

Information Financière Semestrielle au 30 Juin 2009

(AUDITEE)

FORTE AMELIORATION DES MARGES

ET DOUBLEMENT DU RESULTAT NET

Paris, le 25 Septembre 2009 – Cegedim, leader mondial du CRM (Customer Relationship Management) pour l'industrie pharmaceutique, publie pour le premier semestre 2009 un résultat opérationnel courant de 54,1 millions d'euros pour un chiffre d'affaires de 434 millions d'euros soit une marge de 12,5%, en hausse de 26% par rapport à la même période de l'an dernier.

Le dynamisme commercial des équipes et le lancement de nouvelles solutions ont permis la signature de nombreux contrats au premier semestre 2009. Ceci, combiné à la réussite des deux premiers plans d'intégrations et de restructurations du Groupe, explique la forte progression de la marge.

La majorité de ses clients évoluant dans le monde de la santé, Cegedim ne subit pas de fortes répercussions de la dégradation de la conjoncture économique mondiale.

<i>En millions d'euros</i>	S1 2009	S1 2008
Chiffre d'affaires	433,9	414,0
Résultat opérationnel	49,4	37,5
<i>Marge opérationnelle</i>	<i>11,4%</i>	<i>9,1%</i>
Produits et charges opérationnels non courants IFRS	4,7	5,5
Résultat opérationnel courant	54,1	43,1
<i>Marge opérationnelle courante</i>	<i>12,5%</i>	<i>10,4%</i>
Autres coûts de restructurations et d'intégrations non IFRS ^(**)	1,8	4,5
Résultat opérationnel retraité^(**)	55,9	47,6
<i>Marge opérationnelle retraitée^(**)</i>	<i>12,9%</i>	<i>11,5%</i>

[Un chiffre d'affaires en croissance de presque 5%](#)

Le chiffre d'affaires consolidé du premier semestre 2009 s'établit à 434 millions d'euros, en progression par rapport à l'année précédente de 4,9% à variation comparable* et en hausse de 4,8% en données publiées.

Un résultat opérationnel en hausse de 32 %

Le résultat opérationnel ressort à 49,4 millions d'euros en forte progression par rapport à la même période de l'an dernier ; la marge s'élevant à 11,4% contre 9,1% au premier semestre 2008. Le résultat opérationnel courant ressort, lui, à 54,1 millions d'euros, également en hausse. La marge s'établit quant à elle à 12,5% contre 10,4% au premier semestre 2008.

Au premier semestre 2009, l'ensemble des produits et charges de restructurations et d'intégrations (IFRS et non IFRS) s'élève à 6,5 millions d'euros. Compte-tenu de ces éléments, le résultat opérationnel retraité^(**) s'établit à 55,9 millions d'euros soit une marge de 12,9% contre 11,5%, ce qui représente une augmentation sensible par rapport à la même période de l'an dernier.

Marges consolidées par secteur

<u>Marge en %</u>	Courant		Retraité^(**)	
	S1 2009	S1 2008	S1 2009	S1 2008
CRM et données stratégiques	9,4%	9,2%	10,0%	10,9%
Professionnels de santé	16,8%	14,5%	16,9%	14,9%
Assurances et services	14,3%	5,9%	14,9%	6,0%
Groupe Cegedim	12,5%	10,4%	12,9%	11,5%

CRM et données stratégiques

Le chiffre d'affaires du premier semestre 2009 s'établit à 235 millions d'euros.

Le résultat opérationnel courant du premier semestre 2009 s'établit à 22,2 millions d'euros, en légère progression par rapport au premier semestre 2008. La marge courante progresse et s'établit à 9,4% contre 9,2% au premier semestre 2008. Retraité^(**) la marge s'établit à 10,0%.

La progression de la marge du secteur *CRM et données stratégiques* résulte d'une baisse de celle du pôle « données stratégiques », marquée par un report de commandes que le Groupe prévoit de combler au deuxième semestre et d'une forte hausse des marges de l'activité CRM.

L'amélioration de la marge au premier semestre confirme ainsi la pleine réussite des premiers plans d'intégrations et de restructurations et le très bon accueil réservé aux solutions Mobile Intelligence (MI) en particulier dans les pays matures. En effet, la marge progresse très sensiblement, en France, au Royaume-Uni et aux Etats-Unis.

Parmi les succès commerciaux du premier semestre, il est à souligner la signature :

- Au niveau mondial d'un accord de 3 ans avec *Sanofi-aventis* pour la solution *Mobile Intelligence*.
- Dans 32 pays d'une solution *Mobile Intelligence* en mode SaaS avec l'une des toutes premières sociétés de biotech au monde.
- En Europe, d'un accord d'hébergement des données clients combiné à la base OneKey pour un groupe alimentaire mondial, et de nouveaux contrats prometteurs dans l'OTC, un des métiers les plus dynamiques de la pharmacie.

- Aux USA, de solutions *Mobile Intelligence* avec une division de *Bristol Myers Squibb* et en mode SaaS avec plusieurs sociétés dont *Auxilium Pharmaceuticals*. Par ailleurs, un grand nombre de contrats de « solutions marketing » et de « compliance » ont également été signés au premier semestre.

La mise à disposition de la version 5.0 de MI, début septembre, rend le Groupe confiant dans la poursuite de la dynamique commerciale constatée au premier semestre. A noter également, le lancement, aux USA, d'une activité pour le suivi des contrefaçons de produits pharmaceutiques.

Professionnels de santé

Le chiffre d'affaires du premier semestre 2009 s'établit à 141 millions d'euros.

Le résultat opérationnel courant s'établit à 23,6 millions d'euros en hausse de 31%. La marge courante s'établit à 16,8% contre 14,5% au premier semestre 2008.

Cette progression de 230bp résulte des effets positifs des politiques de rationalisation et d'optimisation des ressources suite au regroupement de l'ensemble des activités logiciels médecins, paramédicaux et pharmaciens, dans un unique pôle : CHS (Cegedim Healthcare Software).

Le lancement de nouvelles solutions a contribué également à l'amélioration de la marge. En particulier : l'offre à destination des cardiologues et kinésithérapeutes en France, des pharmacies françaises de taille moyenne et des médecins généralistes anglais.

Enfin l'intégration réussie des différentes croissances externes ont contribué à l'amélioration de la marge.

La marge retraitée^(**) s'établit à 16,9% contre 14,9% au premier semestre 2008.

Assurances et services

Le chiffre d'affaires du premier semestre 2009 s'établit à 58 millions d'euros.

Le résultat opérationnel courant s'établit à 8,3 millions d'euros en très forte hausse de 169% par rapport au premier semestre 2008. La marge courante ressort à 14,3% comparé à 5,9% sur la même période de l'an passé. Cette amélioration de 840 points de marge s'explique par la pertinence des investissements réalisés en particulier pour la plateforme de gestion des flux qui a franchit son point d'équilibre, et des succès commerciaux des progiciels pour le monde de l'assurance et des mutuelles.

Il est à noter que, après un an d'activité, la filiale marocaine du Groupe est à l'équilibre.

La marge retraitée^(**) s'établit à 14,9% contre 6,0% au premier semestre 2008.

Doublement du résultat net

Le résultat net part du Groupe s'élève à 17,2 millions d'euros, en hausse de 101% par rapport au premier semestre 2008. Soit une croissance 21 fois plus rapide que celle du chiffre d'affaires. Ce résultat intègre la hausse du coût de l'endettement compensée par une baisse de la charge d'impôts.

Le résultat net par action s'établit ainsi à 1,8 euros contre 0,9 euros au premier semestre 2008 sur la base d'un nombre d'actions en circulation au cours de l'année de 9,3 millions.

[Une situation financière maîtrisée et un respect complet des engagements vis-à-vis des partenaires bancaires](#)

L'endettement financier net du Groupe s'établit à 597 millions d'euros au 30 Juin 2009.

Les principaux ratios financiers (non audité) démontrent une situation financière maîtrisée. Ainsi les covenants fixés par la convention de crédit sont respectés au 30 Juin 2009 avec un ratio d'endettement net rapporté à l'EBITDA contractuel de 2,996 pour un plafond à 3,25 et un ratio d'EBITDA contractuel sur frais financiers de 4,65 pour un plancher à 3,75.

Le modèle financier de Cegedim reste très fortement générateur de cash-flow : les flux nets de trésorerie générés par l'activité s'élèvent à 73,2 millions d'euros.

La variation de trésorerie négative de 8,5 millions d'euros sur la période intègre notamment le remboursement aux banques de 42 millions d'euros, 26 millions d'investissement de développement, 3 millions de croissance externe et 5 millions d'euros dus au développement de l'activité de Cegelease.

Au 30 Juin 2009, Cegedim dispose de 69 millions d'euros de trésorerie active disponible.

[Perspectives 2009](#)

Cegedim garde le cap, rembourse ses échéances, développe de nouveaux produits adaptés aux attentes du marché et confirme ainsi une croissance de l'ordre de 6% de son chiffre d'affaires sur 2009.

Par ailleurs, l'ensemble des politiques de réduction des coûts mises en œuvre en 2008 devraient continuer, toutes choses étant égales par ailleurs, à se répercuter positivement sur les marges.

[Mise en ligne du nouveau site Finance](#)

Comme annoncé précédemment, le Groupe inaugure aujourd'hui son nouveau site «Finance» dédié aux actionnaires, investisseurs et autres acteurs de la communauté financière.

Plus complet, plus convivial et plus intuitif, ce nouvel espace est accessible directement à partir de l'adresse : www.cegedim.fr/finance.

[Agenda](#)

28 Septembre 2009 :

- Réunion SFAF à 10h00 – 24, rue de Penthièvre – Paris 8ème

Du 28 Septembre au 9 Octobre 2009 :

- Roadshows

13 Novembre 2009 après Bourse :

- Publication du chiffre d'affaires du troisième trimestre

- [ANNEXES](#)

IFRS *En milliers d'euros*

		S1 2009	S1 2008	Variation publiée
Chiffre d'affaires	A	433 906	413 988	25,1%
Charges externes et autres postes		-138 145	-138 358	-0,2%
Impôts et taxes		-6 503	-6 613	-1,7%
Frais de personnel		-201 391	-192 696	4,5%
Dotations nettes aux amortissements et provisions		-33 788	-33 261	1,6%
Résultat opérationnel courant	B	54 079	43 060	25,6%
Marge opérationnelle courante	B/A	12,5%	10,4%	
Produits et charges opérationnels non courants		-4 657	-5 518	-15,6%
Résultat opérationnel	C	49 422	37 542	31,6%
Marge opérationnelle	C/A	11,4%	9,1%	
Coût de l'endettement financier net		-29 824	-23 035	29,5%
Charge d'impôt		-2 726	-4 284	-36,4%
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence		368	-214	-272,0%
Résultat net d'impôt des activités destinées à être cédées		-	-1 434	-100,0%
Résultat net consolidé		17 240	8 575	101,1%
Résultat net part du Groupe				

...