

Information Financière Trimestrielle au 30 septembre 2014
 IFRS - Information Réglementée – Non-Auditée

Cegedim : Croissance du résultat opérationnel courant au troisième trimestre 2014

- Un chiffre d'affaires organique en hausse au troisième trimestre
- La note B+ de Cegedim placée sous surveillance positive par Standard & Poor's
- Le Groupe maintient ses objectifs 2014

Paris, le 27 novembre 2014 – [Cegedim](#), entreprise mondiale de technologies et de services spécialisée dans le domaine de la santé, enregistre un chiffre d'affaires consolidé sur les neuf premiers mois de 2014 de 642,6 millions d'euros, en recul de 0,9% en données publiées et en très léger recul de 0,2% en données organiques.

Au troisième trimestre, l'ensemble des quatre divisions contribue à la croissance du chiffre d'affaires, en données organiques, permettant ainsi au chiffre d'affaires organiques des neuf premiers mois de l'année d'être quasi stable.

L'EBITDA s'établit à 89,1 millions d'euros, en recul de 1,4 million d'euros sur les neuf premiers mois de l'année 2014. La marge d'EBITDA est ainsi quasi stable à 13,9% sur les neuf premiers mois de 2014, contre 14,0% un an plus tôt. Cette évolution de l'EBITDA résulte du recul des divisions *Professionnels de santé* et *Assurances et services*, partiellement compensé par l'amélioration significative des divisions *CRM et données stratégiques* et *Activités GERS et Réconciliation*. Il est à noter que le Groupe réalise historiquement plus de 40% de son EBITDA sur le quatrième trimestre.

Le contrat de cession définitif de la division *CRM et données stratégiques* à IMS Health Inc., pour un montant en numéraire de 385 millions d'euros⁽¹⁾ a été signé fin octobre. Suite à cette signature, l'agence de notation Standard & Poor's a décidé la mise sous surveillance avec implication positive de la note B+ du Groupe.

La quasi-stabilité du chiffre d'affaires organique et l'évolution de la marge du résultat opérationnel courant sur les neuf premiers mois confortent le Groupe dans l'atteinte de ses objectifs annuels 2014.

• Compte de résultat simplifié

	9M 2014		9M 2013		Δ
	En M€	En %	En M€	En %	
Chiffre d'affaires	642,6	100,0	648,2	100,0	-0,9%
EBITDA	89,1	13,9	90,5	14,0	-1,6%
Dotation aux amortissements	-48,1	—	-45,3	—	+6,2%
Résultat opérationnel courant	40,9	6,4	45,2	7,0	-9,3%
Produits et charges non courants	-10,8	—	-5,1	—	+109,9%
Résultat opérationnel	30,2	4,7	40,0	6,2	-24,6%
Coût de l'endettement financier net	-38,3	—	-47,3	—	-18,9%
Charge d'impôt	-5,6	—	1,0	—	n.m.
Résultat net consolidé	-12,4		-4,8		-158,7%
Résultat net part du Groupe	-12,5	-1,9	-4,8	-0,7	-159,6%

⁽¹⁾ Sur la base de « no-cash, no-debt » et sous réserve de certains ajustements en fonction de la dette nette du groupe à la date de réalisation, de l'évolution du besoin en fonds de roulement et du chiffre d'affaires 2014 de l'activité CRM et données stratégiques.

Sur les neuf premiers mois de 2014, Cegedim enregistre un chiffre d'affaires consolidé de 642,6 millions d'euros, en recul de 0,9% en données publiées et de 0,2% en données organiques par rapport à la même période en 2013. Les effets de périmètre (acquisition de *Webstar* au Royaume-Uni et de *SoCall* en France) ont contribué positivement à hauteur de 0,2% alors que les effets de change ont contribué négativement à hauteur de 0,8%.

Les charges opérationnelles ont reculé de 1,1 million d'euros. Cette évolution reflète une baisse des achats consommés de 2,9 millions d'euros et des frais de personnel de 1,2 million d'euros, alors que les charges externes progressent de 3,0 millions d'euros.

L'EBITDA a reculé de 1,4 million d'euros à 89,1 millions d'euros, avec une quasi-stabilité de la marge ; celle-ci passant de 14,0% sur les neuf premiers mois de 2013 à 13,9% sur les neuf premiers mois de 2014.

Cette évolution de l'EBITDA résulte du recul des divisions *Professionnels de santé* et *Assurances et services*, partiellement compensé par l'amélioration significative des divisions *CRM et données stratégiques* et *Activités GERS et Réconciliation*.

Les dépréciations ont progressé de 2,8 millions d'euros et les charges exceptionnelles de 5,6 millions d'euros suite à l'amende de 5,7 millions d'euros infligée par l'Autorité de la concurrence. Ainsi, le résultat opérationnel s'est établi à 30,2 millions d'euros, en recul de 9,9 millions d'euros par rapport aux neuf premiers mois de 2013.

Le coût de l'endettement financier a reculé de 8,9 millions d'euros passant de 47,3 millions d'euros au 30 septembre 2013, à 38,3 millions d'euros au 30 septembre 2014. Ce recul reflète l'effet de base lié aux charges comptables du refinancement de 2013.

La charge d'impôt a progressé de 6,6 millions d'euros passant d'un crédit de 1,0 million d'euros à une charge de 5,6 millions d'euros. La hausse s'explique principalement par la non-activation des impôts différés des entités déficitaires en 2014, contrairement à 2013.

Le résultat net consolidé part du Groupe s'est établi en perte de 12,5 millions d'euros contre une perte de 4,8 millions d'euros un an plus tôt. Le résultat courant par action est passé de 0,0 euro sur les neuf premiers mois de 2013 à une perte de 0,1 euro sur les neuf premiers mois de 2014.

Analyse de l'évolution de l'activité par division

• Chiffres clés par division

en millions d'euros	Chiffre d'affaires		EBIT courant		EBITDA	
	3 ^{ème} Trimestre		3 ^{ème} Trimestre		3 ^{ème} Trimestre	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
CRM et données stratégiques	99,8	100,2	7,9	8,3	14,3	14,8
Professionnels de santé	68,4	66,0	7,9	8,6	13,2	14,0
Assurances et services	38,4	37,6	5,3	4,8	8,9	8,4
Activités GERS et Réconciliation	7,3	7,2	-1,4	-2,5	-0,8	-2,1
Cegedim	213,9	211,0	19,8	19,2	35,6	35,1

en millions d'euros	Chiffre d'affaires		EBIT courant		EBITDA	
	9M		9M		9M	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
CRM et données stratégiques	294,3	298,7	10,6	10,7	30,3	27,8
Professionnels de santé	210,3	213,7	20,9	25,7	37,5	42,4
Assurances et services	116,4	114,7	14,2	16,4	24,6	26,7
Activités GERS et Réconciliation	21,6	21,2	-4,8	-7,6	-3,4	-6,4
Cegedim	642,6	648,2	40,9	45,2	89,1	90,5

- **CRM et données stratégiques**

Sur les neuf premiers mois de 2014, le chiffre d'affaires s'établit à 294,3 millions d'euros en recul de 1,5% en données publiées par rapport à la même période en 2013. Les effets de change ont contribué négativement à hauteur de 2,3% et il n'y a eu aucune variation de périmètre. En données organiques, le chiffre d'affaires est en hausse de 0,9% sur la période.

L'EBITDA a progressé de 2,6 millions d'euros, soit de 9,2%, passant de 27,8 millions d'euros sur les neuf premiers mois de 2013 à 30,3 millions d'euros sur les neuf premiers mois de 2014. La marge s'établit ainsi à 10,3% contre 9,3% un an plus tôt.

Cette progression résulte principalement de l'impact positif de la croissance des activités de Compliance et des offres liées à la base de données [OneKey](#) combinée à une amélioration de la rentabilité des activités d'études de marché. Ainsi, l'EBITDA progresse alors que le chiffre d'affaires recule.

- **Professionnels de santé**

Sur les neuf premiers mois de 2014, le chiffre d'affaires s'établit à 210,3 millions d'euros en recul de 1,6% en données publiées par rapport à la même période en 2013. Les effets de périmètre et de change ont contribué positivement à hauteur de 0,5% et 0,9%. En données organiques, le chiffre d'affaires est en baisse de 3,0% sur la période.

L'EBITDA a reculé de 4,9 millions d'euros, soit 11,6% passant de 42,4 millions d'euros sur les neuf premiers mois de 2013 à 37,5 millions d'euros sur les neuf premiers mois de 2014. La marge s'établit ainsi à 17,8% contre 19,8% un an plus tôt.

Ce recul de l'EBITDA reflète principalement l'effet de base défavorable des activités d'informatisation des médecins au Royaume-Uni suite à un niveau d'activité exceptionnel dans le cadre du NHS en 2013, et le recul, essentiellement en début d'année des investissements des pharmaciens français. Ce recul est partiellement compensé par une amélioration de la rentabilité de l'activité d'informatisation des professions paramédicales en France et de l'activité [RNP](#), informations promotionnelles en pharmacies et parapharmacies. Il est à noter l'amélioration de la marge entre juin et septembre de l'activité d'informatisation des pharmaciens en France.

- **Assurances et services**

Sur les neuf premiers mois de 2014, le chiffre d'affaires s'établit à 116,4 millions d'euros en croissance de 1,5% en données publiées et organiques par rapport à la même période en 2013. Les effets de change n'ont quasiment pas d'impact et il n'y a eu aucune variation de périmètre.

L'EBITDA a reculé de 2,1 millions d'euros, soit 7,8%, passant de 26,7 millions d'euros sur les neuf premiers mois de 2013 à 24,6 millions d'euros sur les neuf premiers mois de 2014. La marge s'établit ainsi à 21,2% contre 23,3% un an plus tôt.

Ce recul de l'EBITDA est principalement dû à l'impact du développement de l'offre SaaS chez [Cegedim Global Payments](#), partie de l'activité e-business, et à l'investissement conséquent consenti pour l'activité [Kadrige](#), partiellement compensé par l'amélioration de la rentabilité de l'activité dédiée aux compagnies d'assurance santé et de celle de [Cegedim SRH](#), solutions pour les ressources humaines.

- **Activités GERS et Réconciliation**

Sur les neuf premiers mois de 2014, le chiffre d'affaires s'établit à 21,6 millions d'euros en croissance de 1,8% en données publiées et 1,9% en données organiques par rapport à la même période en 2013. Les effets de change ont un impact négatif de 0,1% et il n'y a eu aucune variation de périmètre.

L'EBITDA évolue positivement de 3,0 millions d'euros, soit 47,2%, passant d'une perte de 6,4 millions d'euros sur les neuf premiers mois de 2013 à une perte de 3,4 millions d'euros sur les neuf premiers mois de 2014. Cette perte se traduit par une marge en amélioration, passant de 30,1% il y a un an à 15,6% sur la période.

Cette évolution favorable de l'EBITDA reflète la quasi-stabilité des frais de siège et le retour progressif à l'équilibre de l'activité [GERS](#), statistiques de vente des produits pharmaceutiques.

Ressources financières

Le total du bilan consolidé de Cegedim s'élève au 30 septembre 2014 à 1 267,6 millions d'euros, en progression de 3,8% par rapport à la fin de l'année 2013.

Les écarts d'acquisition ont progressé, sur les neuf premiers mois de 2014, de 49,9 millions d'euros à 578,3 millions d'euros et représentent 45,6% du total de l'actif. Cet accroissement s'explique principalement par le renforcement de certaines devises étrangères vis-à-vis de l'euro principalement dû au dollar US et à la Livre Sterling pour respectivement 47,0 millions d'euros et 2,7 millions d'euros.

La trésorerie et les équivalents de trésorerie s'établissaient à 62,5 millions d'euros au 30 septembre 2014, en recul de 4,5 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2013. Ce recul reflète l'accroissement, saisonnier, du besoin en fonds de roulement.

Les capitaux propres ont progressé de 11,8% à 386,8 millions et représentent 30,5% du total bilan.

La dette nette s'est établie à 495,8 millions d'euros à la fin septembre 2014 en progression de 24,5 millions d'euros par rapport à la fin 2013. Il est à noter que l'accroissement de la dette nette à fin septembre est un effet saisonnier. Le niveau du gearing est quasiment stable à fin septembre 2014 par rapport à fin décembre 2013.

Avant coût de l'endettement financier net et impôts, la capacité d'autofinancement a atteint 77,8 millions d'euros à la fin septembre 2014, soit un léger recul de 8,4 millions d'euros par rapport à fin septembre 2013.

Faits marquants de la période

- **Amende de l'Autorité de la concurrence**

Le 8 juillet 2014 l'Autorité de la concurrence a infligé une amende de 5,7 millions d'euros à [Cegedim](#) suite à une saisine de la société Euris pour pratiques anticoncurrentielles sur le marché français des bases de données des professionnels de santé.

Cette décision a fait l'objet d'un recours devant la Cour d'Appel de Paris. La décision de l'Autorité de la concurrence étant exécutoire, Cegedim a payé le montant de l'amende en octobre 2014.

Cette amende n'est toutefois pas de nature à remettre en cause les termes de la transaction avec la société IMS Health. Il est à noter que ce risque avait été indiqué dans le point 4.3.24 du Document de Référence 2013 ainsi que dans la note d'opération publiée lors de l'émission obligataire d'avril dernier.

- **Acquisition de société**

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

- **Opération de refinancement**

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

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

La structure de la dette à ce jour est donc la suivante :

- Emprunt obligataire de 62,6 millions d'euros à 7,00% à échéance 27 juillet 2015 ;
- Emprunt obligataire de 425 millions d'euros à 6,75% à échéance 1^{er} avril 2020 ;
- Crédit revolving de 80 millions d'euros à échéance 10 juin 2016, non tiré au 30 septembre 2014 ;
- Facilités de découvert.

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.

Opérations et événements importants post clôture

- **Signature du contrat de cession définitif de la division CRM et données stratégiques**

Le 20 octobre 2014, [Cegedim](#) a annoncé la signature du contrat de cession définitif de sa division [CRM et données stratégiques](#) à IMS Health Inc., pour un montant en numéraire de 385 millions d'euros⁽²⁾.

Cette signature fait suite à l'information et la consultation des instances représentatives du personnel qui ont émis une opinion positive dans les pays où cette consultation était obligatoire, et au vote positif, à l'unanimité, du Conseil d'Administration de [Cegedim](#).

L'AMF a confirmé le 1^{er} octobre 2014 que l'opération envisagée ne justifiait pas la mise en œuvre d'une offre publique de retrait en application de l'article 236-6 de son règlement général. Les activités visées représentaient au 31 décembre 2013, 47% du chiffre d'affaires hors groupe, 42,8% de l'EBIT courant et 40,8% de l'EBITDA.

L'opération va maintenant être soumise aux autorités de la concurrence pour examen et il est envisagé que l'opération soit finalisée au début du deuxième trimestre 2015.

Le produit de l'opération sera affecté au remboursement de la dette, renforçant ainsi le bilan et le compte de résultat de [Cegedim](#), avec un ratio d'endettement proche de 1 et une marge en amélioration sur la base des chiffres 2013 pro-forma. Toutefois, cette opération amènera le Groupe à constater une moins-value comptable d'environ 180 millions d'euros, à la fin de l'année 2014, sans impact sur la trésorerie du Groupe.

Cette opération permettra à [Cegedim](#) de se recentrer sur les logiciels et bases de données pour les professionnels de santé et compagnies d'assurance santé, ainsi que sur ses activités multi-industrielles à forte croissance telles que l'e-business, l'e-collaboration et l'externalisation de la paie et des ressources humaines.

Il convient de noter que les comptes arrêtés au 30 septembre 2014 continuent de porter dans leur intégralité les données relatives aux activités visées par l'offre d'IMS Health Inc. La norme IFRS 5, dont l'objet est de classer isolément des activités considérées comme destinées à la vente, n'est pas d'application immédiate.

En effet au 30 septembre 2014, la vente ne pouvait pas être considérée comme « hautement probable » puisque le Conseil d'Administration de [Cegedim](#) ne s'est prononcé sur l'opération que mi-octobre, et que les activités ne peuvent pas être considérées comme étant « immédiatement disponibles à la vente dans leur état actuel », sachant qu'il est au préalable indispensable de réaliser une séparation physique des centres de traitement informatique qui supportent l'ensemble des activités opérationnelles du Groupe, ainsi qu'une scission des actifs logés dans des entités juridiques abritant des activités mixtes.

⁽²⁾ Sur la base de « no-cash, no-debt » et sous réserve de certains ajustements en fonction de la dette nette du groupe à la date de réalisation, de l'évolution du besoin en fonds de roulement et du chiffre d'affaires 2014 de l'activité CRM et données stratégiques.

- **La note B+ de Cegedim placée sous surveillance positive par S&P's**

Suite à la signature du contrat de cession définitif de la division *CRM et données stratégiques*, Standard and Poor's a placé, le 24 octobre 2014, la note B+ de *Cegedim* et de ses obligations, sous surveillance avec implication positive.

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.

Perspectives

Cegedim réaffirme anticiper pour 2014, au minimum une stabilité de son chiffre d'affaires et de sa marge opérationnelle courante.

A la suite de la signature du contrat de cession définitif de la division *CRM et données stratégiques*, le Groupe sera amené à constater à **la clôture des comptes 2014**, une moins-value comptable, d'environ 180 millions d'euros, sans impact sur la trésorerie du Groupe.

Agenda financier

Le Groupe tiendra une conférence téléphonique en anglais, ce jour le 27 novembre 2014, à 18h15 (heure de Paris), animée par **Jan Eryk UMIASTOWSKI, Directeur des Investissements et des Relations Investisseurs de Cegedim**.

La présentation des résultats du 3^{ème} trimestre 2014 est disponible à l'adresse : <http://www.cegedim.fr/finance/documentation/Pages/presentations.aspx>

Numéros d'appel : France : +33 1 70 77 09 39
 États-Unis : +1 866 907 5923
 Royaume-Uni et autres : +44 (0)20 3367 9459

Pas de Code d'accès requis

16 décembre 2014 de 14h30 à 17h30 (accueil café à 14h)

- 5^{ème} Investor Summit (Auditorium Cegedim, 17 rue de l'Ancienne Mairie à Boulogne-Billancourt)

Informations additionnelles

Le Comité d'Audit s'est réuni le 25 novembre 2014 et le Conseil d'Administration le 26 novembre 2014 pour examiner les comptes consolidés des neuf premiers mois de l'année 2014.

Le rapport financier du 3^{ème} trimestre incluant le commentaire sur l'activité (*management discussion and analysis*) est disponible sur le site Finance de Cegedim à l'adresse suivante :

- En français : <http://www.cegedim.fr/finance/documentation/Pages/rapports.aspx>
- En anglais : <http://www.cegedim.com/finance/documentation/Pages/reports.aspx>

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 30 septembre 2014

Actif

<i>En milliers d'euros</i>	<i>30/09/2014</i>	<i>31/12/2013</i>
Ecarts d'acquisition	578 349	528 465
Frais de développement	41 666	16 791
Autres immobilisations incorporelles	192 890	207 097
Immobilisations incorporelles	234 556	223 888
Terrains	389	389
Constructions	4 175	4 764
Autres immobilisations corporelles	25 591	27 110
Immobilisations en cours	393	45
Immobilisations corporelles	30 548	32 307
Titres de participation	704	704
Prêts	2 464	2 464
Autres immobilisations financières	10 434	10 793
Immobilisations financières - hors titres des sociétés mises en équivalence	13 601	13 960
Titres des sociétés mises en équivalence	9 029	8 599
Etat - impôt différé	42 304	42 121
Créances clients : part à (+) d'un an	13 778	14 379
Autres créances : part à (+) d'un an	954	894
Actif non courant	923 118	864 615
En-cours de services	173	186
Marchandises	13 673	10 428
Avances, acomptes sur commandes	592	428
Créances clients : part à (-) d'un an	214 072	229 958
Autres créances : part à (-) d'un an	31 875	31 972
Equivalents de trésorerie	4 307	3 515
Trésorerie	58 204	63 458
Charges constatées d'avance	21 585	16 618
Actif courant	344 481	356 564
Total actif	1 267 599	1 221 179

Passif

<i>En milliers d'euros</i>	30/09/2014	31/12/2013
Capital social	13 337	13 337
Prime d'émission	182 955	185 562
Réserves Groupe	157 843	214 419
Réserves de conversion Groupe	-238	-238
Ecart de conversion Groupe	45 101	-8 996
Résultat Groupe	-12 468	-58 634
Capitaux propres part du Groupe	386 530	345 449
Intérêts minoritaires (réserves)	206	419
Intérêts minoritaires (résultat)	24	-43
Intérêts minoritaires	230	376
Capitaux propres	386 760	345 825
Dettes financières à plus d'un an	469 803	513 650
Instruments financiers à plus d'un an	8 534	8 905
Impôts différés passifs	10 067	9 513
Provisions non courantes	29 622	27 501
Autres passifs non courants	2 182	2 421
Passif non courant	520 210	561 988
Dettes financières à moins d'un an	88 486	24 564
Instruments financiers à moins d'un an	8	7
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	61 176	108 269
Dettes fiscales et sociales	110 072	124 764
Provisions	3 679	5 840
Autres passifs courants	97 209	49 922
Passif courant	360 629	313 365
Total passif	1 267 599	1 221 179

• **Compte de résultat au 30 septembre 2014**

<i>En milliers d'euros</i>	<i>30/09/2014</i>	<i>03/09/2013</i>
Chiffre d'affaires	642 649	648 243
Autres produits de l'activité	-	-
Production immobilisée	35 339	33 633
Achats consommés	-78 156	-81 104
Charges externes	-172 278	-169 320
Impôts et taxes	-10 890	-10 688
Frais de personnel	-323 738	-324 896
Dotations et reprises aux provisions	-3 192	-4 784
Variation des stocks de produits en cours et de produits finis	-14	7
Autres produits et charges d'exploitation	-667	-619
EBITDA	89 054	90 472
Dotations aux amortissements	-48 111	-45 313
Résultat opérationnel courant	40 943	45 159
Dépréciation écarts d'acquisition	-	-
Produits et charges non récurrents	-10 767	-5 130
Autres produits et charges opérationnels non courants	-10 767	-5 130
Résultat opérationnel	30 176	40 029
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	4 358	290
Coût de l'endettement financier brut	-42 664	-38 934
Autres produits et charges financiers	-37	-8 621
Coût de l'endettement financier net	-38 343	-47 265
Impôts sur les bénéfices	-6 888	-8 782
Impôts différés	1 265	9 751
Total d'impôt	-5 623	969
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	1 346	1 456
Résultat net avant résultat des activités arrêtées ou en cours de cession	-12 444	-4 811
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession	-	-
Résultat net consolidé	-12 444	-4 811
Part du groupe (A)	-12 468	-4 803
Intérêts minoritaires	24	-8
Nombre d'actions hors auto contrôle (B)	13 955 780	13 949 928
Résultat courant par action (en euros)	-0,1	0,02
Résultat par action (en euros) (A/B)	-0,9	-0,34
Instruments dilutifs	néant	néant
Résultat dilué par action (en euros)	-0,9	-0,34

• Tableau de flux de trésorerie au 30 septembre 2014

<i>En milliers d'euros</i>	30/09/2014	31/12/2013	30/09/2013
Résultat net consolidé	-12 444	-58 677	-4 811
Quote-part de résultat liée aux sociétés mises en équivalence	-1 346	-1 275	-1 456
Dotations aux amortissements et provisions ⁽¹⁾	47 279	127 421	46 136
Plus ou moins values de cession	350	-397	-9
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt	33 839	67 072	39 860
Coût de l'endettement financier net	38 343	60 060	47 265
Charges d'impôt	5 623	25 483	-969
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt	77 805	152 615	86 156
Impôt versé	-8 611	-12 451	-8 423
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité : Besoin	-12 763	-	-3 980
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité : Dégagement	-	9 424	-
Flux nets de trésorerie générés par l'activité après impôt versé et variation du besoin en fond de roulement (A)	56 431	149 588	73 753
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	-37 790	-51 051	-36 870
Acquisitions d'immobilisations corporelles	-16 282	-22 340	-16 629
Acquisitions d'immobilisations financières	-	-2 914	-2 381
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	665	4 674	765
Cessions d'immobilisations financières	1 383	-	-
Incidence des variations de périmètre	-467	-1 697	-194
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	941	884	852
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement (B)	-51 550	-72 444	-54 457
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	-	-	-
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	-74	-94	-94
Augmentation de capital en numéraire	-53	-	-
Emissions d'emprunts	125 000	300 000	300 000
Remboursements d'emprunts	-107 069	-290 857	-270 243
Intérêts versés sur emprunts	-38 363	-43 413	-42 275
Autres produits et charges financiers versés ou reçus	-2 788	-8 339	-4 981
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement (C)	-23 347	-42 703	-17 593
Variation de trésorerie hors effet devises (A+B+C)	-18 466	34 441	1 703
Incidence des variations de cours des devises	3 821	-1 668	-1 708
Variation de trésorerie	-14 645	32 773	-5
Trésorerie d'ouverture	54 227	21 454	21 454
Trésorerie de clôture	39 582	54 227	21 449

(1) Dont dépréciation des écarts d'acquisition pour un montant de 63 300 milliers d'euros au 31/12/2013

• **Glossaire**

Activités GERS et 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. Les activités GERS en France et en Roumanie, et la société Pharmastock ont été transférées de la division *CRM et données stratégiques* vers la division *Réconciliation* qui de ce fait a été renommée *Activités GERS et Réconciliation*. Cette réorganisation vise à simplifier la lecture du compte de résultat de Cegedim dans le cas où une suite favorable serait donnée à l'offre d'IMS Health. Plus d'informations dans la « Présentation des divisions de Cegedim » du Rapport Financier Semestriel 2014.

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 structure et taux de change constants

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

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

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

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

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

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

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 mondiale de technologies et de services spécialisée dans le domaine de la santé. 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 industries de santé, laboratoires pharmaceutiques, professionnels de santé et compagnies d'assurance. Leader mondial du CRM santé, Cegedim est également un des premiers fournisseurs de données stratégiques consacrées à ce secteur. Cegedim compte 8 000 collaborateurs dans plus de 80 pays et a réalisé un chiffre d'affaires de 902 millions d'euros en 2013. Cegedim SA est cotée en bourse à Paris (EURONEXT : CGM). Pour en savoir plus : 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

Jan Eryk UMIASTOWSKI

Cegedim
Directeur des Investissements
Relations Investisseurs

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

Guillaume DE CHAMISSO

Agence PRPA
Relations Presse

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