 390	14 671 <sup>(1)</sup>	120 060	125 213
Sociétés étrangères	23 891		23 891	22 892
<b>Total valeurs brutes</b>	<b>129 280</b>	<b>14 671</b>	<b>143 950</b>	<b>148 106</b>
Provisions		6 893	6 893	5 679
<b>Total Valeurs Nettes</b>	<b>129 280</b>	<b>7 777</b>	<b>137 057</b>	<b>142 426</b>

(1) 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 28.5 millions d'euros au 31 mars 2015.

### Balance âgée

<i>(en milliers d'euros)</i>	Total créances clients échues	Créances < à 1 mois	Créances de 1 à 2 mois	Créances de 2 à 3 mois	Créances de 3 à 4 mois	Créances > à 4 mois
Sociétés françaises	19 391	2 751	7 702	1 610	439	6 888
Sociétés étrangères	9 117	2 359	784	498	2 612	2 864
<b>Total</b>	<b>28 508</b>	<b>5 110</b>	<b>8 486</b>	<b>2 108</b>	<b>3 052</b>	<b>9 752</b>

### Créances cédées avec transfert de risque de crédit

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

En effet, 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).

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 2015 s'élève à 9 millions d'euros.

Il n'y a pas de trésorerie disponible au 31 mars 2015 dans le cadre de ces contrats.

## Note 9 – Endettement financier net

(en milliers d'euros)	Financier	Divers <sup>(1)</sup>	31.03.2015	31.12.2014
Emprunts et dettes financières à long terme (> 5 ans)	425 000		425 000	424 551
Emprunts et dettes financières à moyen et long terme (> 1 an, < 5 ans)	45 094	6 324	51 418	51 473
Emprunts et dettes financières à court terme (> 6 mois, < 1 an)		2 086	2 086	57 732
Emprunts et dettes financières à court terme (> 1 mois, < 6 mois)	56 382		56 382	7 247
Emprunts et dettes financières à court terme (< 1 mois)			0	1 854
Concours bancaires courants	3 396		3 396	5 359
<b>Total dettes financières</b>	<b>529 871</b>	<b>8 410</b>	<b>538 281</b>	<b>548 216</b>
Trésorerie active	18 825		18 825	44 036
<b>Endettement Financier Net</b>	<b>511 046</b>	<b>8 410</b>	<b>519 456</b>	<b>504 180</b>

(1) Le poste divers comprend principalement la participation pour un montant de 9 127 milliers d'euros.

### Trésorerie nette

(en milliers d'euros)	Financier	31.03.2015	31.12.2014
Concours bancaires courants	3 396	3 396	5 359
Trésorerie active	18 825	18 825	44 036
<b>Trésorerie Nette</b>	<b>15 429</b>	<b>15 429</b>	<b>38 677</b>

### Tableau de variation de l'endettement net

(en milliers d'euros)	31.03.2015	31.12.2014
<b>Endettement net en début d'exercice (A)</b>	<b>504 180</b>	<b>471 241</b>
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement net et impôt	24 292	141 340
Impôt versé	-6 605	-13 676
Variation du besoin en fonds de roulement <sup>(1)</sup>	13 340	11 350
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité</b>	<b>31 027</b>	<b>139 014</b>
Variation liée aux opérations d'investissement	-20 701	-74 868
Incidence des variations de périmètre <sup>(2)</sup>		-595
Dividendes		
Augmentation du capital en numéraire		-53
Incidence des variations de cours des devises	2 984	7 966
Intérêts versés sur emprunts	-17 524	-39 396
Autres produits et charges financiers versés ou reçus	726	-4 310
Autres variations	7 902	-727
<b>Variation nette totale de l'exercice (B)</b>	<b>4 414</b>	<b>27 031</b>
<b>Impact des activités destinées à la vente (C)</b>	<b>19 690</b>	<b>59 970</b>
<b>Endettement Net en Fin d'Exercice (A-B+C)</b>	<b>519 456</b>	<b>504 180</b>

(1) La variation du besoin en fond de roulement de 13 340 milliers d'euros s'analyse par une variation des stocks et en-cours, des créances clients et autres débiteurs de 4 873 milliers d'euros, et une variation des fournisseurs et autres créditeurs de 8 467 milliers d'euros.

Les emprunts bancaires sont aux conditions suivantes :

(en milliers d'euros)	< 1 mois	> 1 mois, < 6 mois	> 6 mois, < 1 an	> 1 an, < 5 ans	> 5 ans
Taux Fixe		56 382	0	0	425 000
Taux Euribor 1 mois	3 396	0	0	45 094	0
	<b>3 396</b>	<b>56 382</b>	<b>0</b>	<b>45 094</b>	<b>425 000</b>

Les principaux emprunts sont assortis de conditions portant sur les comptes consolidés. Par exemple la facilité de crédit revolving multidevises comporte notamment un ratio du niveau d'endettement net par rapport à l'excédent brut d'exploitation (ou EBITDA) consolidés et du niveau de l'excédent brut d'exploitation par rapport au niveau des frais financiers.

## Financement

En mai 2007, Cegedim a conclu auprès de FCB un prêt de 50,0 millions d'euros, son principal actionnaire (le Prêt FCB). 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 prêt FCB arrive à maturité en Juin 2016.

Le 10 juin 2011, Cegedim a conclu un accord de prêt à terme et de facilité de crédit revolving multidevises pour un total de 280,0 millions d'euros.

Le 27 juillet 2010, le Groupe a émis un emprunt obligataire de premier rang au taux de 7,0 % d'un montant de 300,0 millions d'euros remboursable le 27 juillet 2015. Cette émission n'était pas soumise aux exigences de déclaration de la Loi américaine sur les valeurs mobilières. L'emprunt obligataire est coté en bourse de Luxembourg et son code ISIN est FR0010925172.

En novembre 2011, sur le marché, Cegedim a procédé à un rachat d'obligations pour un montant de 20 millions d'euros et les a annulées. Par conséquent, le montant global en circulation des obligations était de 280,0 millions d'euros.

Le 20 mars 2013, Cegedim a émis un emprunt obligataire de premier rang à 6,75 % d'un montant de 300 millions d'euros selon les règles Reg S et 144A, arrivant à échéance le 1er avril 2020. L'emprunt obligataire est coté en bourse de Luxembourg et les codes ISIN sont XS0906984272 et XS0906984355. Le prix d'émission a été de 100 % de la valeur nominale.

Cegedim a utilisé le produit de l'émission pour les opérations suivantes :

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

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 106 millions d'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.

Suite à ces opérations, au 31 mars 2015, la dette était structurée de la manière suivante :

- emprunt obligataire de 62,6 millions d'euros à 7 % arrivant à échéance le 27 juillet 2015 ;
- emprunt obligataire de 425 millions d'euros à 6,75 % arrivant à échéance le 1er 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 3,4 millions d'euros utilisés.

L'exposition de la dette à la variation des taux Euro est partiellement couverte par une couverture de Taux Euro. Au 31 mars 2015, la couverture de la dette à la variation des Taux Euro se compose de trois swap amortissables à prime nulle receveur Euribor 1 mois pré-fixé, payeur Taux Fixe défini comme suit :

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

Le montant total de notionnel couvert est de 60 000 milliers d'euros au 31 mars 2015.

La charge d'intérêt liée aux emprunts bancaires, obligataires, agios et commissions bancaires s'élève à 9 260 milliers d'euros au 31 mars 2015.

Les intérêts liés au prêt d'actionnaire au 31 mars 2015 s'élèvent à 565 milliers d'euros.

La variation de juste valeur de ces dérivés a été enregistrée en capitaux propres pour la part efficace de ceux qualifiés de couverture de flux de trésorerie (109 milliers d'euros) et en résultat pour leur part inefficace et pour le risque de contrepartie pris en compte conformément à IFRS 13 (386 milliers d'euros). La juste valeur à la date de clôture des instruments de couverture est de 7 599 milliers d'euros.

## Risque de liquidité

Les flux de trésorerie contractuels ne sont pas actualisés.

Pour les instruments à taux variable, le taux pris en compte est le taux spot au 31 mars 2015.

Lorsqu'il s'agit d'un taux fixe, le taux est utilisé pour calculer les tombées d'intérêts futures.

## Note 10 – Coût de l'endettement net

<i>(en milliers d'euros)</i>	31.03.2015	31.03.2014
<b>Produits ou équivalent de trésorerie</b>	<b>983</b>	<b>153</b>
Intérêts sur emprunts	-17 524	-16 953
Intérêts courus sur emprunts	8 264	8 006
<b>Intérêts sur dettes financières</b>	<b>-9 260</b>	<b>-8 947</b>
Autres intérêts et charges financières (1)	-674	-367
<b>Coût de l'endettement financier brut</b>	<b>-9 934</b>	<b>-9 314</b>
Ecarts de change nets	1 745	-957
Valorisation instruments financiers	386	352
Autres produits et charges financiers	-77	-313
<b>Autres produits et charges financiers</b>	<b>2 054</b>	<b>-918</b>
<b>Coût de l'Endettement Financier Net</b>	<b>-6 897</b>	<b>-10 079</b>

<i>(en milliers d'euros)</i>	31.03.2015	31.03.2014
(1) dont intérêts et charges financières Cegedim (FCB)	565	251
affacturage	-12	-59
intérêts sur participations	-7	-8
<b>Total</b>	<b>546</b>	<b>184</b>

## Note 11 – Autres produits et charges opérationnels non courants

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

(en milliers d'euros)	31.03.2015	31.03.2014
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>8 201</b>	<b>4 651</b>
Perte de valeurs sur immos corp et incorp (y.c. ECA)		
Frais de restructuration	-1 515	-549
Plus ou moins value de cession d'actifs et ajustement de prix		
Autres produits et charges non courants	-1 342	-64
<b>Résultat Opérationnel</b>	<b>5 344</b>	<b>4 038</b>

## Note 12 – Impôt différé

### Ventilation de la charge d'impôt

La charge d'impôt comptabilisée en résultat de l'exercice s'élève à 734 milliers d'euros contre 476 milliers d'euros en mars 2014.

La ventilation s'établit comme suit :

(en milliers d'euros)	31.03.2015	31.03.2014
<b>Impôt exigible</b>		
France	-101	-18
Etranger	-782	-915
<b>TOTAL IMPOT EXIGIBLE</b>	<b>-883</b>	<b>-933</b>
<b>Impôts différés</b>		
France	337	644
Etranger	-187	-187
<b>TOTAL IMPOTS DIFFERES</b>	<b>149</b>	<b>456</b>
<b>CHARGE TOTALE D'IMPOTS COMPTABILISEE EN RESULTAT</b>	<b>-734</b>	<b>-476</b>

### Charge d'impôt théorique et charge d'impôt comptabilisée

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

(en milliers d'euros)	31.03.2015	31.03.2014
Résultat net des activités poursuivies	-1 845	-6 125
Quote-part dans les sociétés MEE	-442	-392
Impôt	734	476
<b>Résultat avant impôt des sociétés intégrées (a)</b>	<b>-1 554</b>	<b>-6 041</b>
<i>dont sociétés françaises intégrées</i>	<i>-707</i>	<i>-7 218</i>
<i>dont sociétés étrangères intégrées</i>	<i>-846</i>	<i>1 177</i>
Taux d'impôt normatif en France (b)	38,00%	38,00%
<b>Charge d'impôt théorique (c) = (a) x (b)</b>	<b>590</b>	<b>2 296</b>
Impact des différences permanentes	-667	-465
Impact des différences de taux d'imposition sur résultats bénéficiaires	848	510
Impôts non activés sur résultats déficitaires	-1 820	-3 486
Impôts différés actifs reconnus sur les exercices antérieurs		
Impact crédit d'impôt	315	669
<b>Charge d'impôt inscrite au compte de résultat</b>	<b>-734</b>	<b>-476</b>
Taux d'impôt effectif	0,00%	0,00%

'(b) Calcul du taux d'impôt normatif en France :

Base	33,33%
Contribution de 3,3% (IS > 763.000€)	1,10%
	34,43%
Contribution temporaire 10,7%	3,57%
<b>Taux d'impôt normatif en France</b>	<b>38,00%</b>

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

Les principaux pays contributifs d'impacts des différences de taux d'imposition sur résultats bénéficiaires sont :

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>31.03.2015</b>
France	705
UK	540
Belgique	310
Espagne	135
Autres	130
<b>Total</b>	<b>1 820</b>

### 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).

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>31.12.2014</b>	<b>Reclas- sement</b>	<b>Résultat</b>	<b>Variation de périmètre</b>	<b>Autres variations KP</b>	<b>Variation taux de change</b>	<b>31.03.2015</b>
Engagement de retraite	5 838		- 1 064		3 605		8 379
Provisions non déductibles	2 599		- 1 158				1 441
Mise à juste valeur des instruments financiers	2 977		- 199		-42		2 736
Annulation marge sur stock	9	-9					0
Annulation plus-value interne	3	-3					0
Retraitements marge R&D	520		-360				160
Autres	457	12	4		26		498
<b>Total Impôts différés actifs</b>	<b>12 403</b>	<b>0</b>	<b>-2 777</b>	<b>0</b>	<b>3 589</b>	<b>0</b>	<b>13 215</b>
Ecart de conversion	0		5 237		- 4 827	- 410	0
Annulation amortissement dérogatoire	-843		427				-416
Plus-value latente Cegelease	-1 434		354				-1 080
Annulation amortissement fonds de commerce	-38		- 13				-51
Crédit-bail	-111		3				-108
Activation R&D	-5 949		- 586				-6 535
Retraitements dotation sur marge R&D	-118		105				-13
Autres	-904		-93				-997
<b>Total Impôts différés passifs</b>	<b>-9 396</b>	<b>0</b>	<b>5 434</b>	<b>0</b>	<b>-4 827</b>	<b>-410</b>	<b>-9 199</b>
<b>Impôt différés nets</b>	<b>3 006</b>	<b>0</b>	<b>2 657</b>	<b>0</b>	<b>-1 238</b>	<b>-410</b>	<b>4 015</b>

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

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>Actifs</b>	<b>Passifs</b>	<b>Net</b>
<b>Au 31 décembre 2014</b>	<b>10 625</b>	<b>-7 620</b>	<b>3 005</b>
Impact résultat de la période	-2 777	5 434	2 657
Impact capitaux propres	3 589	-5 237	-1 648
Impact de présentation nette par entité fiscale	622	-620	2
<b>Au 31 mars 2015</b>	<b>12 058</b>	<b>-8 043</b>	<b>4 015</b>

Le montant de l'impôt correspondant aux déficits non activés des activités poursuivies au 31 mars 2015 s'élève à 705 milliers d'euros pour les sociétés françaises et à 15 177 milliers d'euros pour les sociétés internationales.

## Note 13 – Actifs détenus en vue de la vente, activités non poursuivies ou cédées

Cegedim a annoncé la réalisation de la cession de sa division « CRM et données stratégiques » à IMS Health le 1er avril dernier. En conséquence, les comptes consolidés du premier trimestre 2015 sont présentés selon la norme IFRS 5 visant à isoler les Actifs non courants détenus en vue de la vente.

La norme IFRS 5 a affecté les comptes du premier trimestre 2015 de la manière suivante:

- Au compte de résultat, les produits et charges liés au périmètre cédé sont regroupés sur la ligne « Résultat net des activités cédées ou en cours de cession ».
- Au tableau des flux de trésorerie, les flux de l'activité « CRM et données stratégiques » sont présentés sur trois lignes « Flux de trésorerie des activités cédées ou en cours de cession » respectivement liés aux activités opérationnelles, d'investissement et de financement.

Ces retraitements sont appliqués à l'ensemble des périodes présentées afin de rendre l'information comparable.

En outre, la contribution de l'activités « CRM et données stratégiques » à chaque ligne du bilan consolidé au 31 mars 2015 est regroupée sur les lignes « Actifs destinés à être cédés » et « Passifs destinés à être cédés. Les données présentées relatives à l'exercice fiscal 2014 sont des données historiques et n'ont pas été ajustées.

### Actifs et passifs destinés à la vente

Les principales catégories d'actifs et de passifs classés en actifs et passifs destinés à la vente sont les suivantes :

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>31.03.2015</b>	<b>31.12.2014</b>	<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>31.03.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
<b>ACTIF</b>			<b>PASSIF</b>		
Ecarts d'acquisition	271 442	201 804	Dettes financières	4 543	1 068
Immobilisations incorporelles	149 139	138 709	Impôts différés passifs	4 229	4 145
Immobilisations corporelles	12 050	11 007	Provisions	17 451	16 670
Immobilisations financières	6 128	4 263	Dettes fournisseurs et comptes rattachés	16 792	24 534
Impôts différés actifs	38 549	33 924	Dettes fiscales et sociales	50 692	59 492
En-cours de services	186	186	Autres passifs	99 913	74 740
Marchandises	707	958			
Avances, acomptes sur commandes	301	235			
Créances clients	109 381	115 198			
Autres créances	11 505	11 356			
Trésorerie et équivalents	84 204	61 038			
Charges constatées d'avance	7 297	6 180			
<b>ACTIFS DESTINES A LA VENTE</b>	<b>690 890</b>	<b>584 857</b>	<b>PASSIFS DESTINES A LA VENTE</b>	<b>193 619</b>	<b>180 649</b>

### Activités non poursuivies

Dans le compte de résultat consolidé présenté en comparatif, les résultats des activités cédées ou en cours de cession, ont été reclassés ligne par ligne sur le poste "Résultat net des activités destinées à être cédées".

Les principaux indicateurs du compte de résultat consolidé au 31 mars 2015 et 31 mars 2014 des activités non poursuivies sont :

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>31.03.2015</b>	<b>31.03.2014</b>
<b>Chiffre d'affaires</b>	104 146	93 178
Achats consommés	-3 683	-4 057
Charges externes (1)	-29 142	-27 840
Impôts et taxes	-1 067	-1 220
Frais de personnel (1)	-60 133	-55 517
Dotations et reprises aux provisions	-811	-456
Variation des stocks de produits en cours et de produits finis	-1	0
Autres produits et charges d'exploitation	-804	283
<b>Ebitda</b>	<b>8 506</b>	<b>4 371</b>
Dotations aux amortissements	0	-6 739
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>8 506</b>	<b>-2 368</b>
Produits et charges non récurrents	-1 720	-645
<b>Autres produits et charges opérationnels non courants</b>	<b>-1 720</b>	<b>-645</b>
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>6 786</b>	<b>-3 012</b>
Coût de l'endettement financier net	-1 325	172
Impôts sur les bénéfices	-3 530	-1 168
Impôts différés sur les bénéfices	-180	1 129
Quote-part du Résultat net des sociétés mises en équivalence	43	43
<b>RESULTAT NET DES ACTIVITES DESTINEES A ETRE CEDEES</b>	<b>1 794</b>	<b>-2 837</b>

La production immobilisée a été reclassée en frais de personnel et charges externes comme indiqué dans le tableau ci-dessous.

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>31.03.2015</b>	<b>31.03.2014</b>
Frais de personnel	5 344	5 376
Charges externes	1 336	1 344
<b>Production immobilisée</b>	<b>6 681</b>	<b>6 720</b>

#### Flux de trésorerie des activités non poursuivies

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>31.03.2015</b>	<b>31.03.2014</b>
Flux net de trésorerie lié à l'activité	9 232	3 363
Flux net de trésorerie lié aux investissements (1)	-5 018	-899
Flux net de trésorerie liés aux financements	-836	198

## Note 14 – Engagements hors bilan

Les cautions existantes au 31 décembre 2014 ont évolué de manière non significative au cours des trois premiers mois 2015.

## Note 15 – Capital

Au 31 mars 2015, le capital est constitué de 13 997 173 actions (dont 34 284 actions d'auto contrôle) d'un nominal de 0,9528 euro soit un capital total de 13 336 506 euros.

## Note 16 – Actions propres

### Attribution d'actions gratuites

Le conseil du 18 septembre 2014 a été autorisé par l'Assemblée Générale Extraordinaire du 10 juin 2014 à attribuer gratuitement un nombre total d'actions ne dépassant pas 10% du nombre total d'actions composant le capital aux dirigeants et salariés du groupe Cegedim.

Les conseils du 29 juin 2011, du 19 septembre 2012 et du 04 juin 2013 et 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 principales caractéristiques de ces plans sont les suivantes :

- les actions attribuées gratuitement donneront droit aux dividendes dont la distribution aura été décidée à compter de la date d'attribution. Le plan du 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. Le plan du 18 septembre 2014 a autorisé une attribution maximum de 19 280 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 ;
- à compter de la date d'attribution définitive, les bénéficiaires ayant leur résidence fiscale en France à la date d'attribution devront conserver les dites actions pendant une durée de 2 ans à compter de la date d'attribution définitive.

En application de la norme IFRS 2, la charge mesurant "l'avantage" offert aux salariés est étalée linéairement sur la période d'acquisition des droits par les bénéficiaires.

Le montant comptabilisé en produits sur l'exercice 2015 s'élève à 28 K€.

Les principales caractéristiques du plan sont les suivantes :

	Plan du 29.06.11	Plan du 19.09.12	Plan du 04.06.13	Plan du 18.09.14	
Date de l'Assemblée Générale	08/06/2011	08/06/2011	08/06/2011	10/06/2014	
Date du Conseil d'administration	29/06/2011	19/09/2012	04/06/2013	18/09/2014	
Date d'ouverture du plan	29/06/2011	19/09/2012	04/06/2013	18/09/2014	
Nombre total d'actions pouvant être attribuées	41 640 actions	31 670 actions	48 870 actions	19 280 actions	
Prix initial de souscription	39,12 €	15,70 €	24,46 €	27,11 €	
Date de libre disposition des actions gratuites					
	France	28/06/2013	18/09/2014	03/06/2015	17/09/2016
	Etranger	28/06/2015	18/09/2016	03/06/2017	17/09/2018

Situation des plans au 31 mars 2015 :

	Plan du 29.06.11	Plan du 19.09.12	Plan du 04.06.13	Plan du 18.09.14	
Nombre total d'actions attribuées	24 470 actions	13 230 actions	18 780 actions	19 280 actions	
Nombre total d'actions restant à acquérir, après levées d'options constatées et options annulées	4 466 actions	13 230 actions	4 500 actions	19 280 actions	
Prix d'acquisition ajusté des attributions d'actions gratuites					
	France	36,04 €	15,24 €	23,74 €	26,31 €
	Etranger	29,95 €	13,35 €	20,79 €	23,04 €

## Note 17 – Effectifs

	31.03.2015	31.03.2014
France	2 339	2 439
International	862	927
<b>Total effectif</b>	<b>3 201</b>	<b>3 366</b>

## Note 18 – Frais de personnel

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>31.03.2015</b>	<b>31.03.2014</b>
Coût du personnel	-45 668	-43 056
Participation et intéressement	-820	-861
Actions gratuites	28	-47
<b>Frais de personnel</b>	<b>-46 460</b>	<b>-43 965</b>

## Note 19 – Evénements post-clôture

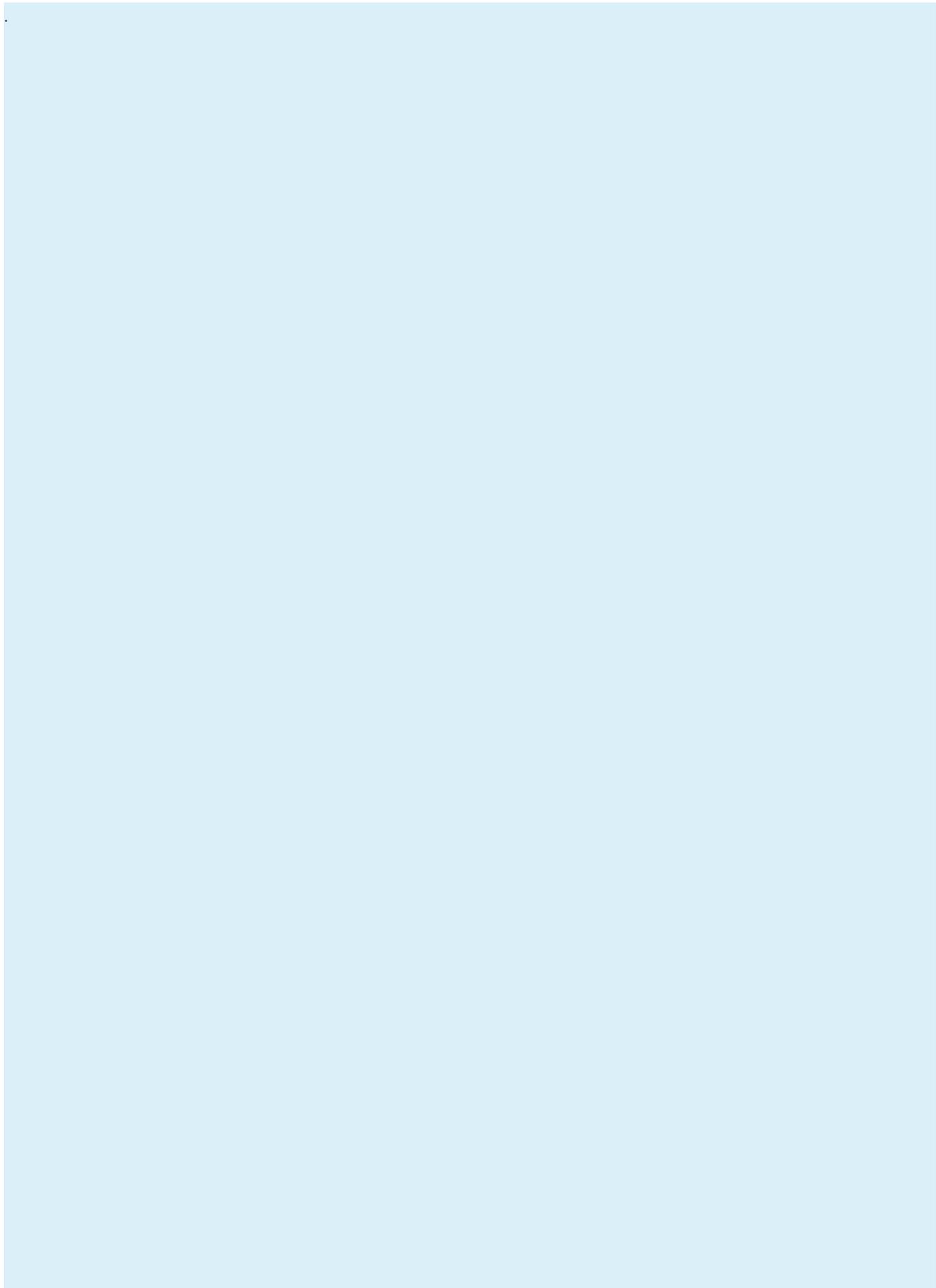
### Cession de la division « CRM et données stratégiques » à IMS Health

Le 1er avril 2015, Cegedim a annoncé la réalisation de la cession à IMS Health de sa division CRM et données stratégiques. Le prix de cession, conformément aux accords conclus en octobre 2014, est estimé à 396 millions d'euros. Cet estimé fera l'objet d'ajustements contradictoires sur la base des comptes au 31 mars 2015 qui seront établis dans un délai de 90 jours ouvrés.

## Note 20 – Production immobilisée

La production immobilisée a été reclassée en diminution des frais de personnel et charges externes comme indiqué dans le tableau ci-dessous. De ce fait des modifications ont été apportées sur les comptes de mars 2014 antérieurement publiés.

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>31.03.2015</b>	<b>31.03.2014</b>
Frais de personnel	4 751	4 325
Charges externes	1 188	1 081
<b>Production immobilisée</b>	<b>5 938</b>	<b>5 406</b>



# Informations complémentaires.

- Glossaire 66
- Calendrier Financier 68
- Contacts 68



# Glossaire

**Activités non réparties :** regroupe à la fois des activités inhérentes au statut de tête de Groupe coté, et des activités de support aux divisions du Groupe.

**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.

**Charges opérationnelles :** Elles sont définies comme les achats consommés, les charges externes et les frais de personnel.

**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.

**Éléments exceptionnels** : correspond aux pertes de valeurs sur les immobilisations corporelles et incorporelles, les frais de restructurations, les plus ou moins-value de cession d'actifs et ajustement de prix ainsi que les autres produits et charges non courants.

**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.



# Calendrier Financier Contacts

## Calendrier Financier

Résultats T1 2015

**27 Mai 2015**

Chiffre d'affaires T2 2015

**28 Juillet 2015**

Résultats T2 2015

**28 Septembre 2015**

Chiffre d'affaires T3 2015

**27 Octobre 2015**

Résultats T3 2015

**26 Novembre 2015**

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

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

### Internet

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

### Communications & 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 Cegedim IR

Pour Smartphone et tablettes  
Sur iOS et Android





## Rapports de revue.

- Attestation du responsable du rapport financier des trois premiers mois

70

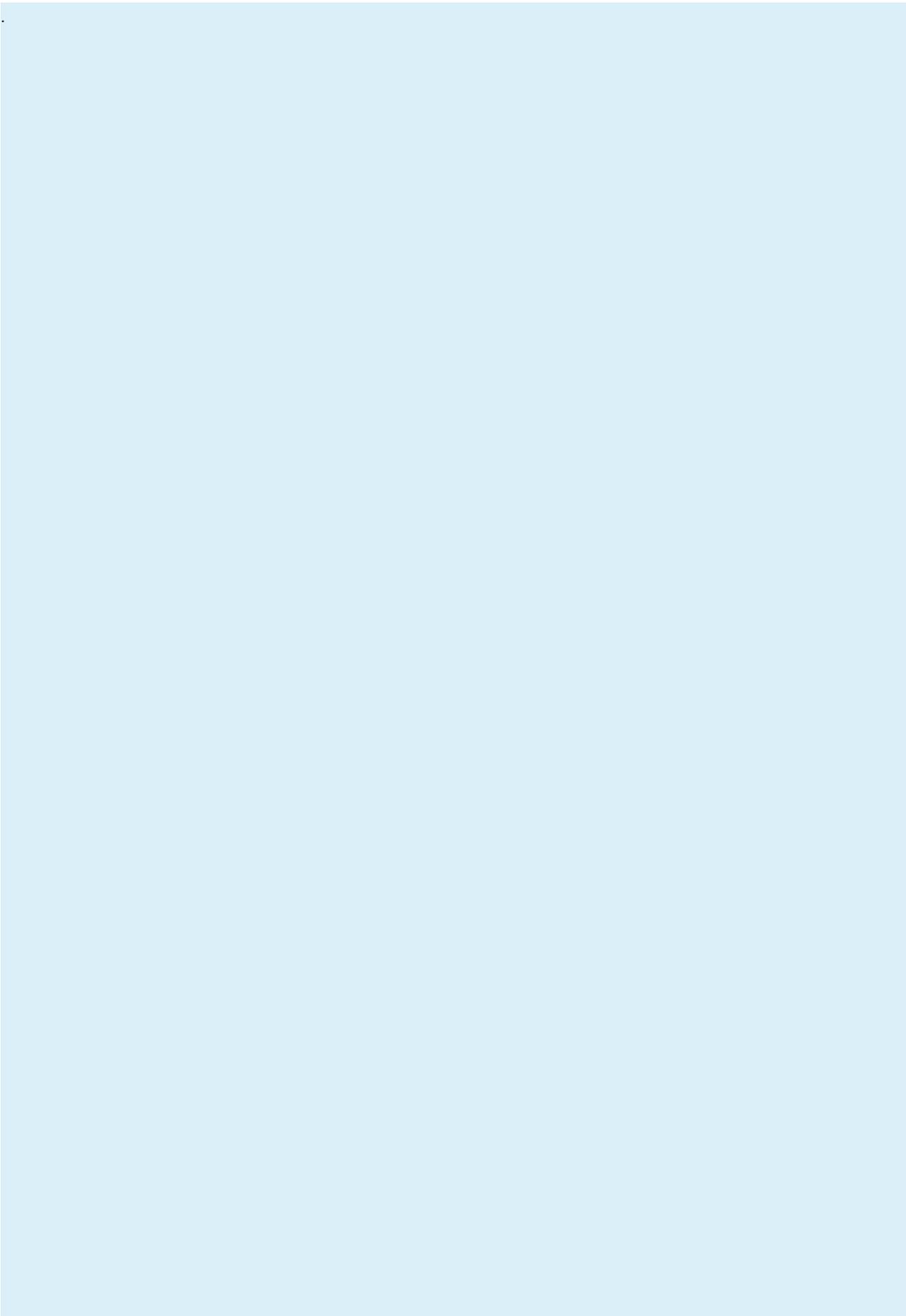


## Attestation du responsable du rapport financier des trois premiers mois de 2015

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes consolidés résumés pour les trois mois écoulés sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport d'activité 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.

Fait à Boulogne-Billancourt, le 26 mai 2015.

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





**Publié le 27 mai 2015**



**Disponible le 28 septembre 2015**



**Disponible le 26 novembre 2015**

Conception & Réalisation : Direction de la Communication de Cegedim



Siège Social :  
127 rue d'Aguesseau 92100 Boulogne-Billancourt – France  
Téléphone: +33 1 49 09 22 00 - Fax: +33 1 46 03 45 95  
E-mail: [investor.relations@cegedim.com](mailto:investor.relations@cegedim.com)  
[www.cegedim.fr/finance](http://www.cegedim.fr/finance)  
R.C.S. Nanterre : B 350 422 622 - Code NAF: 6311 Z  
Société anonyme au capital de 13.336.506,43€

Les documents juridiques relatifs à Cegedim sont consultables au siège