
RAPPORT FINANCIER TRIMESTRIEL

2016

Janvier - Mars

Sommaire

1	Présentation du Groupe	3
1.1	Chiffres clés	4
1.2	Organes de direction et de contrôle	5
1.3	Les activités	6
1.4	Actionnariat du Groupe	8
1.5	Indicateurs boursiers	9
1.6	Relations avec les actionnaires	9
2	Commentaires sur l'exercice intermédiaire	11
2.1	Faits marquants de l'exercice intermédiaire	12
2.2	Effectifs	12
2.3	Evènements postérieurs au 31 mars 2016	12
2.4	Facteurs de risques et transactions entre parties liées	13
2.5	Examen de la situation financière du Groupe Cegedim	17
2.6	Perspectives	28
3	Comptes consolidés condensés	29
3.1	Bilan consolidé	30
3.2	Compte de résultat consolidé	32
3.3	Etat du résultat global consolidé	33
3.4	Tableau des variations des capitaux propres consolidés	34
3.5	Tableau des flux de trésorerie consolidés	35
3.6	Notes annexes aux états financiers consolidés	36
4	Informations complémentaires	59
4.1	Attestation du responsable du rapport financier des trois premiers mois de 2016	60
4.2	Contacts	61



Rapport Financier Intermédiaire

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

1

Présentation du Groupe

1.1 Chiffres clés	4	1.4 Actionnariat du Groupe	8
1.2 Organes de direction et de contrôle	5	1.5 Indicateurs boursiers	9
1.3 Les activités	6	1.6 Relations avec les actionnaires	9

1.1 Chiffres clés

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

Disclaimer : En application de la norme IAS 17 concernant l'activité de Cegelease, les contrats de location sont qualifiés en contrats de location financement entraînant une correction des chiffres 2015 publiés. Le lecteur est invité à se reporter à l'annexe 1.1 des notes annexes aux états consolidés (3.6) du présent document pour un détail complet des corrections effectuées. L'ensemble des chiffres cités dans ce document tiennent compte de cette correction.

<i>En millions d'euros à l'exception des données par action</i>	31.03.2016	31.03.2015
Chiffre d'affaires	106,2	100,5
EBITDA	11,1	14,7
Résultat opérationnel courant	3,0	7,4
Résultat net des activités poursuivies	-21,0	-2,6
Résultat net part du groupe	-21,4	-1,5
Nombre d'actions en circulation	13 997 173	13 997 173
Nombre moyen d'actions hors autocontrôle	13 953 944	13 965 725
Résultat net par action	-1,5	-0,1
Résultat net courant par action	-1,4	0,0

<i>En millions d'euros</i>	31.03.2016	31.03.2015
Total bilan	666,7	864,3
Ecart d'acquisition	185,8	188,5
Endettement financier net	209,4	167,6
Capitaux propres part du Groupe	199,9	228,1
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôts	13,3	19,2

1.2 Organes de direction et de contrôle

Conseil d'Administration

Jean-Claude Labrune

Président du Conseil d'Administration

Laurent Labrune

Aude Labrune-Marysse

Pierre Marucchi

Représentant de FCB

Anne-Sophie Hérelle

Représentant 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 Aiache

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 Hérelle

Direction Générale

Jean-Claude Labrune

Président Directeur Général

Pierre Marucchi

Directeur Général Délégué

Laurent Labrune

Directeur Général Délégué

1.3 Activités

Cegedim est une entreprise innovante de technologies et de services spécialisée dans la gestion des flux numériques de l'écosystème santé et BtoB, ainsi que dans la conception de logiciels métier destinés aux professionnels de santé et de l'assurance.

Le Groupe est également présent dans les métiers de la gestion des ressources humaines et de la dématérialisation pour tous types d'industries.

Cegedim a réalisé un chiffre d'affaires de 426,2 millions d'euros en 2015 et compte plus de 3 600 collaborateurs dans 11 pays.

Les activités de Cegedim sont organisées en 2 divisions opérationnelles en fonction des services proposés et des clients ciblés :

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



1.4.1 Principales activités



Assurance santé, RH et e-services

CEGEDIM INSURANCE SOLUTIONS

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

CEGEDIM E-BUSINESS

Spécialiste de la dématérialisation depuis 1989, *Cegedim* conçoit, développe et commercialise des offres de dématérialisation de factures, d'archivage à valeur probante et d'EDI à travers sa Business Unit *Cegedim e-business*.

CEGEDIM SRH

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

DIGITAL

e-promotion

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

RNP, Réseau National de Promotion, propose à ses clients un ensemble de prestations permettant de développer la visibilité de leurs produits en pharmacies et parapharmacies d'enseignes : campagnes de media point de vente (vitrines, écrans géants), mise en place de linéaires, d'opérations promotionnelles chez les groupements stratégiques, enquête point de vente.

DONNEES

Statistiques de vente des produits de santé et de parapharmacie & Données Patients en vie réelle.

Professionnels de santé

CEGEDIM HEALTHCARE SOFTWARE (CHS)

Cette division regroupe l'ensemble des activités du Groupe d'informatisation des professionnels de santé. Elle compte plus de 237 000 postes de travail médecins et paramédicaux, et 83 000 postes de travail pharmacies utilisateurs de ses solutions dans neuf pays (Belgique, Chili, Espagne, États-Unis, France, Italie, Roumanie, Royaume-Uni, Tunisie). En 2015, CHS s'est renforcé dans les logiciels Web et dans le développement de l'écosystème Patient, véritable plateforme d'échanges entre patients et professionnels de santé.

Les activités de CHS se répartissent entre :

- Logiciels pharmaciens (*Smart Rx, Cegedim Rx UK et Roumanie, Webstar, Next Software*) ;
- Logiciels médicaux (*CLM, INPS, HDMP, Millennium, Stacks, Pulse Systems*) ;
- Logiciels paramédicaux (*RM Ingénierie*) ;
- Base de données médicamenteuse (*Resip/Base Claude Bernard*).

CEGELEASE

Cegelease propose, en France, aux professionnels et entreprises de tous secteurs, des offres de location financière pour l'équipement informatique (logiciel, matériel et maintenance) et l'aménagement des locaux (enseignes, robotique, mobilier,...).

1.4 Actionariat du Groupe

Actionnaires	Nombre d'actions détenues	% détenu	Nombre de votes simples	Nombre de votes doubles		Total voix	% droits de vote
				Actions	Voix		
FCB	7 375 891	52,70%	14 847	7 361 044	14 722 088	14 736 935	62,81%
Bpifrance participations	2 102 061	15,02%	0	2 102 061	4 204 122	4 204 122	17,92%
Public	4 475 892	31,98%	4 428 626	47 266	94 532	4 523 158	19,28%
Cegedim ⁽¹⁾	43 329	0,31%	0	0	0	0	0,00%
Total	13 997 173	100,00%	4 443 473	9 510 371	19 020 742	23 464 215	100,00%

(1) Y compris le contrat de liquidité

1.5 Indicateurs boursiers

1.5.1 L'action Cegedim

Cotée sur Euronext Paris, dans le compartiment B.

Code ISIN : FR0000053506

Ticker Reuters : CGDM.PA

Ticker Bloomberg : CGM

Le cours de Cegedim est consultable avec une mise à jour différée de quelques minutes sur le site Cegedim.fr.

1.6 Relations avec les actionnaires

La politique de Cegedim en matière de communication financière est de délivrer rapidement aux investisseurs et au marché une information pertinente et opportune sur les performances de l'entreprise.

Un des éléments clé de la communication avec le marché est la publication des résultats, tel que rapport annuel et trimestriel.

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

Politique en matière de communication financière

Simplicité, transparence, clarté.

1.5.2 Performance boursière au 31 mars 2016

L'action Cegedim a évolué négativement au cours du premier trimestre 2016. Le cours de clôture à fin mars 2016 était de 25,50€ ; en baisse de 20,3% sur la période. Le 18 janvier 2016, le cours a atteint son plus haut niveau à 33,35€.

	Janvier - Mars	
	2016	2015
Valeur de l'action en clôture	25,50	31,50
Moyenne sur la période	25,62	32,11
Plus haut sur la période	33,35	34,07
Plus bas sur la période	21,02	29,00
Capitalisation boursière	356,93	440,91
Nombre de titre émis	14,0M	14,0M

Agenda prévisionnel 2016

14 juin 2016 : Assemblée Générale

26 juillet 2016 : Chiffre d'affaires du premier semestre 2016

15 septembre 2016 : Résultats du premier semestre 2016

29 novembre 2016 : Résultats du troisième trimestre 2016

Contact actionnaires

Jan Eryk Umiastowski

Directeur des investissements

Directeurs des Relations Investisseurs

Tel : +33 (0) 1 49 09 33 36

Janeryk.umiastowski@cegedim.com



2

Commentaires sur l'exercice intermédiaire

2.1 Faits marquants de l'exercice intermédiaire	12	2.4 Facteurs de risques et transactions entre parties liées	13
2.2 Effectifs	12	2.5 Examen de la situation financière du Groupe Cegedim	17
2.3 Evènements postérieurs au 31 mars 2016	12	2.6 Perspectives	28

2.1 Faits marquants de l'exercice

Nouvelle facilité de crédit

En janvier 2016, le Groupe a mis en place une nouvelle facilité de crédit sous la forme d'un RCF de 200 millions d'euros sur 5 ans. Le taux d'intérêt appliqué pour cette facilité de crédit est égal à Euribor plus une marge. L'Euribor est au choix de Cegedim à 1, 3 ou 6 mois sachant qu'en cas de d'Euribor négatif, il est considéré comme étant égal à 0. La marge varie entre 0,70% et 1,40% en fonction

du ratio de levier calculé semestriellement en juin et décembre. (Cf. Point 2.1.1.1 page 14 présent document).

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.

2.2 Effectifs

Au 31 mars 2016, le Groupe Cegedim emploie, au titre des activités poursuivies, 3 835 collaborateurs dans le monde, c'est à dire une progression de 180 collaborateurs, soit 4,9%, par rapport au 31 décembre 2015 (3 655 collaborateurs) et une progression de

469 collaborateurs, soit 13,9% par rapport au 31 mars 2015 (3 366 collaborateurs). Il est à noter que les effectifs incluent les collaborateurs issus de l'acquisition d'*Activus* en juillet 2015 et de *Nightingale* en octobre 2015.

2.2.1 Effectifs par zone géographique

	31.03.2016	31.03.2015
France	2 589	2 439
EMEA hors France	999	789
Amérique	247	138
Groupe Cegedim	3 835	3 366

2.2.2 Effectifs par division

	31.03.2016	31.03.2015
Assurance santé, RH et e-santé	1 835	1 589
Professionnels de santé	1 792	1 602
Activités non réparties	208	175
Groupe Cegedim	3 835	3 366

2.3 Evènements postérieurs au 31 mars 2016

Exercice de l'option de call sur l'intégralité de l'emprunt obligataire 2020

Le 1^{er} avril 2016 *Cegedim* a exercé son option de call sur l'intégralité de l'emprunt obligataire 6,75% à échéance 2020, code ISIN XS0906984272 et XS0906984355, pour un montant total en principal de 314 814 000,00 euros et au prix de 105,0625% soit un montant total de 15 937 458,75 euros. La société procède à l'annulation de ces titres. Ainsi l'emprunt obligataire 6,75% à échéance 2020 n'existe plus. L'opération a été financée par un tirage partiel du RCF négocié en janvier 2016 combiné au produit de cession à IMS Health. A l'issue de l'opération, l'endettement du Groupe est constitué du prêt subordonnée FCB pour

45,1 millions d'euros, du tirage partiel du RCF de 200 millions d'euros et de facilités de découverts.

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 de remboursement de l'intégralité de l'emprunt obligataire 6,75% à échéance 2020, l'agence de notation Standard and Poor's a revu à la hausse le 28 avril 2016, la notation de *Cegedim* qui s'établit désormais à BB, perspective stable.

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

2.4 Facteurs de risques et transactions entre parties liées

2.4.1 Facteurs de risques

Une description complète des principaux risques est disponible dans le *Document de Référence 2015* déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) le 31 mars 2015 au chapitre 2.4 Facteurs de risques et assurances de la page 40 à la page 55. Au cours des trois premiers mois de 2016, Cegedim n'a pas constaté de changements significatifs.

Cependant à la suite de la mise en place d'une nouvelle facilité de crédit en janvier 2016 et de l'exercice de l'option de call sur l'intégralité de l'emprunt obligataire 2020 en avril 2016, les risques 2.4.1.1 de la page 40 à 42 et 2.4.1.3 de la page 42 à 45 du Document de Référence 2015 déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) le 31 mars 2016 sont actualisés ci-dessous.

2.4.1.1 Le niveau d'endettement de Cegedim est susceptible d'avoir un impact négatif sur sa condition financière et de l'empêcher de remplir ses obligations liées aux accords de dette (Risque 2.4.1.1 du Document de référence 2015)

En mai 2007, Cegedim a contracté un prêt de 50,0 millions d'euros auprès de son principal actionnaire FCB, le prêt FCB. L'accord de prêt entre Cegedim SA et FCB a été signé le 7 mai 2007 ; il a ensuite été amendé le 5 septembre 2008 et le 21 septembre 2011 afin d'en proroger la durée et d'en modifier le taux d'intérêt applicable. Lors de l'augmentation de capital de décembre 2009, FCB a souscrit à hauteur de 4,9 millions d'euros en convertissant une portion du prêt FCB. Ainsi le solde du prêt FCB est de 45,1 millions d'euros. Le 14 janvier 2016 le contrat de prêt a été amendé afin de le subordonner à la facilité de crédit de 200 millions d'euros souscrite le même jour, d'en proroger la durée et d'en modifier le taux d'intérêt applicable.

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

Le 7 avril 2014, Cegedim a émis 125 millions d'euros d'obligations additionnelles à son émission de 300 millions d'euros à 6,75% arrivant à échéance en 2020. Le prix d'émission a été de 105,75% augmenté des intérêts courus

depuis le 1^{er} avril 2014. À l'exception de la date et du prix d'émission, ces nouvelles obligations 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. Entre 6 mai 2015 et le 25 février 2016, Cegedim a procédé sur le marché au rachat de l'emprunt obligataire 6,75% à échéance 2020 pour un montant total en principal de 110,2 millions d'euros. La société a procédé à l'annulation de ces titres. Ainsi le montant restant en circulation est de 314,8 millions d'euros en principal.

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

Le 1^{er} avril 2016 *Cegedim* a exercé son option de call sur l'intégralité de l'emprunt obligataire 6,75% à échéance 2020, code ISIN XS0906984272 et XS0906984355, pour un montant total en principal de 314 814 000,00 euros et au prix de 105,0625% soit une prime total de 15 937 458,75 euros. La société a procédé à l'annulation de l'intégralité de ces titres. L'opération a été financée par un tirage partiel du RCF négocié en janvier 2016 combiné au produit de cession à IMS Health. A l'issue de l'opération, l'endettement du Groupe est constitué du prêt subordonné FCB pour 45,1 millions d'euros, du tirage partiel du RCF de 200 millions d'euros et de facilités de découverts.

LA STRUCTURE DE LA DETTE AU 31 MARS 2016 EST LA SUIVANTE :

- Crédit revolving de 200 millions d'euros, dont 176 millions d'euros tirés au 31 mars 2016, arrivant à échéance le 14 janvier 2021 ;
- Prêt de FCB de 45,1 millions d'euros arrivant à échéance en janvier 2021 ;
- 24,0 millions d'euros de facilités de découvert dont 1,9 million d'euros utilisés au 31 mars 2016.

TAUX D'INTERET

L'intérêt payable sur la facilité de crédit revolving est la somme de la marge applicable sur l'Euribor et de certains coûts obligatoires (commission de non-utilisation égale à 35% de la marge applicable et commission d'utilisation égale à 10 points de base (bps), si le montant du tirage est inférieur à un tiers ; de 20bps si le montant du tirage est supérieur ou égal à un tiers et inférieur à deux tiers et de 40bps si le montant du tirage est supérieur ou égal aux deux tiers du montant de la facilité de crédit revolving). La marge applicable est fonction du ratio de levier financier consolidé.

Le tableau ci-contre indique le barème de la marge applicable pour la facilité de crédit revolving.

Ratio de levier financier	Marge applicable (% par an)
Ratio \leq 1,00	0,70
1,00 < Ratio \leq 1,50	0,90
1,50 < Ratio \leq 2,00	1,10
Ratio > 2,00	1,40

Au 31 mars 2016, la marge applicable sur les tirages au titre de la facilité de crédit revolving est de 0,90%.

Le prêt FCB porte intérêt à un taux supérieur de 200 bps au taux applicable dans le cadre de l'accord de la facilité de crédit revolving. L'intérêt est payable chaque semestre, le 30 juin et le 31 décembre.

AMORTISSEMENT DE LA DETTE

La facilité de crédit revolver et me prêt FCB arrive à échéance le 14 janvier 2021 sans amortissement.

Cegedim peut, occasionnellement, recourir à une dette supplémentaire substantielle pour financer le fonds de roulement, les dépenses d'investissement, les prises de participation, les acquisitions ou à d'autres fins. Dans ce cas, le Groupe voit croître les risques liés à son niveau d'endettement. Un haut niveau d'endettement peut, notamment, avoir d'importantes répercussions pour les détenteurs d'actions, à savoir :

- restriction de la capacité du Groupe à obtenir des financements supplémentaires pour le fonds de roulement, les dépenses en capital, les acquisitions et autres besoins d'ordre général ;
- nécessité de consacrer une part substantielle de son flux de trésorerie aux paiements du service de la dette (principal et intérêts) et non à d'autres fins, réduisant par conséquent la trésorerie disponible pour le Besoin en Fonds de Roulement, les dépenses d'investissement, les acquisitions et autres besoins d'ordre général ;
- difficulté accrue pour le Groupe de remplir ses obligations liées à la dette ;
- accroissement de la vulnérabilité du Groupe au regard de la conjoncture économique et industrielle défavorable ;
- exposition du Groupe au risque de hausse de taux d'intérêt, en effet certains des emprunts sont à taux d'intérêt variables ;
- moindre flexibilité du Groupe pour anticiper et réagir aux évolutions de son secteur d'activité ;
- effets négatif sur les conditions de crédit auprès de ses créanciers ;

- désavantage du Groupe face à des concurrents ayant un levier financier moindre ou des ressources financières supérieures ; et
- augmentation du coût de financement.

En outre, Cegedim doit respecter des clauses restrictives qui limitent sa capacité à entreprendre des activités qui pourraient servir au mieux ses intérêts à long terme. L'incapacité du Groupe à respecter ces engagements peut être à l'origine d'un cas de défaut qui peut, en l'absence de correction ou de renonciation, entraîner l'accélération du remboursement d'une portion significative de sa dette. L'un ou l'autre de ces événements ou conséquences peut avoir une incidence défavorable significative sur sa capacité à remplir ses obligations au regard de la dette. La capacité du Groupe à effectuer les paiements du service de la dette et à refinancer son endettement et à financer les futurs besoins en fonds de roulement, les dépenses d'investissement, les acquisitions et autres besoins d'ordre général dépendra de ses performances opérationnelles futures et de sa capacité à générer de la trésorerie à partir de ses activités. La capacité de Cegedim à générer de la trésorerie à partir des opérations dépend, en grande partie, de facteurs économiques, concurrentiels, légaux et réglementaires ainsi que d'autres facteurs échappant à son contrôle. Le Groupe pourrait ne pas pouvoir générer suffisamment de flux de trésorerie ou réunir suffisamment de capitaux pour le paiement du service de la dette ou le financement de ses futures acquisitions ou d'autres dépenses en besoins de fonds de roulement. Si une nouvelle dette s'ajoute aux dettes en cours, les risques auxquels fait face le Groupe actuellement pourraient s'intensifier. Pour en savoir plus sur les flux de trésorerie et les liquidités de Cegedim consultez le point 2.5.3 du présent Rapport Financier Trimestriel.

2.4.1.2 Les clauses restrictives des accords de dette existants de Cegedim peuvent limiter sa capacité à exercer son activité et à financer ses futures opérations ou besoins en capital, ou à développer d'autres activités (*Risque 2.4.1.3 du Document de Référence 2015*)

Les accords de dette comprennent différents engagements restrictifs qui imposent des restrictions financières et opérationnelles significatives au Groupe et peuvent limiter sa capacité à entreprendre des actions qui pourraient servir au mieux ses intérêts à long terme, dont des restrictions sur sa capacité à :

- recourir à une dette supplémentaire ;
- payer des dividendes ;
- réaliser des emprunts et investissements ;
- vendre des actifs ;
- altérer les activités du Groupe ;

Ces restrictions font l'objet d'un certain nombre de conditions et d'exceptions. Pour respecter les restrictions contenues dans certains de ces engagements, *Cegedim* doit se conformer à certains ratios et tests. L'obligation, pour le Groupe, de respecter ces clauses peut avoir une incidence négative significative sur sa capacité à réagir aux évolutions du marché, à tirer partie des opportunités de développement que le Groupe estime intéressantes, à obtenir des financements futurs, à trouver les fonds nécessaires pour faire face à ses investissements, ou à gérer un déclin futur ou continu de son activité.

De plus, dans le cadre de l'accord de facilité de crédit revolving, *Cegedim* doit se conformer à un test semestriel de ratio de levier financier maximal et un test de ratio de couverture de frais financiers minimal. Le ratio de couverture des frais financiers devient de plus en plus restrictif avec le temps. La capacité du Groupe à respecter ses engagements financiers peut être mise à mal par des événements échappant au contrôle du Groupe, et *Cegedim* pourrait ne pas être en mesure de respecter ses engagements.

Le non-respect de ces engagements au titre des accords de dette existant et de tout futur accord de dette pourrait occasionnellement générer un cas de défaut au regard des accords de dette applicables. Un tel cas de défaut pourrait permettre aux créanciers d'accélérer la dette en question et entraîner l'accélération du paiement de toute autre dette faisant l'objet d'une clause de défaut croisé ou d'accélération croisée. Dans le cas où les porteurs des titres de créances ou d'autres créanciers accéléreraient le remboursement des emprunts, le Groupe et ses filiales pourraient ne pas bénéficier de suffisamment d'actifs pour rembourser cette dette. En conséquence de ces restrictions, le Groupe pourrait être :

- limité dans sa capacité à gérer son activité ;
- dans l'incapacité à recourir à une dette ou des fonds propres supplémentaires pour faire gérer l'activité en période de ralentissement économique ou d'activité ;
- dans l'incapacité à rester compétitif ou à tirer parti de nouvelles opportunités commerciales.

Ces restrictions peuvent influencer sur la capacité du Groupe à se développer selon sa stratégie.

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

Dette financière nette	En millions d'euros
31.03.2015	511,0
30.06.2015	157,6
30.09.2015	168,7
31.12.2015	159,3
31.03.2016	201,0

FACILITE DE CREDIT REVOLVING

Structure

L'accord de facilité de crédit revolving porte sur un crédit revolving euro d'un montant de 200,0 millions d'euros.

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

Remboursement

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

Covenants financiers

Cegedim est soumis à deux covenants de maintenance dans le cadre de l'accord de facilité de crédit revolving. La conformité à ces engagements financiers est déterminée conformément aux normes internationales d'information financière (IFRS).

Le Groupe doit s'assurer que jusqu'à la date de fin de cette facilité et pour les périodes de 12 mois pertinentes, le ratio de levier financier est inférieur au chiffre indiqué dans le tableau ci-dessous et que le ratio de couverture d'intérêt est supérieur au chiffre indiqué dans ce même tableau.

Période de 12 mois se terminant le	Ration de levier financier	Ratio de couverture d'intérêt
30.06.2016	2,50	1,50
31.12.2016	2,50	1,50
30.06.2017	2,50	1,50
31.12.2017	2,50	4,50
30.06.2018	2,50	4,50
31.12.2018	2,50	4,50
30.06.2019	2,50	4,50
31.12.2019	2,50	4,50
30.06.2020	2,50	4,50
31.12.2020	2,50	4,50

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

Covenants non financiers et autres clauses

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

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

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

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

Loi applicable

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

PRET FCB

Structure

Le prêt FCB n'est pas assorti de sûreté et n'est garanti par aucune des filiales de Cegedim. Les obligations de paiement au titre du prêt FCB sont subordonnées à la facilité de crédit revolver.

Covenants non financiers et autres clauses

Selon les termes de l'accord de subordination entre la facilité de crédit revolver et le prêt FCB, le Groupe ne peut rembourser que 5 millions d'euros avant la maturité de janvier 2021.

Loi applicable

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

FACILITES DE DECOUVERT

Le Groupe a mis en place des facilités de découvert avec plusieurs banques françaises pouvant aller jusqu'à 24,0 millions d'euros. Ces facilités sont conclues pour une durée indéfinie ; l'une ou l'autre des parties peut y mettre fin à tout moment. Leurs taux d'intérêt sont variables et indexés sur l'Euribor. Au 31 mars 2016, le Groupe a un encours de 1,9 million d'euros au titre de ces facilités.

PRINCIPAUX FINANCEMENTS

Le tableau ci-dessous présente les principaux financements de Cegedim en date du 31 mars 2016.

<i>En millions d'euros</i>	Total	Moins d'un an	Entre 1 et 5 ans	Plus de 5 ans
Facilité de crédit revolver	176,0		176,0	
Prêt FCB	45,1	-	45,1	
Facilité de découvert	1,9	1,9	-	-
Total	223,0	1,9	221,1	-

Au 31 décembre 2016, les lignes de crédit confirmées du Groupe s'élèvent à 200,0 millions d'euros, dont 24 millions d'euros non utilisés.

2.4.2 Transactions entre parties liées

Une description des transactions avec les parties liées est disponible au chapitre 9.5 page 214 et dans la note 5.3 page 113 du chapitre 4.6 du Document de Référence 2015 de Cegedim déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) le 31 mars 2016. Au cours des trois premiers mois de 2016, Cegedim n'a identifié aucune autre transaction significative avec les parties liées.

2.5 Examen de la situation financière du Groupe Cegedim

2.5.1 Comptes de résultat consolidé

En millions d'euros		31.03.2016	31.03.2015	Variation
Chiffre d'affaires	M€	106,2	100,5	+5,7%
Achats consommés	M€	-9,2	-8,9	+3,6%
Charges externes	M€	-30,9	-27,0	+14,6%
Frais de personnel	M€	-51,5	-46,1	+11,7%
EBITDA	M€	11,1	14,7	-24,6%
Marge EBITDA	%	10,4%	14,6%	-420bps
Dépréciation	M€	-8,1	-7,3	+10,7%
EBIT avant éléments exceptionnels	M€	3,0	7,4	-59,4%
Marge EBIT avant éléments exceptionnels	%	2,8%	7,4%	-454bps
Éléments exceptionnels	M€	-1,1	-2,9	-62,0%
EBIT	M€	1,9	4,6	-57,9%
Marge EBIT	%	1,8%	4,5%	-273bps
Coût de l'endettement financier net	M€	-23,2	-6,9	+236,3%
Total d'impôt	M€	-0,3	-0,7	-58,9%
Résultat net consolidé des activités poursuivies	M€	-21,0	-2,6	-700,4%
Résultat net des activités destinées à être cédées	M€	-0,4	1,1	n.m.
Résultat net part du groupe	M€	-21,4	-1,5	n.m.

Correction du traitement comptable des activités de location dans les comptes consolidés de Cegedim

Cegelease est une filiale à 100% de Cegedim qui propose depuis 2001 des offres de location au travers des contrats principalement destinés aux officines pharmaceutiques et aux professionnels de santé en France. L'activité de la société *Cegelease* a évolué, passant de revendeur exclusif des produits développés par le Groupe, à broker de contrats de location multi-solutions (concernant des produits du Groupe mais aussi des sociétés tierces) et multi-clients (certains clients n'étant pas communs à d'autres filiales du Groupe).

Suite à la cession des activités *CRM et données stratégiques* à IMS Health, Cegedim a procédé à une revue approfondie de ses activités. Cette revue s'est traduite par la requalification des contrats de location conformément à la norme IAS 17 lors de la publication des comptes 2015 le 23 mars 2016.

La société *Cegelease* représentant moins de 10% du chiffre d'affaires et de l'EBITDA consolidé, elle a été réintégrée dans la division *Professionnels de santé* depuis la publication des comptes 2015 le 23 mars 2016.

Enfin, en mars 2015, *Cegedim Kadrigé* a été classée en activité visant à être cédée ainsi, les comptes du premier trimestre 2015 de la division *Assurance santé, RH et e-services* a été retraitée.

Les impacts sur les comptes du premier trimestre 2015 antérieurement publiés sont présentés ci-après :

Impact compte de résultat du T1 2015

En millions d'euros	31.03.2015 publié	Correction contrats location	31.03.2015 retraité
Chiffre d'affaires	121,0	-20,5	100,5
Achats consommés	-22,5	13,6	-8,9
Charges externes	-30,3	3,3	-27,0
EBITDA	18,3	-3,6	14,7
Dotations aux amortissements	-10,9	3,6	-7,3
Résultat opérationnel courant	7,3	0,1	7,4

Chiffre d'affaires du T1 2015 par division

En millions d'euros	31.03.2016 publié	31.03.2016 retraité
Assurance santé, RH et e-services	54,0	53,7
Professionnels de santé	37,2	45,9
Cegelease	29,3	-
Activités non réparties	0,8	4,2
Groupe Cegedim	121,3	100,4

Le chiffre d'affaires des activités poursuivies a progressé de 5,7 millions d'euros, soit 5,7%, passant de 100,5 millions d'euros au 31 mars 2015 à 106,2 millions d'euros au 31 mars 2016. Hors effets de change négatif de 0,5%, et effet de périmètre positif de 1,3% le chiffre d'affaires a progressé de 4,8%.

L'effet défavorable de conversion de devises de 0,5 million d'euros, soit 0,5%, est principalement dû à un impact négatif de la Livre Sterling (13,8% du CA) de 0,5 million d'euros.

L'effet favorable de périmètre de 1,3 million d'euros, soit 1,3%, est dû à l'acquisition de la société *Activus* au Royaume-Uni en juillet 2015.

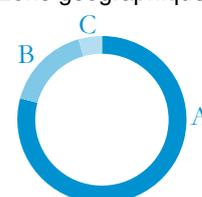
Au 31 mars 2016, l'ensemble des divisions opérationnelles du Groupe sont en croissance organique. La division *Assurance santé, RH et e-services* progresse de 8,7% en organique alors que la division *Professionnels de santé* de 0,5% en organique. La division *Activités non réparties* recule de 3,8% en organique.

Par zone géographique, la contribution de la France et de l'EMEA (hors France) recule de respectivement 0,5 point et 1,1 point à respectivement 79,1% et 16,4% alors que les Amériques progressent de 1,7 point à 4,5%.

La répartition du chiffre d'affaires entre les différentes devises évolue peu par rapport à la même période il y a un an : l'Euro et la Livre Sterling reculent respectivement de 0,4 point et 1,1 point à respectivement 80,6% et 13,8%, alors que le dollar US progresse de 1,7 point à 4,5%, et que les autres devises demeurent relativement stables à 1,0%.

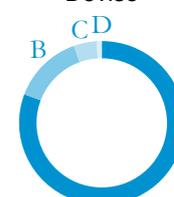
Ventilation du chiffre d'affaires du T1 2016 par :

Zone géographique



A : France 79,1%
B : EMEA hors France 16,4%
C : Amériques 4,5%

Devise



A : EUR 80,6%
B : GBP 13,8%
C : USD 4,5%
D : Autres 1,0%

Par division, la répartition du chiffre d'affaires évolue peu. La division *Assurance santé, RH et e-services* progresse de 2,8 points à 56,2% alors que la division *Professionnels de santé* recule de 2,7 point à 43,0%. La division *Activités non réparties* demeure relativement stable à 0,7%.

Charges d'exploitation

Les achats consommés ont progressé de 0,3 million d'euros, soit 3,6%, passant de 8,9 millions d'euros au 31 mars 2015 à 9,2 millions d'euros au 31 mars 2016. Ils représentaient 8,8% du chiffre d'affaires au 31 mars 2015 contre 8,7% en 31 mars 2016. Cette progression des achats consommés résulte principalement de l'évolution de l'activité d'affichage digital, d'informatisation des pharmaciens en France ainsi que des activités d'informatisation des médecins au Royaume-Uni.

Les charges externes ont progressé de 3,9 millions d'euros, soit 14,6%, passant de 27,0 millions d'euros au 31 mars 2015 à 30,9 millions d'euros au 31 mars 2016. Elles représentaient 26,9% du chiffre d'affaires au 31 mars 2015 contre 29,1% au 31 mars 2016. Cette progression résulte principalement d'un recours accru au personnel intérimaire dans le cadre de la migration et du développement des offres du Groupe.

Les frais de personnel ont progressé de 5,4 millions d'euros, soit 11,7%, passant de 46,1 millions d'euros 31 mars 2015 à 51,5 millions d'euros au 31 mars 2016. Ils représentaient 45,8% du chiffre d'affaires au 31 mars 2015 contre 48,5% au 31 mars 2016. Cette progression est le reflet d'une augmentation des effectifs principalement aux Etats-Unis à la suite du lancement de l'offre RCM et au

Royaume-Uni à la suite de l'acquisition de la société *Activus* en juillet 2015.

Le CICE (Crédit d'Impôt pour la Compétitivité et l'Emploi) introduit en France en 2013 vient réduire les charges de personnel. Au 31 mars 2016, l'impact sur les frais de personnel est une réduction de 0,7 million d'euros contre une réduction de 0,9 million d'euros au 31 mars 2015.

L'EBITDA a reculé de 3,6 millions d'euros, soit 24,6%, passant de 14,7 millions d'euros au 31 mars 2015 à 11,1 millions au 31 mars 2016. Il représentait 14,6% du chiffre d'affaires au 31 mars 2015 contre 10,4% au 31 mars 2016. Ce recul 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 reculé de 4,4 millions d'euros, soit 59,4% passant de 7,4 millions d'euros au 31 mars 2015 à 3,0 millions d'euros au 31 mars 2016. Il représentait 7,4% du chiffre d'affaires au 31 mars 2015 contre 2,8% au 31 mars 2016. Ce recul reflète principalement le recul de 3,6 millions d'euros de l'EBITDA et l'accroissement des dotations aux amortissements de 0,8 million d'euros, passant de 7,3 millions d'euros au 31 mars 2015 à 8,1 millions d'euros au 31 mars 2016.

Les éléments exceptionnels représentaient, au 31 mars 2016, une charge de 1,1 million d'euros contre une charge de 2,8 millions d'euros au 31 mars 2015. Ce recul résulte principalement de la comptabilisation en 2015 d'honoraires liés à la cession de l'activité *CRM et données stratégique* à IMS Health.

Ventilation par nature des éléments exceptionnels

En millions d'euros	31.03.2016	31.03.2015
Plus ou moins-value de cession d'actifs et ajustement de prix	-	-
Frais de restructurations	-0,6	-1,5
Perte de valeurs sur immos. Corp. Et incorp. (y.c. ECA)	-	-
Autres produits et charges non courants	-0,5	-1,3
Éléments exceptionnels	-1,1	-2,8

Ventilation par division

En millions d'euros	31.03.2016	31.03.2015
Assurance santé, RH & e-services	-0,3	-0,1
Professionnels de santé	-0,5	-1,4
Activités non réparties	-0,3	-1,4
Éléments exceptionnels	-1,1	-2,8

L'EBIT a reculé de 2,6 millions d'euros, passant de 4,6 millions d'euros au 31 mars 2015 à 1,9 million d'euros au 31 mars 2016. Il représentait 4,5% du chiffre d'affaires au 31 mars 2015 contre 1,8% au 31 mars 2016. Ce recul résulte du recul de 4,4 millions d'euros du résultat opérationnel avant éléments exceptionnels partiellement contrebalancé par le recul de 1,8 million d'euros des charges exceptionnelles.

Charges financières

Le coût de l'endettement financier net a progressé de 16,3 millions d'euros, soit 236,3%, passant de 6,9 millions d'euros au 31 mars 2015 à 23,2 millions d'euros au 31 mars 2016. Cette progression reflète le paiement de la prime de remboursement anticipé sur l'emprunt obligataire 2020 pour un montant total de 18,0 millions d'euros partiellement compensé par un recul des intérêts payés à la suite de la restructuration de la dette obligataire intervenue en 2015.

La charge d'impôts est passée d'une charge de 0,7 million d'euros au 31 mars 2015 à une charge de 0,3 million d'euros au 31 mars 2016. Cette évolution résulte principalement le recul du résultat imposable.

Résultat net

Le résultat net consolidé des activités poursuivies

s'établit en perte de 2,6 millions d'euros au 31 mars 2015 contre une perte de 21,0 millions d'euros au 31 mars 2016. Cette dégradation de 16,3 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 cédées s'établit à une perte de 0,4 million d'euros au 31 mars 2016 contre un bénéfice de 1,1 million d'euros au 31 mars 2015. Après prise en compte des intérêts minoritaires **le résultat consolidé net part du groupe** s'établit en perte de 21,4 millions d'euros au 31 mars 2016, contre une perte de 1,5 million d'euros au 31 mars 2015.

Le résultat par action des activités poursuivies avant éléments exceptionnels s'établit en perte de 1,4 euro au 31 mars 2016 contre 0,0 euro un an plus tôt. **Le résultat net par action** ressort en perte de 1,5 euro au 31 mars 2016 contre une perte de 0,1 euro un an plus tôt.

2.5.2 Examen de la situation financière par division

2.5.2.1 Division Assurance santé, RH et e-services

En millions d'euros	31.03.2016	31.03.2015	Variation	
Chiffre d'affaires	59,7	53,7	+11,2%	
EBIT avant éléments exceptionnels	3,5	4,6	-24,5%	
Marge EBIT	5,8%	8,5%	-273bps	
Eléments exceptionnels	-0,3	-0,1	n.s.	
EBIT	3,2	4,5	-29,1%	
EBITDA	7,1	8,5	-16,7%	
Marge EBITDA	11,8%	15,8%	-397bps	
Dépréciation	-3,6	-3,9	-7,6%	

Le chiffre d'affaires de la division *Assurance santé, RH et e-services* a progressé de 6,0 millions d'euros, soit 11,2%, passant de 53,7 millions d'euros au 31 mars 2015 à 59,7 millions d'euros au 31 mars 2016. L'acquisition d'*Activus*, en juillet 2015 au Royaume-Uni, a contribué positivement à hauteur de 2,5%. L'effet de change est quasi inexistant. En données organiques, le chiffre d'affaires est en progression de 8,7% sur la période.

La division *Assurance santé, RH et e-services* a contribué pour 53,5% au chiffre d'affaires Groupe au 31 mars 2015, contre 56,2% au 31 mars 2016.

Par zone géographique, la contribution de la France recule de 2,1 points à 96,6% et l'EMEA (hors France) progresse de 2,1 points à 3,4%.

La répartition du chiffre d'affaires entre les différentes devises évolue peu par rapport à la même période il y a un an : l'Euro recule de 2,1 points à 96,6%, alors que la Livre sterling progresse de 2,2 points à 2,2% et que les autres devises demeurent relativement stables à 1,2%.

Cette croissance significative du chiffre d'affaires au premier trimestre 2016 résulte principalement :

- De *Cegedim Insurance Solutions* porté par la croissance soutenue des offres logicielles et services dédiées à l'assurance de personnes et cela, malgré l'impact momentanément négatif du basculement de son offre en mode Cloud et de l'activité de traitement de flux de tiers payant. Les activités de BPO pour l'assurance santé avec *iGestion* enregistrent une croissance à deux chiffres. Enfin, ce pôle bénéficie de l'acquisition de la société *Activus*, en juillet 2015.
- De la croissance à deux chiffres de l'exploitation de la plateforme SaaS *GIS* d'échanges dématérialisés de données de Cegedim e-business incluant les plateformes de paiement.
- De l'accélération à deux chiffres de la croissance de l'activité de *Cegedim SRH*, plateforme SaaS de

gestion des ressources humaines avec le démarrage de nombreux clients.

L'**EBITDA** a reculé de 1,4 million d'euros, soit 16,7% passant de 8,5 millions d'euros au 31 mars 2015 à 7,1 millions d'euros au 31 mars 2016. Il représentait 15,8% du chiffre d'affaires au 31 mars 2015 contre 11,8% au 31 mars 2016.

Ce recul de l'EBITDA résulte principalement :

- Du recul momentané de la profitabilité des activités *iGestion* et *Cegedim e-business* à la suite de nombreux démarrages de clients en BPO ;
- De l'activité RNP, spécialiste de l'affichage classique et digital pour les vitrines des pharmacies en France, à la suite d'un séquençage différent des campagnes en 2016 par rapport à 2015 ;

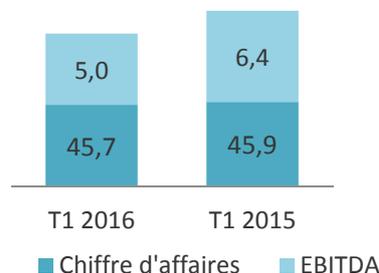
Il a été partiellement contrebalancé par la bonne performance :

- De l'activité de traitement des flux de tiers payant ;
- De *Cegedim SRH* malgré le démarrage de nombreux clients en BPO ;
- Des offres logicielles et services dédiée à l'assurance de personnes et ce, malgré l'impact négatif momentané du basculement en mode Cloud

L'**EBIT avant éléments exceptionnels** (Résultat opérationnel avant éléments exceptionnels) a reculé de 1,1 million d'euros, soit 24,5%, passant de 4,6 millions d'euros au 31 mars 2015 à 3,5 millions d'euros au 31 mars 2016. Il représentait 8,5% du chiffre d'affaires au 31 mars 2015 contre 5,8% au 31 mars 2016. Ce recul de l'EBIT reflète principalement le recul de 1,4 million d'euros de l'EBITDA est partiellement compensé par le recul des dotations aux amortissements pour 0,3 million d'euros.

2.5.2.2 Division Professionnels de santé

En millions d'euros	31.03.2016	31.03.2015	Variation
Chiffre d'affaires	45,7	45,9	-0,5%
EBIT avant éléments exceptionnels	1,8	3,5	-48,6%
Marge EBIT	3,9%	7,6%	-368bps
Éléments exceptionnels	-0,5	-1,4	-62,9%
EBIT	1,3	2,1	-39,0%
EBITDA	5,0	6,4	-22,0%
Marge EBITDA	10,9%	13,8%	-298bps
Dépréciation	-3,2	-2,9	+10,7%



Le chiffre d'affaires de la division *Professionnels de santé* a légèrement reculé de 0,2 million d'euros, soit 0,5%, passant de 45,9 millions d'euros au 31 mars 2015 à 45,7 millions d'euros au 31 mars 2016. Les effets de change ont contribué négativement à hauteur de 1,0%. Il n'y a pas d'effet périmètre. En données organiques, le chiffre d'affaires est en progression de 0,5% sur la période.

La division *Professionnels de santé* a contribué pour 45,7% au chiffre d'affaires Groupe au 31 mars 2015, contre 43,0% au 31 mars 2016.

Par zone géographique, la contribution de la France et l'EMEA (hors France) reculent respectivement de 1,2 et 3,1 points à respectivement 59,9% et 33,6%, alors que les Amériques progressent de 4,3 points à 10,5%.

La répartition du chiffre d'affaires entre les différentes devises évolue peu par rapport à la même période il y a un an : l'Euro et la Livre Sterling reculent respectivement de 0,6 et 3,5 points à respectivement 59,5% et 29,2%. Le dollar US progresse de 4,3 points à 10,5%, alors que les autres devises restent quasiment inchangées à 0,8%.

Cette légère croissance organique résulte principalement de :

- La croissance de plus de 60% de la société *Pulse Systems* à la suite du déploiement réussi des offres RCM (Revenue Cycle Management). Il s'agit d'une offre permettant de prendre en charge pour le compte des médecins les processus de remboursement avec les différents assureurs américains. La croissance provient également du déploiement des offres EHR après une période d'attente de la part des médecins US.
- La croissance de la base de données médicamenteuse (*Base Claude Bernard*), dont le chiffre d'affaires se développe également au Royaume-Uni.

Cette performance est contrebalancée principalement par le ralentissement de l'activité d'informatisation des médecins anglais suite à la migration du marché vers les offres en mode Cloud. Cependant, les investissements réalisés pour disposer d'une offre Cloud devraient permettre de retrouver progressivement une dynamique commerciale en 2017.

La filiale de Cegedim spécialisée dans l'informatique officinale, l'un des leaders sur ce marché, a annoncé en mai 2016 le lancement d'une nouvelle solution complète de gestion de l'officine basée sur une architecture hybride, combinant Cloud et local. Elle a été pensée pour favoriser le travail en réseau inter-officine et inter-professionnels de santé, dans le cadre des nouveaux modes d'exercices notamment. Les données de santé sont hébergées dans un environnement sécurisé, Cegedim disposant de l'agrément HDS de l'ASIP Santé.

L'EBITDA a reculé de 1,4 million d'euros, soit 22,0% passant de 6,4 millions d'euros au 31 mars 2015 à 5,0 millions d'euros au 31 mars 2016. Il représentait 13,8% du chiffre d'affaires au 31 mars 2015 contre 10,9% au 31 mars 2016.

Ce recul de l'EBITDA résulte principalement d'investissements réalisés afin d'assurer la croissance future. En effet, le Groupe a été pénalisé principalement par les investissements réalisés en France pour le développement de la nouvelle offre hybride pour les officines lancée en Mai 2016. Cette évolution est partiellement contrebalancée par la croissance de l'EBITDA des activités RCM (Revenue Cycle Management) et EHR aux USA.

L'EBIT avant éléments exceptionnels (Résultat opérationnel avant éléments exceptionnels) a reculé de 1,7 million passant de 3,5 million d'euros au 31 mars 2015 à 1,8 million d'euros au 31 mars 2016. Il représentait 7,6% du chiffre au 31 mars 2015 contre 3,9% au 31 mars 2016. Ce recul reflète l'évolution négative de l'EBITDA de 1,4 million et la hausse des dotations aux amortissements pour 0,3 million d'euros.

2.5.2.3 Division Activités non réparties

En millions d'euros	31.03.2016	31.03.2015	Variation	T1 2016	T1 2015
Chiffre d'affaires	0,8	0,8	-3,8%	0,8	0,8
EBIT avant éléments exceptionnels	-2,2	-0,7	-233,6%	-1,0	-0,2
Marge EBIT	-283,6%	-81,8%	n.s.		
Éléments exceptionnels	-0,3	-1,4	-77,7%		
EBIT	-2,6	-2,0	-24,8%		
EBITDA	-1,0	-0,2	n.s.		
Marge EBITDA	-120,5%	-18,4%	n.s.		
Dépréciation	-1,3	-0,5	147,7%		

Le chiffre d'affaires de la division *Activités non réparties* est quasiment stable à 0,8 million d'euros au 31 mars 2016 par rapport au 31 mars 2015. Il n'y a pas d'effet de change et aucune cession, ni acquisition.

La division *Activités non réparties* a contribué pour 0,8% au chiffre d'affaires Groupe au 31 mars 2015, contre 0,7% au 31 mars 2016.

L'EBITDA évolue négativement de 0,8 million d'euros, passant d'une perte de 0,2 million d'euros au 31 mars 2015 à une perte de 1,0 million d'euros au 31 mars 2016. Il représentait 18,4% du chiffre d'affaires au 31 mars 2015 contre 120,5% au 31 mars 2016. Cette évolution défavorable de l'EBITDA reflète en partie les coûts de développement de l'infrastructure IT.

L'EBIT avant éléments exceptionnels (Résultat opérationnel avant éléments exceptionnels) évolue négativement de 1,6 million d'euros, soit 233,6%, passant d'une perte de 0,7 million d'euros au 31 mars 2015 à une perte de 2,2 millions d'euros au 31 mars 2016. Il représentait 81,8% du chiffre d'affaires au 31 mars 2015 contre 283,6% au 31 mars 2016. Cette évolution défavorable de l'EBIT reflète principalement l'évolution négative de l'EBITDA de 0,8 million d'euros et de la hausse des dotations aux amortissements de 0,8 million d'euros.

2.5.3 Structure Financière

2.5.3.1 Bilan consolidé

En millions d'euros	Note	31.03.2016	31.12.2015	Variation
Actif				
Ecart d'acquisition		185,8	188,5	-1,5%
Immobilisation corporelles et incorporelles		149,7	147,2	+1,7%
Immobilisation financières	a	10,8	10,0	+8,2%
Autres actifs non courants	b	65,8	66,5	-1,1%
Créances clients : part à moins d'un an		166,0	161,9	+2,5%
Trésorerie et équivalents		20,2	231,3	-91,3%
Autres actifs courants		67,0	58,1	+10,1%
Actifs des activités destinées à être cédées		1,4	0,8	+76,5%
Total actif		666,7	864,3	-22,9%
Passif				
Dettes financières long terme	c	227,8	51,7	+340,4%
Autres passifs non courants		44,2	44,3	-0,2%
Dettes financières court terme	c	1,8	347,2	-99,5%
Autres passifs courants	d	192,4	189,1	+1,7%
Total passif (hors capitaux propres)			636,1	
Capitaux propres	e	199,9	228,1	-12,3%
Passifs des activités destinées à être cédées		0,5	3,8	-86,5%
Total passif		666,7	864,3	-22,9%

a) Hors titres des sociétés mises en équivalence

b) Incluant des impôts différés pour 28,5 millions d'euros au 31 mars 2016 et 28,7 millions d'euros au 31 décembre 2015.

c) Les dettes financières long terme et court terme comprennent la participation pour un montant de 8,0 millions d'euros au 31 mars 2016 et 8,0 millions d'euros au 31 décembre 2015.

d) Incluant les « dettes fiscales et sociales » pour 67,4 millions d'euros au 31 mars 2016 et 70,6 millions d'euros au 31 décembre 2015. Cela inclut la TVA, la participation en France et aux Etats-Unis, les provisions pour congés payés, les contributions à la sécurité sociale en France, les couvertures d'assurance en France et les bonus

e) Incluant les intérêts minoritaires pour 0,1 million d'euros au 31 mars 2016 et 0,1 million d'euros au 31 décembre 2015.

Endettement financier net

En millions d'euros	Note	31.03.2016	31.12.2015	Variation
Dettes financières long terme		227,8	51,7	+340,4%
Dettes financières court terme		1,8	347,2	-99,5%
Dettes brutes	f	229,6	398,9	-42,4%
Trésorerie et équivalents de trésorerie		20,2	231,3	-91,3%
Endettement financier net	f	209,4	167,6	+24,9%
Capitaux propres		199,6	228,1	-12,3%
Gearing	g	1,0	0,7	-

f) L'endettement financier net équivaut au total dette moins la participation des salariés pour 8,0 millions d'euros et autres pour 0,3 million d'euros au 31 mars 2016

g) Ratio d'endettement financier net sur capitaux propres

COMMENTAIRES SUR LE BILAN CONSOLIDÉ

Le total bilan consolidé s'élevait à 666,7 millions d'euros au 31 mars 2016, en recul de 22,9% par rapport au 31 décembre 2015.

Les écarts d'acquisition représentaient 185,8 millions d'euros au 31 mars 2016 contre 188,5 millions d'euros à fin 2015. Ce recul de 2,8 millions, soit de 1,5%, s'explique principalement par le renforcement l'euro vis-à-vis de certaines devises étrangères principalement la Livre Sterling pour 2,4 millions d'euros. Les écarts d'acquisition représentaient 27,9% du total du bilan au 31 mars 2016, contre 21,8% au 31 décembre 2015.

Les immobilisations corporelles et incorporelles

s'élevaient à 149,7 millions d'euros au 31 mars 2016, contre 147,2 millions d'euros au 31 décembre 2015, une hausse de 2,5 millions d'euros, soit 1,7%.

- **Les immobilisations corporelles** ont progressé de 2,7 millions d'euros, soit 12,1%, s'élevaient à 24,8 millions d'euros au 31 mars 2016 contre 22,1 millions d'euros au 31 décembre 2015.
- **Les immobilisations incorporelles** sont quasiment stable à 124,9 millions d'euros au 31 mars 2016 contre 125,1 millions d'euros au 31 décembre 2015, reflétant la hausse des frais de développement capitalisés et quasiment compensée par les dotations aux amortissements et les effets de change.

La part des immobilisations corporelles et incorporelles dans le total bilan représentait 22,5% au 31 mars 2016 contre 17,0% au 31 décembre 2015.

Les créances clients part à moins d'un an ont progressé de 4,1 millions, soit 2,5%, passant de 161,9 millions d'euros à fin décembre 2015 à 166,0 millions d'euros à fin mars 2016. Cet accroissement résulte principalement de litiges bien identifiés à l'étranger qui font l'objet d'un suivi attentif.

La trésorerie et les équivalents de trésorerie

s'établissaient à 20,2 millions d'euros au 31 mars 2016, en recul de 211,1 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2015. Ce recul résulte principalement de remboursement anticipé de l'emprunt obligataire 2020 pour un nominal de 340,1 millions d'euros, du paiement de la prime de remboursement anticipé pour 18,0 millions d'euros et d'une dégradation de la variation du BFR pour 11,6 millions d'euros partiellement compensés par le tirage de 176,0 million d'euros de la facilité de crédit revolver de 200,0 millions d'euros. La trésorerie et équivalents de trésorerie représentaient 3,0% du total bilan au 31 mars 2016 contre 26,8% au 31 décembre 2015.

La dette financière à long terme a progressé de 176,1 millions d'euros, soit 340,4% s'établissant à 227,8 millions d'euros au 31 mars 2016, contre 51,7 millions d'euros au 31 décembre 2015. Cette progression reflète principalement le tirage de 176,0 millions d'euros au 31 mars 2016 de la facilité de crédit revolver de 200 millions d'euros mise en place le 14 janvier 2016. Les dettes à long terme comprennent la dette de participation des salariés pour un montant total de 6,3 millions d'euros à fin mars 2016, quasiment stable par rapport au 31 décembre 2015.

Les dettes à court terme ont reculé de 345,4 millions d'euros, soit 99,5%, s'établissant à 1,8 million d'euros au 31 mars 2016 contre 347,2 millions d'euros au 31 décembre 2015. Ce recul résulte principalement du remboursement par anticipation de l'emprunt obligataire de coupon 6,75% et de maturité 2020 pour un montant en nominal de 340,1 millions d'euros au premier trimestre 2016. Les dettes à court terme comprennent la dette de participation des salariés pour un montant total de 1,7 million d'euros à fin mars 2016.

Le total des dettes financières s'élève à 229,6 millions d'euros en recul de 169,3 millions d'euros, soit 42,4%. Le total des dettes financières nettes s'élève à 209,4 millions d'euros, en progression de 41,7 millions d'euros par rapport à il y a trois mois. Elles représentaient 73,5% des capitaux propres au 31 décembre 2015 contre 104,7% au 31 mars 2016. Les dettes à long et court terme comprennent la dette de participation des salariés pour un montant total de 8,0 millions d'euros et 0,3 million d'euros d'autres dettes à fin mars 2016. Ainsi, la dette nette financière s'élève à 201,0 millions d'euros contre 159,3 millions d'euros il y a trois mois.

Les capitaux propres ont reculé de 28,1 millions d'euros, soit 12,3%, s'établissant à 200,0 millions d'euros au 31 mars 2016 contre 228,1 millions d'euros au 31 décembre 2015. Cette évolution résulte principalement du recul du résultat Groupe et des écarts de conversion pour respectivement 88,4 et 6,3 millions d'euros partiellement compensé par l'accroissement des réserves Groupe pour 66,5 millions d'euros. Les capitaux propres représentaient 30,0% du total bilan à fin mars 2016, contre 26,4% à fin décembre 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 10.4 des annexes aux comptes consolidés condensés.

2.5.3.2 Source et montant des flux de trésorerie consolidés

RESUME DU TABLEAU DE FLUX TRESORERIE

<i>En millions d'euros</i>	Note	31/03/2016	31/03/2015
Cash-flow brut		13,3	19,2
Impôt versé		-1,3	-6,6
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité		-11,6	+18,4
Flux de trésorerie générés par l'activité		0,3	31,0
<i>Dont flux de trésorerie générés par les activités non poursuivies</i>	f	0,1	9,0
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement		-14,2	-20,7
<i>Dont flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement des activités non poursuivies</i>		0,0	-5,0
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement		-192,8	-16,9
<i>Dont flux de trésorerie liés aux opérations de financement des activités non poursuivies</i>		0,0	-0,8
Variation des trésoreries hors effet devises	f	-206,8	-6,5
Incidence des variations de cours de devises		-0,6	3,0
Trésorerie nette d'ouverture	g	228,1	99,7
Trésorerie nette de clôture		20,8	96,2

CORRECTION DU TRAITEMENT COMPTABLE DES ACTIVITES DE LOCATION FINANCIERE

Cegelease est une filiale à 100% de Cegedim qui propose depuis 2001 des offres de location au travers des contrats principalement destinés aux officines pharmaceutiques et aux professionnels de santé en France. L'activité de la société *Cegelease* a évolué, passant de revendeur exclusif des produits développés par le Groupe, à broker de contrats de location multi-solutions (concernant des produits du Groupe mais aussi des sociétés tierces) et multi-clients (certains clients n'étant pas communs à d'autres filiales du Groupe).

Suite à la cession des activités *CRM et données stratégiques* à IMS Health, Cegedim a procédé à une revue approfondie de ses activités. Cette revue s'est traduite par la requalification des contrats de location conformément à la norme IAS 17 lors de la publication des comptes 2015 le 23 mars 2016.

Les impacts sur les comptes antérieurement publiés sont présentés au point 1.1 du chapitre 3.6 Notes annexes aux états financiers consolidés condensés.

COMMENTAIRES SUR LE TABLEAU DE FLUX

Le Flux net de trésorerie provenant des activités d'exploitation a diminué de 30,7 millions d'euros passant de 31,0 millions d'euros au 31 mars 2015 à 0,3 million d'euros au 31 mars 2016. Cette dégradation reflète principalement le paiement de la prime de remboursement anticipé sur l'emprunt obligataire 2020 au premier trimestre 2016, une dégradation du besoin en fond de roulement et

un résultat en baisse. Le besoin accru en BFR résulte entre autre de l'arrêt du programme d'affacturage.

Le Flux net de trésorerie provenant des activités d'investissement a diminué de 6,5 millions d'euros passant d'un décaissement de 20,7 millions d'euros au 31 mars 2015 à un décaissement de 14,2 millions d'euros au 31 mars 2016. Cette diminution est principalement due à une moindre acquisition d'immobilisation incorporelle résultant d'une hausse de la capitalisation de la R&D plus que compenser par l'amortissement de la capitalisation passé de la R&D et les effets de change.

Le Flux net de trésorerie provenant des activités de financement a augmenté de 176,0 millions d'euros passant d'un décaissement de 16,9 millions d'euros au 31 mars 2015 à un décaissement de 192,8 millions d'euros au 31 mars 2016. Cette dégradation résulte principalement du remboursement par anticipation de l'emprunt obligataire 2020 et du paiement de la prime de remboursement anticipé compensé par le tirage de 176,0 millions d'euros sur la facilité de crédit revolving de 200 millions d'euros.

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

La variation du besoin en fonds de roulement s'établit en un besoin de 11,6 millions d'euros au 31 mars 2016 contre un dégagement de 18,4 millions d'euros douze mois plus tôt. Le BFR est négativement impacté en 2016 par l'arrêt de l'affacturage et par les créances en lien avec la cession à IMS Health.

DEPENSES D'INVESTISSEMENT

En millions d'euros	31.03.2016	31.03.2015
R&D immobilisée	-9,1	-5,9
Investissement de maintenance	-5,1	-9,7
Acquisition / Cession	0,0	0,0
Investissement activités non poursuivis	0,0	-5,0
Total dépenses d'investissement	-14,2	-20,7

Les dépenses d'investissement ont été relativement stables d'une année sur l'autre hors impact des acquisitions et des cessions. Historiquement, il s'agit principalement des coûts de R&D, des investissements de maintenance et des acquisitions/cessions. 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.

Au 31 mars 2016, les dépenses d'investissement se sont établies à 14,2 millions d'euros. Ces dépenses d'investissement se répartissent en 9,1 millions d'euros de R&D immobilisées et 5,1 millions d'euros d'investissement de maintenance. Il n'y a pas eu d'acquisition ou de cession au cours du premier trimestre 2016. Ces dépenses représentent 13,4% du chiffre d'affaires Groupe du premier trimestre 2016.

Les frais liés au personnel de Recherche et Développement représentent la majorité du total des dépenses de R&D et environ 8,8% du chiffre d'affaires Groupe des douze derniers mois. Ce pourcentage, tout en ne constituant pas un objectif, est en hausse par rapport aux années précédentes. Environ la moitié des dépenses de R&D est immobilisée selon les normes IAS 38, qui stipulent (i) que l'immobilisation incorporelle doit être clairement identifiée et que les coûts associés doivent être séparables et évalués de façon fiable, (ii) que la disponibilité de ressources techniques, financières et autres, appropriées pour achever le développement et mettre en service ou vendre l'immobilisation incorporelle doit être démontrée et (iii) que la façon dont l'immobilisation incorporelle générera des avantages économiques futurs probables doit être démontrée.

Au 31 mars 2016, 9,1 millions d'euros de coûts de R&D ont été capitalisés en progression de 3,2 millions d'euros par rapport au 31 mars 2015. 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.

Les variations de trésorerie issues des opérations d'exploitation, d'investissement et de financement se traduisent par une variation négative de la trésorerie de 207,3 millions d'euros à fin mars 2016 incluant 0,6 million d'euros d'incidence négative des variations de cours des devises.

2.5.4 Activités cédées ou visant à être cédées

Cegedim Kadrige a été classé en activité visant à être cédée en 2016. En 2015, la division CRM et données stratégique avait été classée en activité visant à être cédée.

Le chiffre d'affaires s'établit à 0,6 million d'euros au 31 mars 2016. L'EBIT avant éléments exceptionnels s'élève en une perte de 0,4 million d'euros au 31 mars 2016.

Le résultat net des activités destinées cédées à être s'établit en perte de 0,4 million d'euros.

2.6 Perspectives

Cegedim, anticipe pour 2016 au minimum une stabilité de son chiffre d'affaires et une stabilité de son EBITDA.

Le Groupe n'anticipe pas d'acquisitions significatives en 2016 et ne communique pas de prévisions ni d'estimations du bénéfice.

Les données figurant ci-dessus comprennent des indications sur les objectifs de performance financière à venir de Cegedim. Ces informations, de nature prospective, se fondent sur les opinions et hypothèses des dirigeants du Groupe à la date du présent Rapport Financier Intermédiaire et impliquent des risques et incertitudes. Pour plus d'informations sur les risques affectant Cegedim, le lecteur est prié de se reporter aux points 2.4 « Risques » 3.7 « Perspectives » du Document de Référence 2015 déposé auprès de l'AMF le 31 mars 2016 ainsi que le point 2.4 « Facteur de risque » du présent Rapport Financier Intermédiaire.

3

Comptes consolidés condensés

3.1 Bilan consolidé	30	3.4 Tableau des variations des capitaux propres consolidés	34
3.2 Compte de résultat consolidé	32	3.5 Tableau des flux de trésorerie consolidés	35
3.3 Etat du résultat global consolidé	33	3.6 Notes annexes aux états financiers consolidés	36

3.1 Bilan consolidé

3.1.1 Bilan consolidé actif

<i>En milliers euros</i>	Note	31.03.2016 Net	31.12.2015 Net ⁽¹⁾
Ecarts d'Acquisition	6.1	185 777	188 548
Frais de développement		17 944	16 923
Autres immobilisations incorporelles		106 961	108 166
Immobilisations Incorporelles		124 906	125 089
Terrains		459	459
Constructions		4 940	5 021
Autres immobilisations en cours		18 509	16 574
Immobilisations en cours		878	51
Immobilisations corporelles		24 786	22 107
Titre de participation		1 098	1 098
Prêts		3 145	3 146
Autres immobilisations financières		6 547	5 730
Immobilisations financières hors titres des sociétés mises en équivalence		10 791	9 973
Titres des sociétés mises en équivalence	2.4	9 681	10 105
Etat – Impôt différé	8.1	28 544	28 722
Créances clients : part à plus d'un an	4.5	26 491	26 544
Autres créances : part à plus d'un an		1 075	1 132
Actif non courant		412 050	412 219
En cours de services		0	0
Marchandises		8 958	8 978
Avances, acomptes sur commandes		490	218
Créances client : part à moins d'un an	4.5	166 044	161 923
Autres créances : part à moins d'un an		39 526	32 209
Equivalents de trésorerie		8 001	153 001
Trésorerie		12 228	78 298
Charge constatées d'avance		18 036	16 666
Actif courant		253 283	451 293
Actif des activités destinées à être cédées	3.3	1 356	768
TOTAL Actif		666 689	864 280

(1) Retraité voir note 1.1

3.1.2 Bilan consolidé passif et capitaux propres

<i>En milliers euros</i>	Note	31.03.2016	31.12.2015 ⁽¹⁾
Capital social		13 337	13 337
Réserve Groupe		205 822	139 287
Ecart de conversion Groupe		2 186	8 469
Résultat Groupe		-21 443	66 957
Capitaux propres part du Groupe		199 902	228 051
Intérêts minoritaires (réserves)		85	39
Intérêts minoritaires (résultat)		1	41
Intérêts minoritaires		86	79
Capitaux propres		199 988	228 130
Dettes financières	7.1	227 781	51 723
Instruments financiers		3 511	3 877
Impôts différés passifs	8.1	6 484	6 731
Provisions		19 724	19 307
Autres passifs		14 486	14 376
Passif non courant		271 987	96 014
Dettes financières	7.1	1 813	347 213
Instruments financiers		5	5
Dettes fournisseurs et comptes rattachés		51 131	54 470
Dettes fiscales et sociales		67 394	70 632
Provisions		2 184	2 333
Autres passifs		71 673	61 657
Passif courant		194 199	536 311
Passifs des activités destinées à être cédées	3.3	515	3 823
TOTAL Passif		666 689	864 280

(1) Retraité voir note 1.1

3.2 Compte de résultat consolidé

En milliers euros	Note	31.03.2016	31.03.2015 ⁽¹⁾⁽²⁾	Variation
Chiffre d'affaires		106 208	100 468	+5.7%
Autres produits de l'activité		-	-	-
Achats consommés		-9 196	-8 875	+3.6%
Charges externes		-30 912	-26 978	+14.6%
Impôts et taxes		-2 896	-3 844	-24.7%
Frais de personnel	5.1	-51 458	-46 059	+11.7%
Dotations et reprises aux provisions		-1 033	-590	+75.0%
Variation des stocks de produits en cours et de produits finis		-	-	-
Autres produits et charges d'exploitation		366	581	-37.0%
EBITDA		11 079	14 704	-24.6%
Dotation aux amortissements		-8 076	-7 299	+10.7%
Résultat opérationnel courant		3 003	7 405	-59.4%
Dépréciation écarts d'acquisition		-	-	-
Produits et charges non récurrents		-1 085	-2 851	-62.0%
Autres produits et charges opérationnels non courants	4.2	-1 085	-2 851	-62.0%
Résultat opérationnel		1 918	4 554	-57.9%
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		879	983	-10.6%
Coût de l'endettement financier brut		-23 820	-10 054	+136.9%
Autres produits et charges financiers		-231	2 180	n.m.
Coût de l'endettement financier net	7.2	-23 172	-6 891	+236.3%
Impôts sur les bénéfices		-434	-883	-50.9%
Impôts différés		132	148	-11.0%
Total d'impôts	8.1	-302	-735	-58.9%
Quote-part du Résultat net des sociétés mises en équivalence		511	442	+15.6%
Résultat net des activités poursuivies		-21 044	-2 629	-700.4%
Résultat net des activités cédées	3.3	-398	1 149	n.m.
Résultat net consolidé		-21 442	-1 481	n.m.
Part du groupe	A	-21 443	-1 474	n.m.
Intérêts minoritaires		1	-7	n.m.
Nombre moyen d'actions hors autocontrôle	B	13 953 944	13 965 725	-
Résultat courant par action (en euros)		-1,4	0,0	n.m.
Résultat par action (en euros)	A/B	-1,5	-0,1	n.m.
Instruments dilutifs		Néant	néant	n.m.
Résultat dilué par action (en euro)		-1,5	-0,1	n.m.

(1) Retraité voir note 1.1

(2) La ligne impôts et taxes est retraitée de la norme IFRIC 21 pour 1 518 milliers d'euros.

3.3 Etat du résultat global consolidé

<i>En milliers euros</i>	Note	31.03.2016	31.03.2015 ^{(1) (2)}	Variation
Résultat net consolidé		-21 442	-1 481	n.m.
Autres éléments du résultat global				
Ecart de conversion		-6 283	81 792	n.m.
Actions gratuites		58	-28	n.m.
Couverture instruments financiers (net d'impôt)		-19	68	n.m.
Couverture d'investissements nets		-	-	-
Ecart actuariel afférent aux provisions pour retraite		-441	2 522	n.m.
Eléments comptabilisés en capitaux propres net d'impôts		-6 685	84 354	n.m.
Résultat global total		-28 128	82 873	n.m.
Part des minoritaires		-7	-18	-62,8%
Part du Groupe		-28 122	82 892	n.m.

(1) Retraité voir note 1.1

(2) La ligne impôts et taxes est retraitée de la norme IFRIC 21 pour 1 518 milliers d'euros.

3.4 Tableau des variations 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
Solde au 01.01.2014 corrigé	13 337	185 561	154 533	-9 234	344 198	376	-344 574
Résultat de la période			-199 724		-199 724	24	-199 700
Résultat enregistrés directement en capitaux propres					0		0
• Opérations sur titres			-389		-389		-389
• Couverture instruments financiers			-587		-587		-587
• Couverture d'investissements nets					0		0
• Ecarts de conversion				72 760	72 760		72 760
• Ecarts actuariels afférents aux prov. pour retraites			-24		-24		-24
Résultat global de la période			-200 724	72 760	-127 964	24	-127 940
Transactions avec les actionnaires							
• Opération sur capital						-53	-53
• Distribution de dividendes (1)						-74	-74
• Actions propres			650		650		650
Total des transactions avec les actionnaires			650	-	650	-127	523
Autre variations		-2 606	2 380		-226		-226
Variations de périmètre			-5	51	46	-131	-85
Solde au 31.12.2014	13 337	182 955	-43 166	63 578	216 704	142	216 846
Résultat de la période			66 957		66 957	41	66 998
Résultat enregistrés directement en capitaux propres					0		0
• Opérations sur titres			-904		-904		-904
• Couverture instruments financiers			754		754		754
• Couverture d'investissements nets					0		0
• Ecarts de conversion				-55 108	-55 108		-55 108
• Ecarts actuariels afférents aux prov. pour retraites			438		438		438
Résultat global de la période			67 246	-55 108	12 138	41	12 179
Transactions avec les actionnaires							
• Opération sur capital						-33	-33
• Distribution de dividendes (1)						-70	-70
• Actions propres			-707		-707		-707
Total des transactions avec les actionnaires	0	0	-707	0	-707	-103	-810
Autre variations		-182 955	182 871		-84		-84
Variations de périmètre					0		0
Solde au 31.12.2015	13 337	0	206 244	8 469	228 051	80	228 131
Résultat de la période			-21 443		-21 443	1	-21 442
Résultat enregistrés directement en capitaux propres							
• Opérations sur titres			58		58		58
• Couverture instruments financiers			-19		-19		-19
• Couverture d'investissements nets					0		0
• Ecarts de conversion				-6 283	-6 283	6	-6 277
Résultat global de la période	0	0	-21 845	-6 283	-28 128	7	-28 122
Transactions avec les actionnaires							
• Opération sur capital					0		0
• Distribution de dividendes (1)					0		0
• Actions propres					0		0
Total des transactions avec les actionnaires	0	0	0	0	0	0	0
Autre variations			-20		-20		-20
Variations de périmètre					0		0
Solde au 31.03.2016	13 337	0	184 379	2 186	199 902	86	199 988

(1) Le montant total des dividendes est distribué au titre d'action ordinaire. Il n'existe pas d'autre catégorie d'actions. Il n'y a pas eu d'émission, de rachat ou de remboursement de titres de capitaux sur les années 2014 à 2016 hormis les actions achetées dans le cadre du plan d'attribution d'actions gratuites.

3.5 Tableau de flux de trésorerie consolidés

<i>En milliers euros</i>	Note	31.03.2016	31.12.2015	31.03.2015 ⁽¹⁾⁽²⁾
Résultat net consolidé		-21 442	66 998	-1 481
Quote-part de résultat liée aux sociétés mises en équivalence		-511	-1 348	-485
Dotations aux amortissements et provisions		11 525	31 546	8 144
Plus ou moins-values de cession		200	-46 857	372
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt		-10 228	50 339	6 551
Coût de l'endettement financier net		23 176	40 120	8 224
Charges d'impôt		306	-14 431	4 444
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt		13 253	76 028	19 219
Impôt versé		-1 292	-12 127	-6 605
Variation du Besoin en Fonds de Roulement lié à l'activité : Besoin ⁽³⁾		-11 648	-24 072	-
Variation du Besoin en Fonds de Roulement lié à l'activité : Dégagement ⁽³⁾		-	-	18 412
Flux de trésorerie générés par l'activité après impôt versé et variation du besoin en fond de roulement	A	313	39 829	31 026
<i>Dont flux nets de trésorerie générés par l'activité des activités non poursuivies</i>		57	6 419	9 019
Acquisitions d'immobilisations incorporelles		-9 595	-51 229	-14 215
Acquisitions d'immobilisations corporelles		-4 977	-10 231	-6 409
Acquisitions d'immobilisations financières		-	-	-262
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles		355	1 416	173
Cessions d'immobilisations financières		-17	927	-
Incidence des variations de périmètre		-	336 347	-
Dividendes reçus hors groupe		-	81	12
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement	B	-14 235	277 311	-20 701
<i>Dont flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement des activités non poursuivies</i>		0	-7 482	-5 018
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère		-	-	-
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées		-	-69	-
Augmentation de capital en numéraire		-	-	-
Émissions d'emprunts		176 000	-	-
Remboursements d'emprunts		-340 139	-147 563	-64
Intérêts versés sur emprunts		-29 369	-42 681	-17 524
Autres produits et charges financiers versés ou reçus		675	-1 130	726
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement	C	-192 833	-191 443	-16 862
<i>Dont flux nets de trésorerie liée aux opérations de financement des activités non poursuivies</i>		-4	-852	-842
Variation de trésorerie hors effet devises	A+B+C	-206 755	125 698	-6 537
Incidence des variations de cours des devises		-557	2 707	2 984
Variation de trésorerie		-207 312	128 405	-3 553
Trésorerie nette d'ouverture		228 120	99 715	99 715
Trésorerie nette de clôture		20 807	228 120	96 162

(1) retraité voir note 1.1

(2) retraité de la norme IFRIC 21 pour 1 518 milliers d'euros.

(3) La variation du BFR a été impactée par l'arrêt de l'affacturage ainsi que la cession de l'activité CRM et données stratégiques à IMS Health le 1^{er} avril 2015

3.6 Notes annexes aux états financiers consolidés

Note 1	Principes Comptables	37	Note 6	Immobilisations incorporelles	50
Note 2	Périmètre de consolidation	40	6.1	Ecarts d'acquisition	50
2.1	Tableau de variation de périmètre	40	Note 7	Financement et instruments financiers	51
2.2	Titre mis en équivalence	40	7.1	Endettement financier net	51
Note 3	Information sectorielle	41	7.2	Coût de l'endettement net	54
3.1	Information sectorielle T1 2016	41	Note 8	Impôts	54
3.2	Information sectorielle T1 2015	43	8.1	Impôt différé	54
3.3	Actifs détenus en vue de la vente, activités non poursuivies ou cédées	47	Note 9	Capitaux propres et résultats par actions	57
Note 4	Données opérationnelles	48	9.1	Capital	57
4.1	Autres produits et charges opérationnels non courants	48	9.4	Actions propres	57
4.2	Production immobilisée	48	Note 10	Autres informations	58
4.3	Créances clients	49	10.1	Saisonnalité	58
Note 5	Charges et avantages au personnel	49	10.2	Faits marquants de l'exercice	58
5.1	Frais de personnel	49	10.3	Evénements post-clôture	58
5.2	Effectifs	50	10.4	Engagements hors bilan	58

Note 1 Principes Comptables

Les comptes consolidés du Groupe au 31 mars 2016 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 2016 sont donc à lire de manière conjointe avec les états financiers consolidés du Groupe publiés au 31 décembre 2015.

Les principes comptables applicables par le Groupe pour établir les comptes consolidés trimestriels au 31 mars 2016, sont identiques à ceux appliqués par le Groupe au 31 décembre 2015 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 2015.

Les états financiers consolidés condensés ont été revu par le Conseil d'Administration de Cegedim SA du 25 mai 2016. Ils ont fait l'objet d'un examen par le Comité d'Audit du 24 mai 2016.

Les impacts chiffrés sur les comptes 2015 antérieurement publiés, sont présentés ci-après :

Chiffre d'affaires du premier trimestre 2015 par division

En millions d'euros	31.03.2015 publié	Impact IFRS 5 Cegedim Kadrige	Correction contrats location	Regroupement de division	31.03.2015 retraité
		(1)	(2)	(3)	
Assurance santé, RH et e-services	54,0	-0,3	-	-	53,7
Professionnels de santé	37,2	-	-	8,7	45,9
Cegelease	29,3	-	-20,5	-8,7	-
Activités non réparties	0,8	-	-	-	0,8
Groupe Cegedim	121,3	-0,3	-20,5	0	100,4

(1) : Le Groupe Cegedim a décidé de céder la société Cegedim Kadrige et fait donc apparaître l'incidence de cette activité dans des postes séparés du compte de résultat et du bilan consolidés, conformément à la norme IFRS 5.

(2) : La correction du traitement comptable des contrats portés, ainsi que des contrats cédés avec mandat de gestion et des contrats adossés, impacte négativement le chiffre d'affaires consolidé du premier trimestre 2015 précédemment publié de 21 M€.

Les activités de location représentant moins de 10% du chiffre d'affaires et de l'EBITDA du Groupe, le reporting interne du Groupe ne suit plus ces activités de façon séparée. Elles sont classées au sein du secteur « Professionnels de santé », comme c'était le cas à la clôture annuelle 2014.

1.1 Réconciliation entre les comptes 2015 publiés et ceux présentés en comparatif

CORRECTION DU TRAITEMENT COMPTABLE DES ACTIVITES DE LOCATION DANS LES COMPTES CONSOLIDES DE CEGEDIM

Cegelease est une filiale à 100% de Cegedim qui propose depuis 2001 des offres de location au travers de contrats principalement destinés aux officines pharmaceutiques et aux professionnels de santé en France.

A l'origine, ces solutions de location s'adressaient aux pharmaciens clients du Groupe Cegedim qui souhaitaient louer, plutôt qu'acheter comptant, leurs logiciels de gestion d'officine.

Au fil du temps, l'activité de la société Cegelease a évolué, passant de revendeur exclusif des produits développés par le Groupe, à broker de contrats de location multi-solutions (concernant des produits du Groupe mais aussi de sociétés tierces) et multi-clients (certains clients n'étant pas communs à d'autres filiales du Groupe).

Cette évolution s'est traduite par la correction du traitement comptable des activités de location dans les comptes consolidés de Cegedim lors de la publication comptes 2015 publié le 23 mars 2016.

Cette correction est décrite dans la Note 1 « Principe comptable » du Chapitre 4.6 aux pages 89 à 94 du Document de Référence 2015 déposé auprès de l'AMF le 31 mars 2016.

Compte de résultat du premier trimestre 2015

<i>En milliers euros</i>	31.03.2015 ⁽¹⁾	Correction contrats location	31.03.2015 pour comparatif
Chiffre d'affaires	121 017	-20 549	100 468
Autres produits de l'activité	-		
Achats consommés	-22 487	13 612	-8 875
Charges externes	-30 323	3 345	-26 978
Impôts et taxes	-3 844	-	-3 844
Frais de personnel	-46 059	-	-46 059
Dotations et reprises aux provisions	-590	-	-590
Variation des stocks de produits en cours et de produits finis	-	-	-
Autres produits et charges d'exploitation	543	37	581
EBITDA	18 258	-3 554	14 704
Dotation aux amortissements	-10 942	3 643	-7 299
Résultat opérationnel courant	7 316	89	7 405
Dépréciation écarts d'acquisition	-	-	-
Produits et charges non récurrents	-2 851	-	-2 851
Autres produits et charges opérationnels non courants	-2 851	-	-2 851
Résultat opérationnel	4 465	89	4 554
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	983	-	983
Coût de l'endettement financier brut	-10 054	-	-10 054
Autres produits et charges financiers	2 180	-	2 180
Coût de l'endettement financier net	-6 891	-	-6 891
Impôts sur les bénéfices	-883	-	-883
Impôts différés	149	-	149
Total d'impôts	-734	-	-734
Quote-part du Résultat net des sociétés mises en équivalence	442	-	442
Résultat net des activités poursuivies	-2 719	89	-2 630
Résultat net des activités cédées	1 149	-	1 149
Résultat net consolidé	-1 570	89	-1 481
Part du groupe	-1 563	89	-1 474
Intérêts minoritaires	-7	-	-7

(1) la ligne impôts et taxes est retraitée de la norme IFRIC 21 pour 1 518 milliers d'euros.

Tableau de flux de trésorerie du premier trimestre 2015

<i>En milliers euros</i>	31.03.2015 ⁽¹⁾	Correction contrats location	31.03.2015 pour comparatif
Résultat net consolidé	-1 570	89	-1 481
Quote-part de résultat liée aux sociétés mises en équivalence	-485		-485
Dotations aux amortissements et provisions	11 788	-3 644	8 144
Plus ou moins-values de cession	372		372
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt	10 105	-3 554	6 551
Coût de l'endettement financier net	8 224		8 224
Charges d'impôt	4 444		4 444
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt	22 773	-3 554	19 219
Impôt versé	-6 605		-6 605
Variation du Besoin en Fonds de Roulement lié à l'activité : Besoin	-		-
Variation du Besoin en Fonds de Roulement lié à l'activité : Dégagement	14 858	3 554	18 412
Flux de trésorerie générés par l'activité après impôt versé et variation du besoin en fond de roulement	31 026	0	31 026
<i>Dont flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement des activités non poursuivies</i>	<i>9 019</i>		<i>9 019</i>
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	-14 215		-14 215
Acquisitions d'immobilisations corporelles	-6 409		-6 409
Acquisitions d'immobilisations financières	-262		-262
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	173		173
Cessions d'immobilisations financières	-		-
Incidence des variations de périmètre	-		-
Dividendes reçus hors groupe	12		12
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement	-20 701	0	-20 701
<i>Dont flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement des activités non poursuivies</i>	<i>-5 018</i>		<i>-5 018</i>
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	-		-
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	-		-
Augmentation de capital en numéraire	-		-
Émissions d'emprunts	-		-
Remboursements d'emprunts	-64		-64
Intérêts versés sur emprunts	-17 524		-17 524
Autres produits et charges financiers versés ou reçus	726		726
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement	-16 862	0	-16 862
<i>Dont flux nets de trésorerie liée aux opérations de financement des activités non poursuivies</i>	<i>-842</i>	<i>0</i>	<i>-842</i>
Variation de trésorerie hors effet devises	-6 537	0	-6 537
Incidence des variations de cours des devises	2 984		2 984
Variation de trésorerie	-3 553		-3 553
Trésorerie nette d'ouverture	99 715		99 715
Trésorerie nette de clôture	96 162	0	99 162

⁽¹⁾ retraité de la norme IFRIC 21 pour 1 518 milliers d'euros.

Note 2 Périmètre de consolidation

2.1 Tableau de variation de périmètre

2.1.1 ENTREPRISES ENTRANTES DANS LE PERIMETRE

Entreprises concernées	% de détention à la clôture	% de détention de l'exercice	% de détention exercice précédent	Méthode de conso. de l'exercice	Méthode de conso. de l'exercice précédent	Observations
CHS Russie	100,00%	100,00%	-	IG	-	Création
CHS Ukraine	100,00%	100,00%	-	IG	-	Création

2.1.2 ENTREPRISES SORTANTES DU PERIMETRE

Entreprises concernées	% de détention à la clôture	% de détention de l'exercice	% de détention exercice précédent	Méthode de conso. de l'exercice	Méthode de conso. de l'exercice précédent	Observations
PGI	-	-	100,00%	-	IG	TUP de PGI dans Alliadis

2.2 Titres mis en équivalence

2.2.1 VALEUR DES TITRES MIS EN EQUIVALENCE

Entité	%intérêt 31.12.2015	Résultat 31.12.2015	QP résultat 31.12.2015	Situation nette 31.12.2015	QP situation nette total 31.12.2015	Ecarts d'acquisition	Provision risque	Valeur nette des titres ME au 31.12.2015
Edipharm	20,00%	284	57	354	71	-	-	71
Infodisk	34,00%	-8	-3	-63	-22	-	-	-22
Millennium	49,22%	2 663	1 311	14 643	7 207	2 859	-	10 066
Tech Care Solutions	50,00%	-117	-58	-35	-17	-	-	-17
Galaxy Santé	49,00%	-1	0	16	8	-	-	8
Total		2 822	1 306	286	47	2 859	0	10 106

Entité	%intérêt 31.03.2016	Résultat 31.03.2016	QP résultat 31.03.2016	Situation nette 31.03.2016	QP situation nette total 31.03.2016	Ecarts d'acquisition	Provision risque	Valeur nette des titres ME au 31.03.2016
Edipharm	20,00%	282	56	635	127	-	-	127
Infodisk	34,00%	-123	-42	-187	-63	-	-	-63
Millennium	49,22%	914	450	13 658	6 722	2 859	-	9 581
Tech Care Solutions	50,00%	94	47	59	29	-	-	29
Galaxy Santé	49,00%	1	0	16	8	-	-	8
Total		1 167	511	14 182	6 823	2 859	-	9 682

2.2.2 VARIATION DES TITRES MIS EN EQUIVALENCE

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

En milliers d'euros	
Titres mis en équivalence au 01.01.2016	10 106
Distribution dividendes	-935
Augmentation de capital	
Quote-part résultat au 31.03.2016	511
Entrée de périmètre	
Total	9 682

Note 3 Information sectorielle

3.1 Information sectorielle 2016

Les activités du Groupe Cegedim sont réparties au sein de 2 divisions opérationnelles, qui ont été légèrement remaniées suite à la cession de la division *CRM et données stratégiques* à IMS Health effective au 1^{er} avril 2015. L'information sectorielle publiée à compter du 1^{er} trimestre 2015 suit le découpage de ces nouvelles divisions, qui sont le reflet du reporting interne.

Le Groupe a, ponctuellement en 2015, fait apparaître les activités Cegelease au sein d'une division distincte. Ce découpage n'est plus d'actualité et la présentation retenue depuis la clôture 2015 est identique à celle qui prévalait au 31 décembre 2014, avec les activités Cegelease incluses dans la division *Professionnels de santé*.

3.1.1 ELEMENTS DU COMPTE DE RESULTAT AU 31 MARS 2016

En milliers d'euros		Assurance santé, RH, e-services	Professionnels de santé	Activités non réparties	Activités poursuivies 31.03.2016	Activités destinées à être cédées	Retraitements IFRS 5	Total 31.03.2016	Total France	Total Reste du monde
Produits sectoriels										
A	Ventes HG	59 728	45 687	793	106 208	596	-	106 804	84 594	22 210
B	Ventes aux autres secteurs du Groupe	711	789	9 350	10 850	-	-	10 850	10 189	661
A+B	CA total secteur	60 439	46 475	10 143	117 057	596	-	117 654	94 783	22 871
Résultat sectoriel										
C	Résultat opérationnel courant	3 455	1 798	-2 250	3 003	-390	-	2 613		
D	EBITDA courant	7 077	4 958	-956	11 079	-390	-	10 689		
C/A	Marge opérationnelle courante	5,8%	3,9%	-283,6%	2,8%	-65,4%	-	2,4%		
D/A	Marge EBITDA courante	11,8%	10,9%	-120,5%	10,4%	-65,4%	-	10,0%		
Dotations aux amortissements sectoriels										
	Dotation aux amortissements	3 622	3 161	1 294	8 076	-	-	8 086		

3.1.2 REPARTITION GEOGRAPHIQUE DU CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDE AU 31 MARS 2016

En milliers d'euros		France	Zone Euro hors France	Zone Livre Sterling	Reste du monde	31.03.2016
Activités poursuivies	Répartition géographique	83 998	1 650	14 691	5 869	106 208
	%	79%	2%	14%	6%	100%
Activités destinées à être cédées	Répartition géographique	596	0	0	0	596
	%	100%	0%	0%	0%	100%
Total	Répartition géographique	84 594	1 650	14 691	5 869	106 804
	%	79%	2%	14%	5%	100%

3.1.3 ELEMENTS DU BILAN AU 31 MARS 2016

En milliers d'euros	Assurance santé, RH, e-services	Professionnels de santé	Activités non réparties	Activités poursuivies 31.03.2016	Activités destinées à être cédées	Total 31.03.2016	Total France	Total reste du monde
Actif sectoriels								
Ecarts d'acquisition (Note 6.1)	57 926	127 853	-	185 778	-	185 778	102 966	82 812
Immobilisations incorporelles	50 634	71 665	2 607	124 906	-	124 906	67 941	56 965
Immobilisations corporelles	5 361	9 453	9 972	24 786	-	24 786	17 947	6 839
Titres mis équivalence	155	9 525	-	9 681	-	9 681	71	9 609
Total net	114 076	218 497	12 578	345 151	-	345 151	188 926	156 225
Investissements de l'exercice (en valeurs brutes)								
Ecarts d'acquisition (Note 6.1)	-	-	-	-	-	-	-	-
Immobilisations incorporelles	4 141	5 129	325	9 595	-	9 595	5 992	3 604
Immobilisations corporelles	1 535	1 378	2 064	4 977	-	4 977	3 754	1 223
Titres mis équivalence	-	-	-	-	-	-	-	-
Total brut	5 676	6 507	2 389	14 572	-	14 572	9 746	4 826
Passifs sectoriels (1)								
Passifs non courants								
Provisions	11 713	7 350	661	19 725	201	19 926	19 899	26
Autres passifs	1 468	13 018	-	14 486	-	14 486	14 486	-
Passifs courants								
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	24 137	24 033	2 961	51 131	86	51 217	36 353	14 864
Dettes fiscales et sociales	47 760	17 554	2 080	67 394	228	67 622	62 102	5 520
Provisions	1 213	971	-	2 184	-	2 184	2 184	-
Autres passifs	34 027	37 646	-	71 673	-	71 673	63 677	7 996

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

3.2 Information sectorielle 2015

Des modifications de présentation ont été apportées aux comptes IFRS au 31 mars 2015, initialement publiés le 27 mai 2015, à la suite de la réorganisation des divisions en fonction du nouveau reporting interne et de la correction du traitement comptable des activités de location dans les comptes consolidés de Cegedim. Ces modifications ont été intégrées à chaque poste de chaque secteur au 31 mars 2015 présenté ci-dessous, pour les montants suivants :

3.2.1 ELEMENTS DU COMPTE DE RESULTAT AU 31 MARS 2015

En milliers d'euros	Assurance santé, RH, e-services	Professionnels de santé	Activités non réparties	Activités poursuivies 31.03.2015	Activités cédées	Retraitements IFRS 5	Total 31.03.2015	Total France	Total Reste du monde
Produits sectoriels									
Ventes HG (sauf CA vers activités cédées)	53 555	44 540	335	98430	103 980	-	202 410	106 888	95 522
CA vers activités cédées	157	1 391	490	2038	-	-2 038	-	-	-
CA vers les activités poursuivies	-	-	-	-	453	-453	5 484	5 050	434
A Ventes HG	53 712	45 931	825	100468	104 433	2 491	202 410	106 888	95 522
B Ventes entre les activités poursuivies	535	746	4 203	5484	-	-	5 484	5 050	434
A+B CA total secteur	54 247	46 678	5 028	105952	104 433	-2 491	207 894	111 938	95 956
Résultat sectoriel									
C Résultat opérationnel courant	4 579	3 501	-675	7 405	7 873	-	15 278		
D EBITDA courant	8 499	6 357	-152	14 704	7 873	-	22 576		
C / A Marge opérationnelle courante	8,5%	7,6%	-81,8%	-54,4%	7,5%	-	-24,7%		
D / A Marge EBITDA courante	15,8%	13,8%	-18,4%	14,6%	7,5%	-	11,2%		
Dotations aux amortissements sectoriels									
Dotation aux amortissements	3 920	2 856	522	7 299	-	-	7 299		

3.2.2 REPARTITION GEOGRAPHIQUE DU CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDE 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	77 963	1 401	15 013	4 053	98 430
	%	79%	1%	15%	4%	100%
Activités cédées	Répartition géographique	28 925	19 204	5354	50 497	103 980
	%	28%	18%	5%	49%	100%
Total	Répartition géographique	106 888	20 605	20 367	54 550	202 410
	%	53%	10%	10%	27%	100%

3.2.3 ELEMENTS DU BILAN AU 31 DECEMBRE 2015

En milliers d'euros	CRM et données stratégiques non apportées	Assurance santé, RH, e-services	Professionnels de santé	Activités non réparties	Activités poursuivies 31.12.2015	Activités destinées à être cédées	Total 31.12.2015	Total France	Total reste du monde
Actif sectoriels									
Ecart d'acquisition (Note 6.1)	-	57 926	130 622	0	188 548	-	188 548	102 965	85 583
Immobilisations incorporelles	-	49 410	72 345	3 333	125 089	-	125 089	66 818	58 271
Immobilisations corporelles	-	5 588	9 039	7 480	22 107	-	22 107	15 704	6 403
Titres mis équivalence (Note 2.4)	-	53	10 052	-	10 105	-	10 105	56	10 049
Total net	-	112 977	222 058	10 814	345 849	-	345 849	185 543	160 306
Investissements de l'exercice (en valeurs brutes)									
Ecart d'acquisition (Note 6.1)	-	7 670	4 038	-	11 709	-	11 709	-	11 709
Immobilisations incorporelles	-	15 117	22 085	1 741	38 943	-	38 943	22 434	16 509
Immobilisations corporelles	-	3 023	3 651	3 117	9 791	-	9 791	6 301	3 490
Titres mis équivalence (Note 2.4)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total brut	-	15 811	29 774	4 858	60 443	-	60 443	28 735	31 708
Passifs sectoriels (1)									
Passifs non courants									
Provisions	-	11 612	7 290	405	19 307	193	19 500	19 474	27
Autres passifs	-	1 466	12 910	-	14 376	-	14 376	14 376	-
Passifs courants									
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	-	27 439	23 893	3 139	54 470	132	54 603	40 426	14 176
Dettes fiscales et sociales	-	49 232	19 560	1 840	70 633	318	70 950	63 150	7 801
Provisions	-	1 261	1 073	-	2 333	-	2 333	2 333	-
Autres passifs	-	23 297	37 971	390	61 658	2	61 660	50 650	11 009

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

Des modifications de présentation ont été apportées aux comptes IFRS au 31 mars 2015, initialement publiés le 27 mai 2015, à la suite de la réorganisation des divisions en fonction du nouveau reporting interne et de la correction du traitement comptable des activités de location dans les comptes consolidés de Cegedim. Ces modifications ont été intégrées à chaque poste de chaque secteur au 31 mars 2015 présenté ci-dessous, pour les montants suivants :

<i>En milliers d'euros</i>	Assurance santé, RH, e-services	Professionnels de santé	Cegelease	Activités non réparties	Activités poursuivies 31.03.2015	Activités destinées à être cédées	Retraitement IFRS	Total 531.03.2015
Produits sectoriels								
Ventes HG (sauf CA vers activités cédées) publié	53 847	36 139	28 950	335	119 271	103 688	-	222 959
Regroupement de division	-	28 950	-28 950	-	-	-	-	-
Impact IFRS 5 Cegedim Kadrigé	-292	-	-	-	-292	292	-	-
Correction contrats de location	-	-20 549	-	-	-20 549	-	-	-20 549
Ventes HG (sauf CA vers activités cédées) 31.03.2015	53 555	44 540	-	335	98 430	103 980	-	202 410
CA vers activités cédées publié	157	1 048	343	490	2 038	-	-2038	-
Regroupement de division	-	343	-343	-	-	-	-	-
CA vers activités cédées 31.03.2015	157	1391	-	490	2 038	-	-2038	-
CA vers les activités poursuivies publié	-	-	-	-	-	457	-457	-
Impact IFRS 5 Cegedim Kadrigé	-	-	-	-	-	-4	4	-
CA vers activités les activités poursuivies 31.03.2015	-	-	-	-	-	453	453	-
Ventes hors Groupe	53 712	45 931	-	825	100 468	104 433	-2491	202 410
Ventes entre les activités poursuivies publié	535	6 563	590	4 203	11 891	-	-	11 891
Regroupement de division	-	590	-590	-	-	-	-	-
Correction contrats de location	-	-6 407	-	-	-6 407	-	-	-6 407
Ventes entre les activités poursuivies 31.03.2015	535	746	-	4 203	5 484	-	-	5 484
CA total du secteur au 31.03.2015	54 247	48 678	-	5 028	105 952	104 433	-2491	207 894

<i>En milliers d'euros</i>	Assurance santé, RH, e-services	Professionnels de santé	Cegelease	Activités non réparties	Activités poursuivies 31.03.2015	Activités destinées à être cédées	Retraitement IFRS	Total 531.03.2015
Résultat sectoriel								
Résultat opérationnel courant publié	4 464	3 693	78	-33	8 202	8 506	-	16 708
Regroupement de division	-	78	-78	-	-	-	-	-
Retraitement IFRIC 21	-518	-359	-	-641	-1 518	-	-	-1 518
Impact IFRS 5 Cegedim Kadrigé	633	-	-	-	633	-633	-	-
Correction contrats de location		89	-	-	89	-	-	89
Résultat opérationnel courant 31/03/2015	4 579	3 501	-	-675	7 405	7 873	-	15 278

<i>En milliers d'euros</i>	Assurance santé, RH, e-services	Professionnels de santé	Cegelease	Activités non réparties	Activités poursuivies 31.03.2015	Activités destinées à être cédées	Retraitement IFRS	Total 531.03.2015
Dotations aux amortissements sectoriels								
Dotations aux amortissements publiés	3 920	2 827	3 673	522	10 942	-	-	10 942
Regroupement de division	-	3 673	-3 673	-	-	-	-	-
Correction contrats de location		-3 643	-	-	-3 643	-	-	-3 643
Dotations aux amortissements au 31/03/2015	3 920	2 856	-	522	7 299	-	-	7 299

3.3 Actifs détenus en vue de la vente, activités non poursuivies ou cédées

Cegedim a cédé sa division *CRM et données stratégiques* à IMS Health le 1^{er} avril 2015. En mars 2016, Cegedim a décidé de céder l'activité *Cegedim Kadrige*.

ACTIVITES 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" pour décembre 2014 et "Résultat net des activités cédées" pour décembre 2015.

Les principaux indicateurs du compte de résultat consolidé au 31 mars 2016 et 31 mars 2015 des activités non poursuivies sont :

<i>En milliers d'euros</i>	31.03.2016	31.03.2015
Chiffre d'affaires	596	104 433
Achats consommés	-13	-3 683
Charges externes (1)	-123	-29 262
Impôts et taxes	-15	-1 043
Frais de personnel (1)	-833	-60 947
Dotations et reprises aux provisions	-2	-819
Variation des stocks de produits en cours et de produits finis	-	-1
Autres produits et charges d'exploitation	-1	-804
EBITDA	-390	7 873
Dotations aux amortissements	-	-
Résultat opérationnel courant	-390	7 873
Dépréciation écarts d'acquisition	-	-
Produits et charges non récurrents	-	-1 727
Autres produits et charges opérationnels non courants	-	-1 727
Résultat opérationnel	-390	6 146
Coût de l'endettement financier net	-4	-1 331
Résultat de cession	-	-
Impôts sur les bénéfices	-	-3 530
Impôts différés sur les bénéfices	-4	-180
Quote-part du Résultat net des sociétés mises en équivalence	-	43
Résultat net des activités destinées à être cédées	-398	-645
Résultat net des activités cédées	-	1 793

(1) 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>	31.03.2016	31.03.2015
Frais de personnel	-	5 344
Charges externes	-	1 336
Production immobilisée	-	6 681

Flux de trésorerie des activités non poursuivies

<i>En milliers d'euros</i>	31.03.2016	31.03.2015
Flux net de trésorerie lié à l'activité	57	9 019
Flux net de trésorerie lié aux investissements	0	-5 018
Flux net de trésorerie lié aux financements	-4	-842

Note 4 Données opérationnelles

4.1 Autres produits et charges opérationnels non courants

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

<i>En milliers d'euros</i>	31.03.2016	31.03.2015
Résultat opérationnel courant	3 003	7 405
Perte de valeurs sur immos corp et incorp (y.c. ECA)		
Frais de restructuration	-583	-1 509
Plus ou moins-value de cession d'actifs et ajustement de prix		
Autres produits et charges non courants (dont opération IMS)	-502	-1 342
Résultat Opérationnel	1 918	4 554

4.2 Production immobilisée

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

<i>En milliers d'euros</i>	31.03.2016	31.03.2015
Frais de personnel	7 299	4 751
Charges externes	1 825	1 188
Production immobilisée	9 124	5 938

4.3 Créances clients

<i>En milliers d'euros</i>	Clients courants	Clients non courants	31.03.2016	31.12.2015
Sociétés françaises (1)	138 954	26 491	165 446	164 953
Sociétés étrangères	35 793	-	35 793	31 924
Total valeurs brutes	174 748	26 491	201 239	196 877
Provisions	-8 703	-	-8 703	-8 410
Total valeurs nettes	166 044	26 491	192 536	188 468

(1) dont la valeur actualisée des loyers à encaisser retraitement Cegelease.

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 (hors provisions) s'élève à 36,3 millions d'euros au 31 mars 2016.

BALANCE AGEE

<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	18 375	3 298	6 110	2 660	1 055	5 252
Sociétés étrangères	17 977	3 129	2 624	2 042	1 506	8 677
Total	36 352	6 427	8 734	4 702	2 560	13 929

Sur les sociétés étrangères, les créances échues de plus de 4 mois correspondent notamment à des litiges bien identifiés, qui font l'objet d'un suivi attentif.

Note 5 Charges et avantages au personnel

5.1 Frais de personnel

<i>En milliers d'euros</i>	31.03.2016	31.03.2015
Coût du personnel	-50 632	-45 267
Participation et intéressement	-768	-820
Actions gratuites	-58	28
Frais de personnel	-51 458	-46 059

5.2 Effectifs

En milliers d'euros	31.03.2016	31.03.2015
France	2 589	2 439
International	1 246	927
Total effectif	3 835	3 366

Note 6 Immobilisations incorporelles

6.1 Ecarts d'acquisition

Au 31 mars 2016, les écarts d'acquisition en valeur nette s'élèvent à 185 millions d'euros contre 188 millions d'euros au 31 décembre 2015. Cette diminution de 3 millions

d'euros correspond principalement aux effets de change sur les écarts d'acquisition libellés en livre sterling.

Division	31.12.2015	Reclassement	Périmètre	Impairment	Ecarts de conversion et autres variations	Actifs destinés à la vente	31.03.2016
Assurance santé, RH, e-services	57 926						57 926
Professionnels de santé	130 622				2 770		127 852
Activités non réparties	0						0
Actifs destinés à la vente	0						0
Total écarts d'acquisition	188 548	0	0	0	2 770	0	185 777

La norme IAS 36 paragraphe 90 indique que les UGT (unités génératrices de trésorerie) dans lesquelles un goodwill a été alloué doivent être testées au minimum sur une base annuelle et à chaque fois qu'il y a lieu de craindre une dépréciation. Cette dépréciation est définie comme la différence entre la valeur recouvrable de l'UGT et sa valeur dans les livres. La valeur recouvrable est définie par la norme IAS 36.18 comme la valeur la plus élevée entre la juste valeur de l'actif, moins les coûts de vente, et la valeur d'utilité de l'actif (somme des flux actualisés attendus par la société pour cet actif).

Les réalisations des trois premiers mois de l'exercice 2016, bien que légèrement en deçà des projections initiales dans le secteur *Professionnels de santé*, ne laissent pas craindre pour autant un quelconque risque de dépréciation des actifs qui y sont alloués. Le Groupe n'a donc pas jugé nécessaire de réaliser de nouveaux tests d'impairment. La mise à jour de ces tests sera conduite dans le cadre de la clôture annuelle 2016.

Aucune perte de valeur au titre des écarts d'acquisition n'est donc à constater dans les comptes au 31 mars 2016.

Note 7 Financement et instruments financiers

7.1 Endettement financier net

En milliers d'euros	31.03.2016			31.12.2015
	Financiers	Divers ⁽¹⁾	Total	
Emprunts et dettes financières à moyen et long terme (> 5 ans)	-	-	-	-
Emprunts et dettes financières à moyen et long terme (> 1 an, < 5 ans)	221 096	6 685	227 781	51 723
Emprunts et dettes financières à court terme (> 6 mois, < 1 an)	1	-	1	1
Emprunts et dettes financières à court terme (> 1 mois, < 6 mois)	-	1 675	1 675	347 211
Emprunts et dettes financières à court terme (< 1 mois)	135	-	135	-
Concours bancaires courants	2	-	2	2
Total dettes financières	221 234	8 360	229 594	398 937
Trésorerie active	20 229	-	20 229	231 299
Endettement Financier Net	201 005	8 360	209 365	167 638

(1) Le poste divers comprend principalement la participation pour un montant de 7 604 milliers d'euros.

TRESORERIE NETTE

En milliers d'euros	Financier	31.03.2016	31.12.2015
Concours bancaire courants	2	2	2
Trésorerie active	20 229	20 229	231 299
Trésorerie nette	20 227	20 227	231 297

TABLEAU DE VARIATION DE L'ENDETTEMENT NET

<i>En milliers d'euros</i>		31.03.2016	31.12.2015
Endettement net en début d'exercice	A	167 638	504 180
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement net et impôt		13 253	76 028
Impôt versé		-1 292	-12 127
Variation du besoin en fonds de roulement		-11 648	-24 072
Flux net de trésorerie générée par l'activité		313	39 829
Variation liée aux opérations d'investissement		-14 234	-59 036
Incidence des variations de périmètre		-	336 347
Dividendes		-	-
Augmentation du capital en numéraire		-	-
Incidence des variations de cours des devises		-557	2 707
Intérêts versés sur emprunts		-29 369	-42 681
Autres produits et charges financiers versés ou reçus		675	-1 130
Autres variations		2 025	-3 986
Variation nette totale de l'exercice	B	-41 147	272 050
Impact des sociétés cédées	C	-	-61 314
Impact des activités destinées à la vente	D	580	-3 177
Endettement net en fin d'exercice	A- B+C+D	209 365	167 638

Les emprunts bancaires sont aux conditions suivantes :

<i>En milliers d'euros</i>	< 1 mois	> 1 mois < 6 mois	> 6 mois < 1 an	> 1 an < 5 ans	> 5 an
Taux fixe	-	-	-	-	-
Taux Euribor	2	-	-	221 094	-
Total	2	-	-	221 094	-

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 contracté un prêt de 50,0 millions d'euros auprès de son principal actionnaire FCB, le prêt FCB. L'accord de prêt entre Cegedim SA et FCB a été signé le 7 mai 2007 ; il a ensuite été amendé le 5 septembre 2008 et le 21 septembre 2011 afin d'en proroger la durée et d'en modifier le taux d'intérêt applicable. Lors de l'augmentation de capital de décembre 2009, FCB a souscrit à hauteur de 4,9 millions d'euros en convertissant une portion du prêt FCB. Ainsi le solde du prêt FCB est de 45,1 millions d'euros. Le 14 janvier 2016 le contrat de prêt a été amendé afin de le subordonner à la facilité de crédit de 200 millions d'euros souscrite le même jour, d'en proroger la durée et d'en modifier le taux d'intérêt applicable.

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

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

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

Le 1^{er} avril 2016 Cegedim a exercé son option de call sur l'intégralité de l'emprunt obligataire 6,75% à échéance 2020, code ISIN XS0906984272 et XS0906984355, pour un montant total en principal de 314 814 000,00 euros et au prix de 105,0625% soit un montant total de 10 624 972,50 euros. La société a procédé à l'annulation de l'intégralité de ces titres. L'opération a été financée par un tirage partiel du RCF négocié en janvier 2016 combiné au produit de cession à IMS Health. A l'issue de l'opération, l'endettement du Groupe est constitué du prêt subordonné FCB pour 45,1 millions d'euros, du tirage partiel du RCF de 200 millions d'euros et de facilités de découverts.

Au 31 mars 2016, la dette était structurée de la manière suivante :

- crédit revolving de 200 millions d'euros, dont 176 millions d'euros tiré, arrivant à échéance le 14 janvier 2021 ;
- prêt FCB de 45,1 millions d'euros arrivant à échéance en janvier 2021 ;
- facilités de découvert de 24,0 millions d'euros dont 1,9 million d'euros utilisés.

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

Le Groupe a revendu en juin 2015 un swap receveur Euribor 1 mois pré-fixé, payeur taux fixe de 4,565% sur un montant de notionnel couvert de 20 millions d'euros à échéance 29/12/2017 contre le versement d'une soulte.

Au 31 mars 2016, la couverture de la dette à la variation des Taux Euro se compose de deux swap amortissables à prime nulle receveur Euribor 1 mois pré-fixé, payeur Taux Fixe défini comme suit :

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

Le montant total de notionnel couvert est de 40 millions d'euros au 31 mars 2016.

La charge d'intérêt liée aux emprunts bancaires, obligataires, agios et commissions bancaires s'élève à 29,4 millions d'euros au 31 mars 2016.

Les intérêts liés au prêt d'actionnaire au 31 mars 2016 s'élèvent à 0,5 million d'euros.

La variation de juste valeur de ces dérivés a été enregistrée en capitaux propres pour la part efficace de ceux qualifiés de couverture de flux de trésorerie (0,1 million d'euros) et en résultat pour leur part inefficace et pour le risque de contrepartie pris en compte conformément à IFRS 13 (0,3 million d'euros). La juste valeur à la date de clôture des instruments de couverture est de 3,5 millions d'euros.

RISQUE DE LIQUIDITE

Les flux de trésorerie contractuels ne sont pas actualisés.

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

7.2 Coût de l'endettement net

En milliers d'euros	31.03.2016	31.03.2015
Produits ou équivalent de trésorerie	879	983
Intérêts sur emprunts ⁽¹⁾	-29 369	-17 524
Intérêts courus sur emprunts	5 900	8 264
Intérêts sur dettes financières	-23 469	-9 260
Autres intérêts et charges financières ⁽²⁾	-351	-795
Coût de l'endettement financier brut	-23 820	-10 055
Ecart de change nets	-36	1 751
Valorisation instruments financiers	-241	386
Autres produits et charges financiers non cash ⁽²⁾	46	44
Autres produits et charges financiers	-231	2 181
Coût de l'endettement financier net	-23 172	-6 891

(1) Dont intérêts sur incidence rachat de la dette : -17 997K€.

En milliers d'euros	31.03.2016	31.03.2015
(2) Dont intérêts FCB	479	565
affacturage	0	-12
Intérêts sur participation	-113	-7
Total	366	546

Note 8 Impôt

8.1 Impôt différé

8.1.1 VENTILATION DE LA CHARGE D'IMPOT

La charge d'impôt comptabilisée en résultat de l'exercice s'élève à 302 milliers d'euros contre une charge de 734 milliers d'euros en mars 2015. La ventilation s'établit comme suit :

En milliers d'euros	31.03.2016	31.03.2015
<i>Impôt exigible</i>		
France	0	-101
Etranger	-434	-782
Total impôt exigible	-434	-883
<i>Impôts différés</i>		
France	377	337
Etranger	-245	-187
Total impôts différés	132	149
Produit total d'impôts comptabilisé en résultat	-302	-734

8.1.2 CHARGE D'IMPOT THEORIQUE ET CHARGE D'IMPOT COMPTABILISEE

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

<i>En milliers d'euros</i>		31.03.2016	31.03.2015
Résultat net des activités poursuivies		-21 044	-1 845
Quote-part dans les sociétés MEE		-511	-442
Impôt sur les bénéfices		302	734
Résultat avant impôt des sociétés intégré	(a)	-21 254	-1 554
<i>dont sociétés françaises intégrées</i>		-1 204	-707
<i>dont sociétés étrangères intégrées</i>		-20 490	-846
Taux d'impôt normatif en France	(b)	33,33%	38,00%
Charge d'impôt théorique	(c) = (a) x (b)	7 084	590
Impact des différences permanentes		-755	-667
Impact des différences de taux d'imposition sur résultats bénéficiaires		607	848
Impôts non activés sur résultats déficitaires		-7 527	-1 820
Impact crédit d'impôt		289	315
Charge d'impôt inscrite au compte de résultat		-302	-734
Taux d'impôt effectif		0,00%	0,00%

Taux d'impôt normatif en France : 33,33%

Les principaux pays contributifs à la ligne « impact des différences de taux d'imposition sur résultats bénéficiaires » sont :

<i>(en milliers d'euros)</i>	31.03.2016
UK	300
USA	110
Luxembourg	84
Autres	112
Total	607

8.1.3 ACTIFS ET PASSIFS D'IMPÔTS DIFFERES

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

En milliers d'euros	31.12.2015	Reclass ement	Résultat	Variation de périmètre	Autres variation KP	Variation taux de change	Actifs/passifs destinés à la vente	31.03.2016
Reports déficitaires	20 000	-	-	-	-	-	-	20 000
Engagement de retraite	5 622	-	-254	-	-437	-	-	4 931
Provisions non déductibles	2 773	-	3	-	-	-	-	2 776
Mise à juste valeur des instruments financiers	1 475	-	-215	-	-88	-	-	1 172
Annulation plus-value interne	139	-	2	-	-	-	-	141
Retraitement marge R&D	190	-	-16	-	-	-	-	174
Autres	379	-	-26	-	-5	-	-	348
Total impôts différés actifs	30 578	-	-506	-	-530	-	-	29 542
Ecart de conversion	0	-	-466	-	-	466	-	0
Annulation amortissement dérogatoire	-540	-	53	-	-	-	-	-487
Retraitement Cegelease	-562	-	692	-	-	-	-	130
Annulation amortissement fonds de commerce	-48	-	3	-	-	-	-	-45
Mise à juste valeur des instruments financiers	-90	-	90	-	-	-	-	0
Crédit-bail	-98	-	15	-	-	-	-	-83
Activation R&D	-6 553	-	313	-	-	-	-	-6 240
Retraitement dotation sur marge R&D	-14	-	1	-	-	-	-	-13
Autres	-679	-	-66	-	-	-	-	-745
Total impôts différés passifs	-8 587	-	636	-	-	466	-	-7 482
Impôt différés nets	21 992	0	130	0	-530	466	0	22 060

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

En milliers d'euros	Actifs	Passifs	Net
Au 31 décembre 2015	28 721	-6 731	21 990
Impact résultat de la période	-506	636	130
Impact capitaux propres	-530	466	-64
Impact de présentation nette par entité fiscale	859	-855	3
Reclassement en actifs / passifs destinés à la vente	-	-	-
Au 31 mars 2016	28 544	6 484	22 060

Le montant de l'impôt correspondant aux déficits non activés des activités poursuivies au 31 mars 2016 s'élève à 71 006 milliers d'euros pour les sociétés françaises et à 14 854 milliers d'euros pour les sociétés internationales.

Note 9 Capitaux propres et résultats par actions

9.1 Capital

Au 31 mars 2016, le capital est constitué de 13 997 173 actions (dont 42 469 actions d'auto contrôle) d'un nominal de 0,9528 euro soit un capital total de 13 336 506 euros.

9.2 Actions propres

ATTRIBUTION D' ACTIONS GRATUITES

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

Les conseils du 19 septembre 2012 et du 4 juin 2013 ont été autorisés par l'Assemblée Générale Extraordinaire du 8 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 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.
- A compter de la date d'attribution définitive, les bénéficiaires ayant leur résidence fiscale en France à la date d'attribution devront conserver les dites actions pendant une durée de 2 ans à compter de la date d'attribution définitive.

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

LES PRINCIPALES CARACTERISTIQUES DU PLAN SONT LES SUIVANTES :

	Plan du 19.09.2012	Plan du 04.06.2013	Plan du 18.09.2014
Date de l'Assemblée Générale	08/06/2011	08/06/2011	10/06/2014
Date du Conseil d'administration	19/09/2012	04/06/2013	18/09/2014
Date d'ouverture du plan	19/09/2012	04/06/2013	18/09/2014
Nombre total d'actions pouvant être attribuées	31 670 actions	48 870 actions	19 280 actions
Prix initial de souscription	15,70€	24,46€	27,11€
Date de libre disposition des actions gratuites			
France	18/09/2014	03/06/2015	17/09/2016
Etranger	18/09/2016	03/06/2017	17/09/2018

Un nouveau plan a été mis en place le 28 janvier 2016 et dont l'impact sur les comptes du premier trimestre est non significatif.

SITUATION DU PLAN AU 31 DECEMBRE 2015

	Plan du 19.09.2012	Plan du 04.06.2013	Plan du 18.09.2014
Nombre total d'actions attribuées	7 270 actions	4 500 actions	18 780 actions
Nombre total d'actions restant à acquérir, après levées d'options constatées et options annulées	0	0	714 actions
Prix d'acquisition ajusté des attributions d'actions gratuites			
France	15,24€	23,74€	26,31€
Etranger	13,35€	20,79€	23,04€

Note 10 Autres informations

10.1 Saisonnalité

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

Le résultat d'exploitation des deuxième et quatrième trimestres est généralement meilleur que celui des deux autres trimestres et, dans l'ensemble, le résultat d'exploitation du second semestre est meilleur que celui du premier. Ceci est largement dû à la nature saisonnière des processus de décision de clients de Cegedim. En particulier les divisions *Assurance santé*, *RH*, *e-services* et *Professionnels de santé* sont marquées par un certain effet de saisonnalité puisque certains clients investissent dans les offres du Groupe à la fin de l'année afin de tirer pleinement parti des leurs budgets annuels.

10.2 Faits marquants de l'exercice

NOUVELLE FACILITE DE CREDIT

En janvier 2016, le Groupe a mis en place une nouvelle facilité de crédit sous la forme d'un RCF de 200 millions d'euros sur 5 ans. Le taux d'intérêt appliqué pour cette facilité de crédit est égal à Euribor plus une marge. L'Euribor est au choix de Cegedim à 1, 3 ou 6 mois sachant qu'en cas de d'Euribor négatif, il est considéré comme étant égal à 0. La marge varie entre 0,70% et 1,40% en fonction du ratio de levier calculé semestriellement en juin et décembre. (Cf. Point 2.1.1.1 page 14 présent document).

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

10.3 Evénements post-clôture

EXERCICE DE L'OPTION DE CALL SUR L'EMPRUNT OBLIGATAIRE 2020

Le 1^{er} avril 2016 Cegedim a exercé son option de call sur l'intégralité de l'emprunt obligataire 6,75% à échéance 2020, code ISIN XS0906984272 et XS0906984355, pour un montant total en principal de 314 814 000,00 euros et au prix de 105,0625% soit une prime total de 15 937 458,75 euros. La société a procédé à l'annulation de ces titres. L'opération a été financée par un tirage partiel du RCF négocié en janvier 2016 combiné au produit de cession à IMS Health. A l'issue de l'opération, l'endettement du Groupe est constitué du prêt subordonné FCB pour 45,1 millions d'euros, du tirage partiel du RCF de 200 millions d'euros et de facilités de découverts.

S&P A REVU A LA HAUSSE LA NOTATION DE CEGEDIM A BB- AVEC PERSPECTIVE POSITIVE

A la suite de l'annonce de l'opération de remboursement de l'intégralité de l'emprunt obligataire 6,75% à échéance 2020, l'agence de notation Standard and Poor's a revu à la hausse le 28 avril 2016, la notation de Cegedim qui s'établit désormais à BB, perspective stable.

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

10.4 Engagements hors bilan

Les cautions existantes au 31 décembre 2015 ont évolué de manière non significative au cours des trois premiers mois de 2016.

4

Information complémentaires

Attestation du responsable du	
4.1 rapport financier des trois premiers mois de 2016	60
4.2 Contacts	61

4.1 Attestation du responsable du rapport financier des trois premiers mois de 2016

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 25 mai 2016.

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

4.2 Contacts

Investisseurs

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

Communications & Presse

Aude Balleydier
Responsable Communication
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

Adresse

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

Internet

www.cegedim.fr/finance

Application Mobile Cegedim IR

Pour Smartphone et tablettes
Sur iOS et Android





Publié le 26 mai 2016



Disponible le 15 septembre 2016



Disponible le 29 novembre 2016

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

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.