

Information Financière Trimestrielle au 31 mars 2015  
 IFRS - Information Réglementée - Non Auditée

## Cegedim : Amélioration significative de la rentabilité au T1 2015

- Croissance du chiffre d'affaires de 7,0%
- Croissance de l'EBIT avant éléments exceptionnels de 76,3%
- Révision à la hausse des perspectives 2015

**Paris, le 27 mai 2015** – [Cegedim](#), entreprise de technologies et de services portée par l'innovation, enregistre au premier trimestre 2015 un chiffre d'affaires consolidé, hors activités visant à être cédées, de 121,3 millions d'euros, en croissance de 7,0% en données publiées et de 4,9% en données organiques par rapport à la même période de 2014. L'EBIT des activités poursuivies avant éléments exceptionnels s'élève à 8,2 millions d'euros en progression de 76,3%. Ainsi, la marge d'EBIT des activités poursuivies avant éléments exceptionnels ressort à 6,8% au premier trimestre 2015, contre 4,1% un an plus tôt.

Cegedim a annoncé la réalisation de la cession de sa division *CRM et données stratégiques* à IMS Health, pour un montant en numéraire de 396 millions d'euros<sup>(1)</sup>, le 1<sup>er</sup> avril dernier. En conséquence, les comptes consolidés du premier trimestre 2015 sont présentés selon la norme IFRS 5 visant à isoler les Actifs non courants détenus en vue de la vente.

En incluant les activités visant à être cédées le chiffre d'affaires consolidé s'établit à 234,9 millions d'euros au premier trimestre 2015, en hausse de 9,3% en données publiées et de 5,8% en données organiques par rapport à la même période de 2014. L'EBIT avant éléments exceptionnels s'élève à 16,7 millions d'euros en progression de 14,4 millions d'euros. Ainsi, la marge d'EBIT ressort à 7,5% au T1 2015, contre 1,1% un an plus tôt.

L'agence de notation Standard & Poor's a revu à la hausse à BB- avec perspective positive la notation de Cegedim le 13 avril dernier.

Consécutivement à la publication des résultats du premier trimestre 2015, Cegedim revoit à la hausse son anticipation de croissance pour 2015 de l'EBIT courant des activités poursuivies de 5,0% à 10,0%, après avoir revu en hausse le 28 avril dernier son anticipation de croissance du chiffre d'affaires 2015.

### • Compte de résultat simplifié

	T1 2015		T1 2014		Δ
	En M€	En %	En M€	En %	
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>121,3</b>	<b>100,0</b>	<b>113,4</b>	<b>100,0</b>	<b>+7,0%</b>
EBITDA	19,1	15,8	13,6	12,0	+40,6%
Dotation aux amortissements	-10,9	—	-9,0	—	+22,1%
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>8,2</b>	<b>6,8</b>	<b>4,7</b>	<b>4,1</b>	<b>+76,3%</b>
Produits et charges non courants	-2,9	—	-0,6	—	+365,9%
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>5,3</b>	<b>4,4</b>	<b>4,0</b>	<b>3,6</b>	<b>+32,3%</b>
Coût de l'endettement financier net	-6,9	—	-10,1	—	-31,6%
Charge d'impôt	-0,7	—	-0,5	—	+54,3%
<b>Résultat net consolidé des activités poursuivies</b>	<b>-1,8</b>	—	<b>-6,1</b>	—	<b>n.m.</b>
Résultat net des activités visant à être cédées	<b>1,8</b>	—	<b>-2,8</b>	—	<b>n.m.</b>
Résultat net part du Groupe	-0,0	—	-9,0	—	n.m.

<sup>(1)</sup> Cet estimé fera l'objet d'ajustements contradictoires sur la base des comptes au 31 mars 2015 qui seront établis dans un délai de 90 jours ouvrés.

Au premier trimestre 2015, le chiffre d'affaires des activités poursuivies s'établit à 121,3 millions d'euros soit en hausse de 4,9% en données organiques par rapport à la même période en 2014. Les effets de périmètre sont quasiment inexistantes et les effets de change ont contribué positivement à hauteur de 2,1%, soit une croissance publiée de 7,0%. Le chiffre d'affaires du Groupe incluant les activités visant à être cédées s'établit à 223,0 millions d'euros en progression de 9,3% en données publiées et de 5,8% en données organiques par rapport à la même période en 2014.

En organique, le recul de la division *Professionnels de santé* a été largement compensé par la croissance des divisions *Assurance santé, RH et e-services* et *Cegelease*.

L'EBITDA a progressé de 5,5 millions d'euros à 19,1 millions d'euros, la marge d'EBITDA s'établissant ainsi à 15,8% à fin mars 2015 contre 12,0% à fin mars 2014. Cette évolution de l'EBITDA résulte du recul des divisions *Professionnels de santé* et *Cegelease*, plus que compensé par l'amélioration de l'EBITDA des divisions *Assurance santé, RH et e-services* et des *Activités non réparties*.

Les éléments exceptionnels représentaient, à fin mars 2015, une charge de 2,9 millions d'euros contre une charge de 0,6 million d'euros il y a un an.

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

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

Le résultat net consolidé des activités poursuivies ressort en perte de 1,8 million d'euros à fin mars 2015 contre une perte de 6,1 millions d'euros à la même période un an plus tôt. Cette amélioration du résultat net consolidé reflète l'évolution de l'EBIT, des éléments exceptionnels, du coût de l'endettement financier net et de la charge d'impôts. Le résultat des activités poursuivies avant éléments exceptionnels par action ressort à 0,0 euro à fin mars 2015, contre une perte de 0,4 euro à fin mars 2014.

## Analyse de l'évolution de l'activité par division

- Chiffres clefs par division

en millions d'euros	Chiffre d'affaires		EBIT courant		EBITDA	
	1 <sup>er</sup> Trimestre		1 <sup>er</sup> Trimestre		1 <sup>er</sup> Trimestre	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Assurance santé, RH et e-services	54,0	49,8	4,5	0,9	8,4	4,4
Professionnels de santé	37,2	36,9	3,7	4,6	6,5	7,0
Cegelease	29,3	25,9	0,1	1,3	3,8	3,9
Activités non réparties	0,8	0,8	0,0	-2,1	0,5	-1,8
<b>Total activités poursuivies</b>	<b>121,3</b>	<b>113,4</b>	<b>8,2</b>	<b>4,7</b>	<b>19,1</b>	<b>13,6</b>
Activités visant à être cédées	104,1	93,2	8,5	-2,4	8,5	4,4
Retraitement IFRS 5	-2,5	-2,5	-	-	-	-
<b>Total Cegedim</b>	<b>223,0</b>	<b>204,1</b>	<b>16,7</b>	<b>2,3</b>	<b>27,6</b>	<b>18,0</b>

Le chiffre d'affaires par division diffère légèrement de celui publié le 28 avril dernier à la suite de la prise en compte du chiffre d'affaires réalisé avec les activités cédées dans les divisions des activités poursuivies.

Les divisions *Technologies* et *Réconciliation* ont été renommées respectivement : *Assurance santé, RH et e-services* et *Activités non réparties* afin de refléter au mieux l'étendue de leurs offres.

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

Au premier trimestre 2015 le chiffre d'affaires de la division s'établit à 54,0 millions d'euros, en croissance de 8,4% en données publiées et de 8,4% en données comparables. Les effets de change n'ont quasiment pas d'impact et il n'y a eu aucune variation de périmètre.

La division *Assurance santé, RH et e-services* représente 44,5% du chiffre d'affaires consolidé des activités poursuivies contre 43,9% à la même période l'an dernier.

L'EBITDA s'établit à 8,4 millions d'euros en progression de 3,9 millions d'euros. Ainsi, la marge ressort à 15,5% contre 8,9% un an plus tôt.

L'EBIT avant éléments exceptionnels s'établit à 4,5 millions d'euros en progression de 3,6 millions d'euros. Ainsi, la marge ressort à 8,3% contre 1,8% un an plus tôt.

Cette progression résulte principalement des activités *RNP*, spécialiste de la mise en valeur des vitrines de pharmacies en France, *Cegedim e-business*, dématérialisation de factures et des activités *Assurance santé*.

- **Professionnels de santé**

Au premier trimestre 2015, le chiffre d'affaires de la division s'établit à 37,2 millions d'euros, en progression en données publiées de 0,8%. L'acquisition de *SoCall* et les effets de change ont contribué positivement à hauteur de respectivement 0,1% et 6,3%. En données comparables, le chiffre d'affaires est en recul de 5,7% sur la période.

La division *Professionnels de santé* représente 30,7% du chiffre d'affaires consolidé des activités poursuivies contre 32,6% à la même période l'an dernier.

L'EBITDA s'établit à 6,5 millions d'euros en recul de 0,5 million d'euros. Ainsi, la marge ressort à 17,5% contre 19,0% un an plus tôt.

L'EBIT avant éléments exceptionnels s'établit à 3,7 millions d'euros en recul de 0,9 million d'euros. Ainsi, la marge ressort à 9,9% contre 12,3% un an plus tôt.

Ce recul de l'EBITDA reflète principalement l'impact du retard momentané de facturation des médecins au Royaume-Uni et de la conjoncture de l'informatisation des médecins aux Etats-Unis. Ce recul est partiellement compensé par une amélioration de la rentabilité de l'activité d'informatisation des médecins en France et en Espagne ainsi que des activités de bases de données médicamenteuses en France et au Royaume-Uni ; et enfin, de l'activité d'informatisation des infirmières et des kinésithérapeutes en France.

- **Cegelease**

Au premier trimestre 2015, le chiffre d'affaires de la division s'établit à 29,3 millions d'euros, en croissance de 13,2% en données publiées et comparables. Il n'y a pas d'effet de change et aucune variation de périmètre.

La division *Cegelease* représente 24,1% du chiffre d'affaires consolidé des activités poursuivies contre 22,8% à la même période l'an dernier.

L'EBITDA s'établit à 3,8 millions d'euros en recul de 0,1 million d'euros. Ainsi, la marge ressort à 12,8% contre 15,2% un an plus tôt.

L'EBIT avant éléments exceptionnels s'établit à 0,1 million d'euros en recul de 1,2 million d'euros. Ainsi, la marge ressort à 0,3% contre 5,0% un an plus tôt.

Cette quasi-stabilité de l'EBITDA est principalement due à une hausse des contrats autofinancés. Il est à noter que, sur la durée de vie des contrats, l'impact positif sur les marges est supérieur sur les contrats autofinancés que sur les contrats cédés.

- **Activités non réparties**

Au premier trimestre 2015, le chiffre d'affaires de la division s'établit à 0,8 million d'euros, quasi stable par rapport à la même période de l'an dernier. Les effets de change n'ont quasiment pas d'impact et il n'y a eu aucune variation de périmètre.

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

L'EBITDA s'établit à un profit de 0,5 million d'euros en progression de 2,2 millions d'euros. L'EBIT avant éléments exceptionnels s'établit à une perte quasi nulle en progression de 2,0 millions d'euros.

Cette évolution favorable de l'EBITDA reflète les effets de maîtrise des coûts.

- **Activités visant à être cédées (division « CRM et données stratégiques »)**

Sur le premier trimestre 2015, le chiffre d'affaires de la division s'établit à 104,1 millions d'euros, en croissance en données publiées de 11,8%. Les effets de change ont contribué positivement à hauteur de 5,0% et il n'y a eu aucune variation de périmètre. En données comparables, le chiffre d'affaires est en progression de 6,8% sur la période.

L'EBITDA s'élève à 8,5 millions d'euros en hausse de 4,1 millions d'euros par rapport à la même période de l'an dernier. Ainsi, la marge d'EBITDA ressort à 8,2% contre 4,7% il y a un an.

L'EBIT avant éléments exceptionnels s'élève à 8,5 millions d'euros en hausse de 10,9 millions d'euros par rapport à la même période de l'an dernier. Ainsi, la marge d'EBIT avant éléments exceptionnels ressort à 8,2% contre -2,5% il y a un an.

L'actif des activités destinées à être cédées s'établit à 690,9 millions d'euros au 31 mars 2015 soit 55,3% du total bilan. Le passif des activités destinées à être cédées s'établit à 193,6 millions d'euros au 31 mars 2015 soit 15,5% du total bilan.

### Ressources financières

Le total du bilan consolidé de Cegedim s'élève au 31 mars 2015 à 1 249,8 millions d'euros, en progression de 8,8% par rapport à la fin de l'année 2014.

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

La trésorerie et les équivalents de trésorerie s'établissaient à 18,8 millions d'euros au 31 mars 2015, en recul de 25,2 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2014. Ce recul est le reflet du paiement des intérêts sur l'obligation à échéance 2020 et de la réduction de l'utilisation des découverts bancaires.

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

La dette financière nette s'est établie à 519,5 millions d'euros à la fin mars 2015 en progression de 15,3 millions d'euros par rapport à fin décembre 2014. Il est à remarquer que, suite à la cession de la division *CRM et données stratégiques* à IMS Health le 1<sup>er</sup> avril 2015, la dette nette pro forma du prix de cession de 396 millions d'euros représenterait 37,5 % des capitaux propres du Groupe au 31 mars 2015.

Avant coût de l'endettement financier net et impôts, la capacité d'autofinancement a atteint 24,3 millions d'euros à la fin mars 2015, soit une progression de 7,3 millions par rapport à fin décembre 2014.

### Faits marquants de la période

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.

### Opérations et événements importants post clôture

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

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

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

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

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

### Perspectives

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

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

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

### Agenda financier

Le Groupe tiendra une conférence téléphonique en anglais, ce jour le 27 mai 2015, à 18h15 (heure de Paris), animée par **Jan Eryk UMIASTOWSKI, Directeur des Investissements et des Relations Investisseurs de Cegedim**.

La présentation des résultats du 1<sup>er</sup> trimestre 2015 est disponible à l'adresse : <http://www.cegedim.fr/finance/documentation/Pages/presentations.aspx>

**Numéros  
d'appel :**

France : +33 1 70 77 09 44  
 États-Unis : +1 866 907 5928  
 Royaume-Uni et autres : +44 (0)20 3367 9453

**Pas de Code d'accès requis**

**28 juillet 2015** après bourse

- Chiffre d'affaires du deuxième trimestre 2015

**28 septembre 2015** après bourse

- Résultats du premier semestre 2015

**29 septembre 2015**

- Réunion SFAF

**27 octobre 2015** après bourse

- Chiffre d'affaires du troisième trimestre 2015

**26 novembre 2015** après bourse

- Résultats du troisième trimestre 2015

### Informations additionnelles

L'intégralité des informations financières, ainsi qu'une présentation des résultats du 1<sup>er</sup> trimestre 2015 sont disponibles sur le site [www.cegedim.fr/finance](http://www.cegedim.fr/finance).

Ces éléments sont également disponibles sur Cegedim IR, l'application mobile de la communication financière de Cegedim pour smartphones et tablettes IOS et Android, téléchargeable sur : <http://www.cegedim.fr/finance/profil/Pages/CegedimIR.aspx>.

**Annexes**

- Etats financiers consolidés au 31 mars 2015

**Actif**

<i>En milliers d'euros</i>	<i>31/03/2015</i>	<i>31/12/2014</i>
<b>Ecarts d'acquisition</b>	<b>180 828</b>	<b>175 389</b>
Frais de développement	18 160	12 059
Autres immobilisations incorporelles	89 781	92 979
<b>Immobilisations incorporelles</b>	<b>107 941</b>	<b>105 038</b>
Terrains	389	389
Constructions	3 551	3 637
Autres immobilisations corporelles	16 587	16 006
Immobilisations en cours	1 198	697
<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>21 726</b>	<b>20 727</b>
Titres de participation	979	704
Prêts	2 618	2 684
Autres immobilisations financières	7 344	8 834
<b>Immobilisations financières - hors titres des sociétés mises en équivalence</b>	<b>10 941</b>	<b>12 222</b>
Titres des sociétés mises en équivalence	9 261	8 819
Etat - impôt différé	12 058	10 625
Créances clients : part à (+) d'un an	14 671	15 162
Autres créances : part à (+) d'un an	1 684	1 812
<b>Actif non courant</b>	<b>359 110</b>	<b>349 793</b>
En-cours de services	0	0
Marchandises	8 974	8 563
Avances, acomptes sur commandes	978	77
Créances clients : part à (-) d'un an	129 280	127 264
Autres créances : part à (-) d'un an	25 907	21 931
Equivalents de trésorerie	0	2 416
Trésorerie	18 825	41 619
Charges constatées d'avance	15 861	12 708
<b>Actif courant</b>	<b>199 825</b>	<b>214 579</b>
<b>Actif des activités destinées à être cédées</b>	<b>690 890</b>	<b>584 857</b>
<b>Total Actif</b>	<b>1 249 825</b>	<b>1 149 229</b>

**Passif**

<i>En milliers d'euros</i>	<b>31/03/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
Capital social	13 337	13 337
Prime d'émission	182 955	182 955
Réserves Groupe	-39 726	157 808
Réserves de conversion Groupe	-238	-238
Ecart de conversion Groupe	150 445	63 815
Résultat Groupe	-44	-199 757
<b>Capitaux propres part du Groupe</b>	<b>306 728</b>	<b>217 921</b>
Intérêts minoritaires (réserves)	133	118
Intérêts minoritaires (résultat)	-8	24
<b>Intérêts minoritaires</b>	<b>125</b>	<b>142</b>
<b>Capitaux propres</b>	<b>306 853</b>	<b>218 063</b>
Dettes financières à plus d'un an	476 418	476 024
Instruments financiers à plus d'un an	7 599	8 094
Impôts différés passifs	8 043	7 620
Provisions non courantes	19 772	18 680
Autres passifs non courants	1 253	1 123
<b>Passif non courant</b>	<b>513 085</b>	<b>511 541</b>
Dettes financières à moins d'un an	61 864	72 192
Instruments financiers à moins d'un an	8	8
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	46 611	47 166
Dettes fiscales et sociales	69 201	69 188
Provisions	2 598	2 615
Autres passifs courants	55 987	47 808
<b>Passif courant</b>	<b>236 267</b>	<b>238 976</b>
<b>Passif des activités destinées à être cédées</b>	<b>193 619</b>	<b>180 649</b>
<b>Total Passif</b>	<b>1 249 825</b>	<b>1 149 229</b>

**Compte de résultat au 31 mars 2015**

<i>En milliers d'euros</i>	<b>31/03/2015</b>	<b>31/03/2014</b>
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>121 309</b>	<b>113 370</b>
Autres produits de l'activité		
Achats consommés	-22 487	-20 668
Charges externes <sup>(1)</sup>	-30 861	-31 449
Impôts et taxes	-2 302	-2 554
Frais de personnel <sup>(1)</sup>	-46 460	-43 965
Dotations et reprises aux provisions	-599	-761
Variation des stocks de produits en cours et de produits finis	0	0
Autres produits et charges d'exploitation	543	-360
<b>EBITDA</b>	<b>19 143</b>	<b>13 613</b>
Dotations aux amortissements	-10 942	-8 963
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>8 201</b>	<b>4 651</b>
Dépréciation écarts d'acquisition		
Produits et charges non récurrents	-2 857	-613
<b>Autres produits et charges opérationnels non courants</b>	<b>-2 857</b>	<b>-613</b>
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>5 344</b>	<b>4 038</b>
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	983	153
Coût de l'endettement financier brut	-10 054	-9 314
Autres produits et charges financiers	2 174	-918
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>-6 897</b>	<b>-10 079</b>
Impôts sur les bénéfices	-883	-933
Impôts différés	149	457
<b>Total d'impôt</b>	<b>-734</b>	<b>-476</b>
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	442	392
Résultat net des activités poursuivies	-1 844	-6 125
Résultat net des activités destinées à être cédées	1 794	-2 837
Résultat net consolidé	-51	-8 962
<b>Part du groupe (A)</b>	<b>-44</b>	<b>-8 971</b>
Intérêts minoritaires	-7	8
Nombre d'actions hors auto contrôle (B)	13 965 725	13 942 008
<b>Résultat courant par action des activités poursuivies (en euros)</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,4</b>
<b>Résultat net par action (en euros) (A/B)</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,6</b>
Instruments dilutifs	néant	néant
<b>Résultat dilué par action (en euros)</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,6</b>

**Tableau de flux de trésorerie au 31 mars 2015**

<i>En milliers d'euros</i>	<i>31/03/2015</i>	<i>31/03/2014</i>
Résultat net consolidé	-52	-8 963
Quote-part de résultat liée aux sociétés mises en équivalence	-485	-434
Dotations aux amortissements et provisions <sup>(1)</sup>	11 788	15 841
Plus ou moins values de cession	372	108
<b>Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt</b>	<b>11 623</b>	<b>6 553</b>
Coût de l'endettement financier net	8 224	9 908
Charges d'impôt	4 444	515
<b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt</b>	<b>24 291</b>	<b>16 975</b>
Impôt versé	-6 605	-5 981
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité : Besoin		
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité : Dégagement	13 340	17 415
<b>Flux nets de trésorerie générés par l'activité après impôt versé et variation du besoin en fond de roulement (A)</b>	<b>31 026</b>	<b>28 409</b>
<b>Dont flux nets de trésorerie générés par l'activité des activités non poursuivies</b>	<b>9 232</b>	<b>3 363</b>
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	-14 215	-12 955
Acquisitions d'immobilisations corporelles	-6 409	-5 441
Acquisitions d'immobilisations financières	-262	-359
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	173	140
Cessions d'immobilisations financières	0	0
Incidence des variations de périmètre	0	-317
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	12	16
<b>Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement (B)</b>	<b>-20 701</b>	<b>-18 917</b>
<b>Dont flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement des activités non poursuivies</b>	<b>-5 018</b>	<b>-899</b>
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	0	0
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	0	0
Augmentation de capital en numéraire	0	0
Emissions d'emprunts	0	0
Remboursements d'emprunts	-64	-162
Intérêts versés sur emprunts	-17 524	-16 953
Autres produits et charges financiers versés ou reçus	726	-1 002
<b>Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement (C)</b>	<b>-16 862</b>	<b>-18 117</b>
<b>Dont flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement des activités non poursuivies</b>	<b>-836</b>	<b>198</b>
<b>Variation de trésorerie hors effet devises (A+B+C)</b>	<b>-6 537</b>	<b>-8 625</b>
Incidence des variations de cours des devises	2 984	-508
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>-3 553</b>	<b>-9 133</b>
Trésorerie d'ouverture	99 715	54 227
Trésorerie de clôture	96 162	45 093

- **Glossaire**

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

**BNPA :** pour Bénéfice Net Par Action. Le BNPA est un indicateur financier spécifique que le Groupe définit comme le résultat net divisé par la moyenne pondérée du nombre d'actions en circulation.

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

**Chiffre d'affaires à changes constants :** Lorsqu'il est fait référence aux variations du chiffre d'affaires à changes constants, cela signifie que l'impact des variations de taux de change a été exclu. Le terme « à change constant » recouvre la variation résultant de l'application des taux de change de la période précédente sur l'exercice actuel, toutes choses restant égales par ailleurs.

**Chiffre d'affaires à périmètre constant :** L'effet des changements de périmètre est corrigé en retraçant les ventes de l'exercice antérieur de la manière suivante :

- en retirant la partie des ventes provenant de l'entité ou des droits acquis pour une période identique à la période pendant laquelle ils ont été détenus sur l'exercice en cours ;
- de même, lorsqu'une entité est cédée, les ventes pour la partie en question sur l'exercice antérieur sont éliminées.

**Données organiques :** à périmètre et changes constants

**Croissance interne :** la croissance interne recouvre la croissance résultant du développement d'un contrat existant, notamment du fait de la hausse des tarifs et/ou volumes distribués ou traités, des nouveaux contrats, des acquisitions d'actifs affectés à un contrat ou un projet particulier.

**Croissance externe :** la croissance externe recouvre les acquisitions intervenues sur l'exercice présent ainsi que celles ayant eu un effet partiel sur l'exercice passé, nettes de cessions, d'entités et/ou d'actifs.

**EBIT :** pour Earnings Before Interest and Taxes. Il correspond au chiffre d'affaires net duquel sont déduites les charges d'exploitation (telles que salaires, charges sociales, matières, énergie, études, prestations, services extérieurs, publicité, etc.). Il correspond au résultat d'exploitation pour le Groupe Cegedim.

**EBIT courant :** il correspond à l'EBIT retraité des éléments exceptionnels tels que les pertes de valeurs sur immobilisations corporelles et incorporelles, les restructurations, etc. Il correspond au résultat d'exploitation courant pour le Groupe Cegedim.

**EBITDA :** pour Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization. On parle d'EBITDA lorsque les amortissements et réévaluations ne sont pas pris en compte. Le «D» désigne l'amortissement des immobilisations corporelles (telles que bâtiments, machines ou véhicules) alors que le «A» désigne l'amortissement des immobilisations incorporelles (brevets, licences, goodwill).

L'EBITDA est retraité des éléments non-courants tels que les pertes de valeurs sur immobilisations corporelles et incorporelles, les restructurations, etc. Il correspond à l'excédent brut d'exploitation courant pour le Groupe Cegedim.

**Endettement Financier Net :** L'Endettement Financier Net représente la dette financière brute (les dettes financières non courantes, courantes, les concours bancaires, le retraitement de la dette au coût amorti et les intérêts courus sur emprunts) nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie et hors réévaluation des dérivés de couverture de la dette.

**Free cash flow :** le Free cash flow correspond au cash généré, net de la partie cash des éléments suivants : (i) variation du besoin en fonds de roulement opérationnel, (ii) opérations sur capitaux propres (variations de capital, dividendes versés et reçus), (iii) investissements nets de cessions, (iv) intérêts financiers nets versés et (v) impôts versés.

**Marge opérationnelle :** est définie comme étant le ratio EBIT/chiffre d'affaires.

**Marge opérationnelle courante :** est définie comme étant le ratio EBIT courant/chiffre d'affaires.

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

*A propos de Cegedim :*

Fondée en 1969, Cegedim est une entreprise de technologies et de services portée par l'innovation. Cegedim propose des prestations de services, des outils informatiques, des logiciels spécialisés, des services de gestion de flux et de bases de données. Ses offres s'adressent notamment aux professionnels de santé, industries de santé, laboratoires pharmaceutiques, et compagnies d'assurance. Cegedim compte près de 3 500 collaborateurs dans 11 pays et a réalisé un chiffre d'affaires des activités poursuivies de 494 millions d'euros en 2014.

Cegedim SA est cotée en bourse à Paris (EURONEXT : CGM).

Pour en savoir plus : [www.cegedim.fr](http://www.cegedim.fr)

Et suivez Cegedim sur Twitter : [@CegedimGroup](https://twitter.com/CegedimGroup)

*Contacts :*

**Aude BALLEYDIER**  
Cegedim  
Relations Presse

Tél. : +33 (0)1 49 09 68 81  
[aude.balleydier@cegedim.fr](mailto:aude.balleydier@cegedim.fr)

**Jan Eryk UMIASTOWSKI**  
Cegedim  
Directeur des Investissements  
Relations Investisseurs

Tél. : +33 (0)1 49 09 33 36  
[investor.relations@cegedim.fr](mailto:investor.relations@cegedim.fr)

**Guillaume DE CHAMISSO**  
Agence PRPA  
Relations Presse

Tél. : +33 (0)1 77 35 60 99  
[guillaume.dechamisso@prpa.fr](mailto:guillaume.dechamisso@prpa.fr)