

# T3-2014

## Rapport Financier

CRM &  
données  
stratégiques

Professionnels  
de santé

Assurances  
& services



→ Juillet - Septembre 2014

Veillez noter que les états financiers consolidés des neufs premiers mois et ceux du troisième trimestre ne sont pas audités par les commissaires aux comptes.

Rapport Financier Intermédiaire



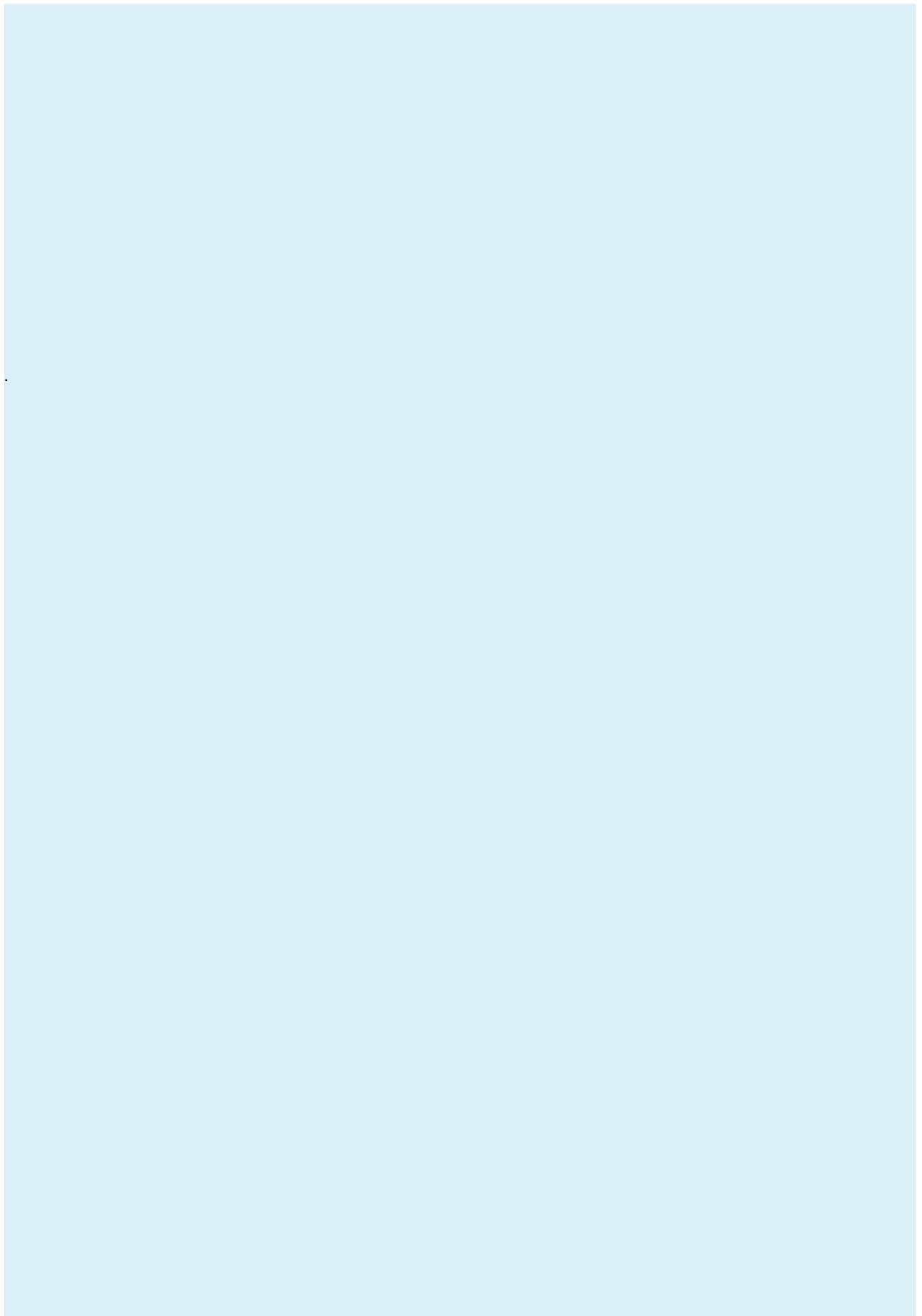
# Rapport Financier

## 3<sup>ème</sup> Trimestre et Neuf mois 2014

# Sommaire



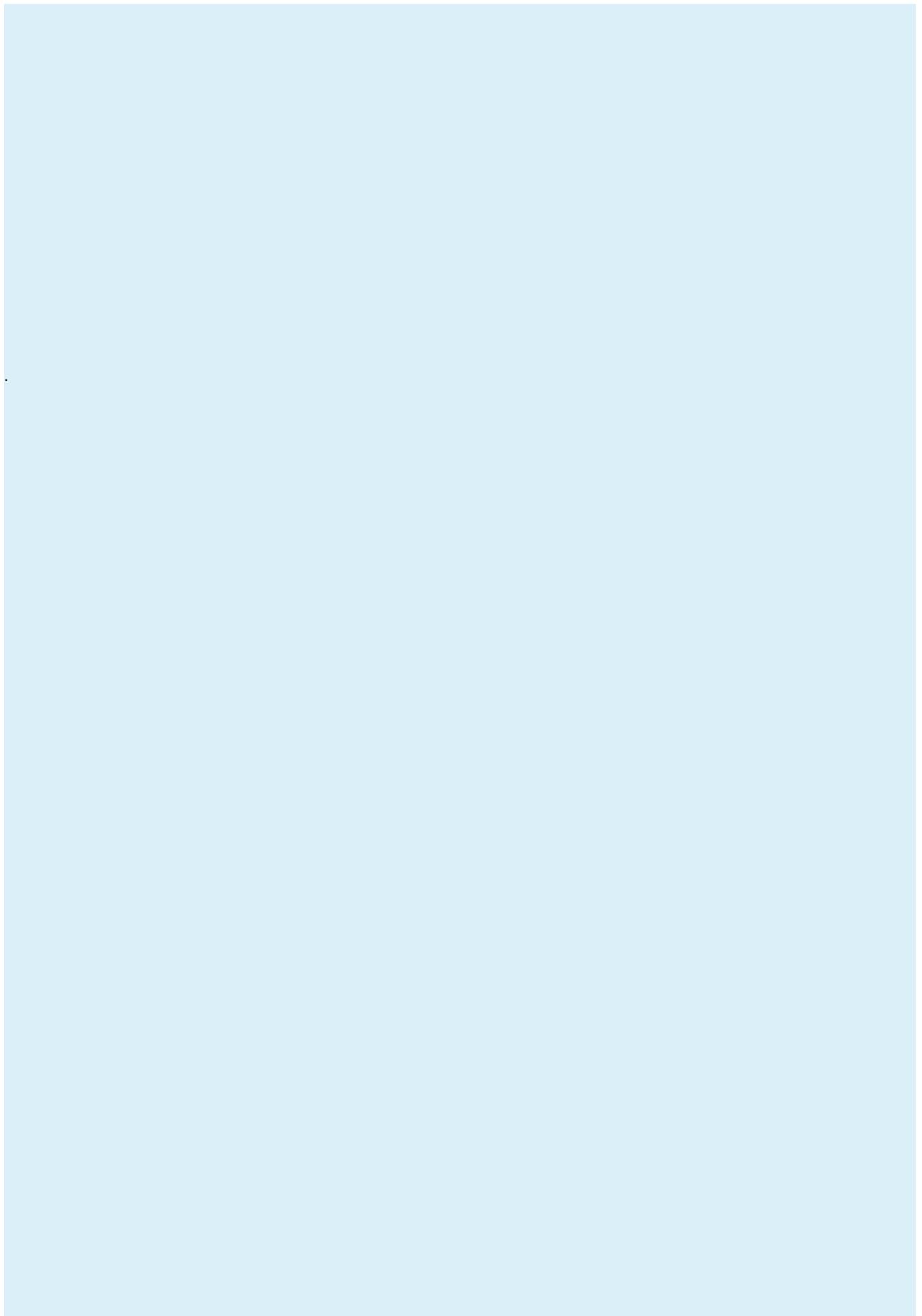
<b>Cegedim en bref</b>	<b>3</b>
Présentation des divisions de Cegedim	5
Organes de direction et de contrôle	7
Informations pour les investisseurs	8
<b>Rapport de gestion intermédiaire</b>	<b>11</b>
Commentaires sur l'activité	12
Principaux risques	37
Parties liées	38
Effectifs	39
Principaux faits marquants	40
Evénements postérieurs à l'arrêté	42
Perspectives	44
<b>Etats financier consolidés intermédiaires</b>	<b>45</b>
Etats financiers consolidés	46
Notes sur les états financiers consolidés	52
<b>Informations complémentaires</b>	<b>75</b>
Glossaire	76
Calendrier Financier	78
Contacts	78
<b>Rapport de revue</b>	<b>79</b>
Attestation du responsable du rapport financier des neuf premiers mois	80





# Cegedim “en bref”.

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





# Présentation des divisions de Cegedim

Cegedim est le leader des technologies et services dédiés au monde de la santé, avec des clients dans plus de 80 pays, sur les 5 continents.

*Cegedim* est le leader des technologies et services dédiés au monde de la santé, avec des clients dans plus de 80 pays, sur les 5 continents. *Cegedim* conçoit, développe, met en place, commercialise et assure le support technique d'une large gamme de solutions et services, incluant des logiciels spécialisés et la gestion de bases de données. *Cegedim* cible différents segments du monde de la santé tels que (1) les entreprises pharmaceutiques, biotechnologiques et autres industries de santé, (2) les professionnels de santé et (3) les compagnies d'assurance santé.

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

Les activités de *Cegedim* sont maintenant organisées en 4 divisions en fonction des services proposés et des clients ciblés : *CRM et données stratégiques*, *Professionnels de santé*, *Assurances et services* et *Activités GERS et Réconciliation*.

## **CRM et données stratégiques**

La division *CRM et données stratégiques* accompagne les entreprises pharmaceutiques, biotechnologiques et autres industries de santé dans leurs actions notamment de marketing, en leur fournissant des solutions logicielles, des bases de données et des études. Sa gamme de produits et services inclut (i) des bases de données concernant les professionnels de santé et autres prescripteurs dont la base *OneKey*, (ii) des solutions de gestion des actions marketing et vente et notamment des plateformes de CRM, (iii) des études médicales et de marketing stratégiques, (iv) des logiciels et autres outils de mesure de l'efficacité des actions de promotion et de publicité, et (v) des services de business intelligence. De plus, le Groupe propose des solutions de compliance permettant aux entreprises des sciences de la vie et de la santé de mieux communiquer sur le bon usage des médicaments et les aider à s'assurer que leurs activités marketing sont en conformité avec les exigences réglementaires.

Pour le Groupe, la base de données *OneKey*, qui contient des informations sur plus de 13,7 millions de professionnels de santé à travers le monde, est la base de données de professionnels de santé la plus complète qui existe. Elle permet aux clients de *Cegedim* de disposer d'informations pertinentes sur les professionnels de santé dans différents domaines et les aide ainsi à renforcer leurs relations avec eux.

La division *CRM et données stratégiques* compte parmi ses clients les 20 plus grands groupes pharmaceutiques mondiaux (en termes de chiffre d'affaires au 31 décembre 2012). Les solutions de CRM, les bases de données et les études de marché sont également utilisées par des entreprises de l'agro-alimentaire, de l'automobile et d'autres secteurs.

### Professionnels de santé

La division *Professionnels de santé* fournit (i) des logiciels répondant aux besoins de la pratique quotidienne des pharmaciens, médecins, réseaux de soins et paramédicaux aux Etats-Unis et dans la zone EMEA, et (ii) des bases de données médicales. Son offre recouvre notamment des solutions de gestion électronique des dossiers patients et des prescriptions, et des bases de données médicamenteuses, adaptées aux réglementations locales et aux usages des différents pays dans lesquels ses clients opèrent. *Cegedim* assure également les services d'installation, de maintenance, d'hébergement, de formation et de support utilisateurs associés à ses produits. En outre, à travers sa filiale *Cegelease*, le Groupe propose, en France, aux pharmaciens et professionnels de santé, des offres de financement pour l'équipement informatique (logiciel, matériel et maintenance) et l'aménagement des pharmacies (enseignes, robotique, mobilier,...). Dans ce cadre, le Groupe intervient principalement en tant que broker entre ses clients et des établissements financiers de renom. Enfin, en France, *Cegedim* propose également aux pharmacies des services de marketing et d'aménagement de l'espace de vente.

### Assurances et services

La division *Assurances et services* regroupe l'ensemble des produits et services du Groupe destinés aux assureurs, mutuelles, institutions de prévoyance et intermédiaires pour les assurances santé principalement en France. Cette division rassemble des compétences sur l'ensemble de la chaîne des échanges entre les professionnels de santé et les organismes assureurs et gestionnaires de régimes obligatoires et complémentaires. Son offre inclut (i) la fourniture de solutions d'informatisation des assureurs et mutuelles de santé, (ii) la gestion de flux de santé et de tiers payant, et (iii) des prestations de gestion.

Le Groupe cible également à travers cette division des entreprises de tous secteurs d'activité intéressées par les problématiques d'hébergement, d'externalisation (notamment paie et RH avec *Cegedim SRH*) et d'échanges dématérialisés (*Cegedim e-business*).

### Activités GERS et Réconciliation

Au quatrième trimestre 2013, *Cegedim* a commencé à séparer les activités inhérentes au statut de tête de Groupe coté ainsi que les activités de support aux autres divisions du Groupe dans une nouvelle division nommée *Réconciliation*. Cette division comprend : (i) les activités de support qui sont refacturées aux prix de marché aux divisions utilisatrices (comme la tenue de comptabilité, la gestion des ressources humaines et de la trésorerie, l'assistance juridique et le marketing) et (ii) les activités de tête de Groupe qui ne peuvent pas être attribuées à une unique division ou à une activité particulière (comme le management stratégique du Groupe, la production d'informations consolidées et la communication financière). Les activités de la division *Réconciliation* sont essentiellement réalisées par la maison mère *Cegedim SA*, qui exerce par ailleurs des activités opérationnelles dont la principale est *CRM et données stratégiques*. Auparavant, les activités de la division *Réconciliation* étaient logées dans la division de rattachement de la principale activité opérationnelle de *Cegedim SA* : *CRM et données stratégiques*. Fin juin 2014, 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*.



# Organes de direction et de contrôle

Au 30 septembre 2014

## 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*

Karl Guenault  
*Directeur de l'Excellence Opérationnelle*

## Directions Opérationnelles

Laurent Labrune  
*Cegedim Relationship Management*

Bruno Sarfati  
*Cegedim Strategic Data*

Alain Missoffe  
*Cegedim Healthcare Software*

Philippe Simon  
*Cegedim Assurances*

Arnaud Guyon  
*Cegedim e-business*

Jérôme Rousselot  
*Cegedim SRH*



# Informations pour les investisseurs

*Clarté, Simplicité, Transparence.*

ISIN  
**FR0000053506**

Reuters  
**CGDM.PA**

Bloomberg  
**CGM**

Marché de cotation  
**NYSE Euronext  
Paris**

## Cegedim en bref

**L'action Cegedim a progressé de 9,0% sur les neuf premiers mois de 2014**

**Acceptation de l'offre d'IMS Health pour la division CRM et données stratégiques**

## L'action Cegedim

L'action Cegedim a évolué négativement au cours du **troisième trimestre 2014**. Le cours de clôture à fin septembre était de 24,94€ en recul de 2,9% sur le trimestre. Le 4 septembre 2014 le cours, en séance, a atteint son plus haut du trimestre à 28,51€.

<i>en euro</i>	3 <sup>ème</sup> Trimestre		Année 2013
	2013	2014	
Valeur de l'action en clôture	18,65	24,94	22,89
Moyenne sur la période	21,59	26,12	22,02
Plus haut sur la période	25,55	28,51	26,97
Plus bas sur la période	18,50	23,60	18,48
Capitalisation boursière (M€)	261,0	349,1	320,4
Nombre de titres émis (M)	14,0	14,0	14,0

*Source : Bloomberg*

L'action Cegedim a évolué positivement au cours des **neuf premiers mois de 2014**. Le cours de clôture à fin septembre était de 24,94€, en hausse de 9,0% sur la période. Le 25 juin 2014, le cours, en séance, a atteint son plus haut niveau à 29,00€.

<i>en euro</i>	Janvier - Septembre		Année 2013
	2013	2014	
Valeur de l'action en clôture	18,65	24,94	22,89
Moyenne sur la période	22,76	25,93	22,02
Plus haut sur la période	27,50	29,00	26,97
Plus bas sur la période	18,50	21,50	18,48
Capitalisation boursière (M€)	261,0	349,1	320,4
Nombre de titres émis (M)	14,0	14,0	14,0

*Source : Bloomberg*

## Structure de l'actionnariat

<i>Au 30-09-2014</i>	Nombre d'actions	Nombre de droits de vote <sup>(a)</sup>	% de capital	% de droits de vote
FCB	7 361 044	14 688 131	52,6%	62,7%
Bpifrance	2 102 061	4 204 121	15,0%	17,9%
Cegedim SA	12 510	0	0,1%	0,0%
Flottant	4 521 558	4 540 611	32,3%	19,4%
<b>Total</b>	<b>13 997 173</b>	<b>23 432 863</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

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

### Notation de crédit

**B+**  
CreditWatch  
Positive

### Notation de crédit

Cegedim est déterminé à maintenir un haut niveau de notation. Des réunions sont organisées régulièrement entre l'agence de notation et le top management de Cegedim.

Suite à la signature du contrat de cession définitif de la division *CRM et données stratégiques* à IMS Health Inc, l'agence de notation Standard & Poor's a décidé la mise sous surveillance avec implication positive de la note B+ du Groupe.

<b>Notation de crédit</b>	<i>Evaluée le 24 octobre 2014</i>
S&P's	B+, CreditWatch Positive

### Financement de marché

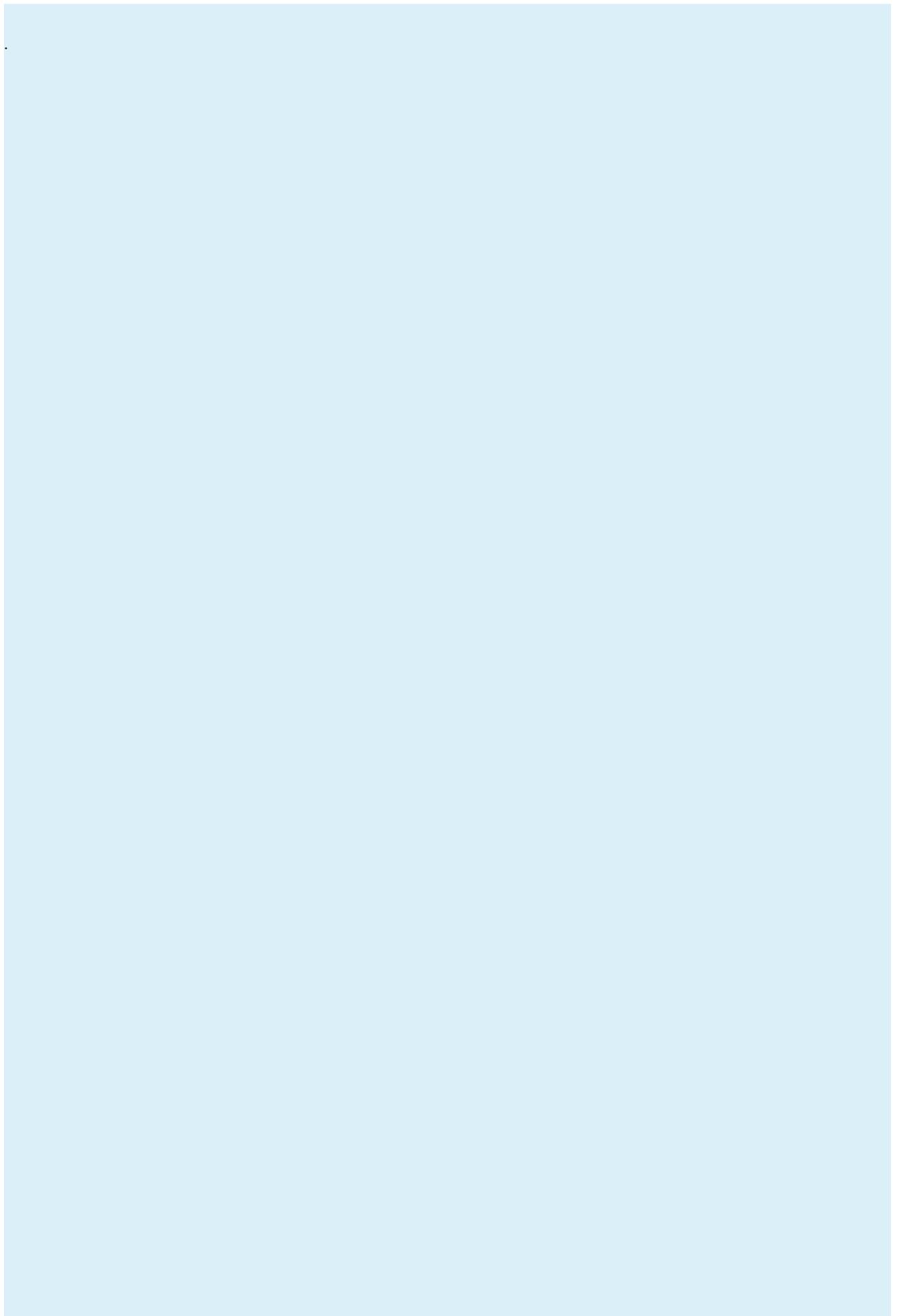
Le 7 avril 2014, *Cegedim* a lancé une émission obligataire additionnelle de 125 millions d'euros, sur son emprunt obligataire 6,75% à échéance 2020. A l'exception de la date et du prix d'émission (105,75% augmenté des intérêts courus depuis le 1er avril 2014), les obligations nouvelles sont identiques à l'emprunt obligataire 6,75% à échéance 2020.

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, payer la prime ainsi que les frais y afférant et rembourser les facilités de découvert bancaire.

Titre de créance	2015 @ 7,00%	2020 @ 6,75%
Emetteur	Cegedim S.A.	Cegedim S.A.
Montant	62 600 000 EUR	425 000 000 EUR
Date d'émission	27 juillet 2010	20 mars 2013
TAP	-	125M€ le 14 avril 2014
Coupon	7,00% ; payable semi-annuellement	6,75% ; payable semi-annuellement
Format	RegS	RegS / 144A
Cotation	Luxembourg	Luxembourg
ISIN RegS	FR0010925172	XS0906984272
ISIN Rule 144A	-	XS0906984355

### Analystes

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



# Rapport de gestion intermédiaire.

• Commentaires sur l'activité	12
• Principaux risques	37
• Parties liées	38
• Effectifs	39
• Principaux faits marquants	40
• Événements postérieurs à l'arrêté	42
• Perspectives	44



# Commentaires sur l'activité

Groupe Cegedim	13
CRM et données stratégiques	21
Professionnels de santé	24
Assurances et services	27
Activités GERS et Réconciliation	29
Commentaires sur le Bilan consolidé	31
Commentaires sur le tableau de flux de trésorerie	34



# Groupe Cegedim

Cegedim est le leader des technologies et services dédiés au monde de la santé, avec des clients dans plus de 80 pays sur les 5 continents. Le Groupe conçoit, développe, met en place, commercialise et assure le support technique d'une large gamme de solutions et services, incluant des logiciels spécialisés et la gestion de bases de données. Cegedim cible différents segments du monde de la santé tels que (1) les entreprises pharmaceutiques, biotechnologiques et autres industries de santé, (2) les professionnels de santé et (3) les compagnies d'assurance santé.

## Chiffre d'affaires T3

**213,9M€**

## EBITDA T3

**35,6M€**

## EBIT avant éléments exceptionnels T3

**19,8M€**

## Éléments clés du T3

Le chiffre d'affaires a progressé de 2,9M€

L'EBITDA a progressé de 0,5M€

La marge d'EBITDA reste stable

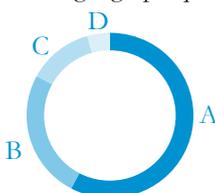
Le chiffre d'affaire a progressé de 2,9 millions d'euros, soit 1,4%, passant de 211,0 millions d'euros pour le troisième trimestre 2013 à 213,9 millions d'euros pour le troisième trimestre 2014. Hors effet positif des acquisitions de 0,1% et effet favorable de conversion de devises de 0,2%, le chiffre d'affaires a progressé de 1,0%.

Suite aux acquisitions et cessions, le périmètre des activités consolidées a enregistré l'évolution suivante dans la division *Professionnels de santé* : consolidation des sociétés *Webstar* (Royaume-Uni) en novembre 2013 et *SoCall* (France) en avril 2014. L'effet favorable de conversion de devises de 0,4 million d'euros, soit 0,2%, est principalement dû, à un impact positif de la Livre Sterling (9,2% du CA) de 1,5 million d'euros partiellement contrebalancé par un impact négatif du Yen Japonais (2,2% du CA) et des autres devises (21,6% du CA) pour respectivement 0,3 million d'euros et 0,8 million d'euros.

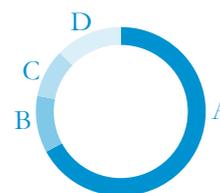
Au troisième trimestre, l'ensemble des quatre divisions, *CRM et données stratégiques*, *Professionnels de santé*, *Assurances et services* et *Activités GERS et Réconciliation*, contribue à la croissance, en données organiques, du chiffre d'affaires.

Ventilation du chiffre d'affaires du T3 2014 par :

Zone géographique



Devise



A : France	57,7%	A : EUR	67,1%
B : EMEA hors France	25,2%	B : USD	10,9%
C : Amériques	12,7%	C : GBP	9,2%
D : APAC	4,4%	D : Autres	12,8%

La répartition du chiffre d'affaires entre les différentes devises évolue peu par rapport à la même période il y a un an : l'Euro progresse de 1 point à 67%, et les autres devises baissent d'un point à 13%, alors que le dollar US et la Livre Sterling restent inchangés respectivement 11% et 9%. Il est à noter que la répartition du chiffre d'affaires entre devises de facturation et d'établissement des comptes est sensiblement identique.

Par zone géographique, la contribution de la France progresse de 1 point à 58% et l'APAC baisse d'un point à 4% alors que l'EMEA (hors France) et les Amériques restent inchangés à respectivement 25% et 13%.

Par division, la répartition du chiffre d'affaires évolue peu. Les parts des divisions *Assurances et services* et *Activités GERS et Réconciliation* demeurent relativement stables à respectivement 18% et 3%. La division *CRM et données stratégiques* baisse d'un point à 47% et la division *Professionnels de santé* progresse d'un point à 32%.

#### Charges d'exploitation trimestrielles

**Les achats consommés** ont progressé de 1,3 million d'euros, soit 5,5%, passant de 23,9 millions d'euros pour le trimestre clos le 30 septembre 2013 à 25,2 millions d'euros pour le trimestre clos le 30 septembre 2014. Ils représentaient 11,3% du chiffre d'affaires du trimestre clos le 30 septembre 2013 contre 11,8% du trimestre clos le 30 septembre 2014. Cette progression des achats consommés résulte principalement de l'évolution de l'activité de *Cegelease*.

**Les charges externes** sont restées relativement stable, passant de 55,8 millions d'euros pour le trimestre clos le 30 septembre 2013 à 55,9 millions d'euros pour le trimestre clos le 30 septembre 2014. Elles représentaient 26,4% du chiffre d'affaires du trimestre clos le 30 septembre 2013 contre 26,1% du trimestre clos le 30 septembre 2014. Cette stabilité est le reflet des mesures de maîtrise des coûts.

**Les frais de personnel** ont progressé de 1,5 million d'euros, soit 1,4%, passant de 102,6 millions d'euros pour le trimestre clos le 30 septembre 2013 à 104,0 millions d'euros pour le trimestre clos le 30 septembre 2014. Ils représentaient 48,6% du chiffre d'affaires du trimestre clos le 30 septembre 2013 et 2014. Cette progression modérée est le reflet de la poursuite des mesures de maîtrise des coûts.

Le CICE (Crédit d'Impôt pour la Compétitivité et l'Emploi) introduit en France en 2013 vient réduire les charges de personnel. Pour le troisième trimestre 2014 l'impact sur les frais de personnel est une réduction de 0,9 million d'euros contre une réduction de 0,5 million d'euros au troisième trimestre 2013, qui correspond au prorata du montant annuel estimé sur le trimestre.

**L'EBITDA** a progressé de 0,5 million d'euros, soit 1,5%, passant de 35,1 millions d'euros pour le trimestre clos le 30 septembre 2013 à 35,6 millions d'euros le 30 septembre 2014. Il représentait 16,6% du chiffre d'affaires du trimestre clos le 30 septembre 2013 et 2014. Cette progression de l'EBITDA reflète l'évolution du chiffre d'affaires, des achats consommés, des charges externes et des frais de personnel (voir ci-dessus).

**L'EBIT avant éléments exceptionnels** (Résultat opérationnel avant éléments exceptionnels) a progressé de 0,6 millions d'euros, soit 3,3% passant de 19,2 millions d'euros pour le trimestre clos le 30 septembre 2013 à 19,8 millions d'euros pour le trimestre clos le 30 septembre 2014. Il représentait 9,1% du chiffre d'affaires du trimestre clos le 30 septembre 2013 contre 9,3% du trimestre clos le 30 septembre 2014. Cette progression est principalement due à la progression de 0,5 million d'euros de l'EBITDA.

**Les éléments exceptionnels** représentaient, au troisième trimestre 2014, une charge de 1,6 million d'euros contre une charge de 1,1 million d'euros il y a un an.

## Ventilation par nature des éléments exceptionnels

En millions d'euros	3 <sup>ème</sup> Trimestre		Janvier - Septembre		Année 2013
	2013	2014	2013	2014	
Plus ou moins-value de cession d'actifs et ajustement de prix	—	—	—	—	—
Frais de restructurations	-0,4	-0,8	-3,2	-3,0	-4,8
Perte de valeurs sur immos. Corp. Et incorp. (y.c. ECA)	—	—	—	—	-63,3
Autres produits et charges non courants	-0,7	-0,9	-1,9	-7,7	-1,6
<b>Eléments exceptionnels</b>	<b>-1,1</b>	<b>-1,6</b>	<b>-5,1</b>	<b>-10,8</b>	<b>-66,5</b>

## Ventilation par division

En millions d'euros	3 <sup>ème</sup> Trimestre		Janvier - Septembre		Année 2013
	2013	2014	2013	2014	
CRM et données stratégiques	-0,5	-0,7	-2,5	-2,8	-68,7
Professionnels de santé	-0,5	-0,1	-2,3	-0,5	2,2
Assurances et services	-0,1	0,0	-0,2	-0,1	0,2
Activités GERS et Réconciliation	-0,0	-0,8	-0,1	-7,3	-0,2
<b>Eléments exceptionnels</b>	<b>-1,1</b>	<b>-1,6</b>	<b>-5,1</b>	<b>-10,8</b>	<b>-66,5</b>

**L'EBIT** s'établit à 18,2 millions d'euros pour le trimestre clos le 30 septembre 2014, contre 18,1 millions d'euros pour le trimestre clos le 30 septembre 2013. Cette progression de 0,1 million d'euros reflète la progression de 0,6 million d'euros du résultat opérationnel avant éléments exceptionnels et de 0,5 million d'euros des éléments de charge exceptionnels.

## Charges financières trimestrielles

**Le coût de l'endettement financier net** a progressé de 2,7 millions d'euros passant de 11,2 millions au 30 septembre 2013 à 13,9 millions d'euros au 30 septembre 2014. Cette progression reflète l'impact de l'amortissement supplémentaire des coûts suite au refinancement d'avril dernier.

**La charge d'impôts** a progressé de 0,9 million d'euros passant d'un crédit de 0,5 million d'euros pour le trimestre clos le 30 septembre 2013 à une charge de 0,4 million d'euros pour le trimestre clos le 30 septembre 2014. Cette progression résulte de la non-activation des impôts différés en septembre 2014 contrairement à septembre 2013.

**Le résultat net consolidé** ressort à 4,3 millions d'euros pour le trimestre clos le 30 septembre 2014 contre 8,0 millions d'euros à la même période un an plus tôt. Ce recul 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 (voir ci-dessus). Après prise en compte des intérêts minoritaires **le résultat consolidé net part du groupe** ressort à 4,3 millions d'euros au troisième trimestre 2014, contre 8,0 millions d'euros au troisième trimestre 2013.

Chiffre d'affaires 9M

**642,6M€**

EBITDA 9M

**89,1M€**EBIT avant éléments  
exceptionnels 9M**40,9M€**Nombre de  
collaborateurs**7 938**

Éléments clés des 9M

**Le chiffre d'affaires a reculé  
de 5,6M€****L'EBITDA a reculé de 1,4M€****La marge d'EBITDA a reculé  
de 10bps**

Le **chiffre d'affaires** a reculé de 5,6 millions d'euros, soit 0,9%, passant de 648,2 millions d'euros sur les neuf premiers mois de 2013 à 642,6 millions d'euros sur les neuf premiers mois de 2014. Hors effet positif des acquisitions de 0,2% et effet défavorable de conversion de devises de 0,8%, le chiffre d'affaires a reculé de 0,2%.

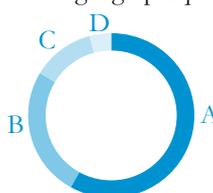
Suite aux acquisitions et cessions, le périmètre des activités consolidées a enregistré l'évolution suivante dans la division *Professionnels de santé* : consolidation des sociétés *Webstar* (Royaume-Uni) en novembre 2013 et *SoCall* (France) en avril 2014.

L'effet défavorable de conversion de devises de 5,0 millions d'euros, soit 0,8%, est principalement dû à un impact négatif du dollar US (10,4% du CA) et du Yen (2,2% du CA) pour respectivement 2,1 millions d'euros et 1,4 million d'euros, partiellement compensé par un impact positif de la Livre Sterling (9,3% du CA) pour 3,0 millions d'euros.

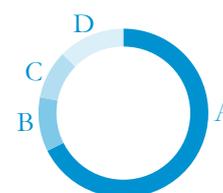
La relative stabilité du chiffre d'affaires en organique s'explique par le recul de la division *Professionnels de santé* quasiment compensé par la croissance de 0,9% de la division *CRM et données stratégiques*, de 1,5% de la division *Assurances et services* et de 1,9% de la division *Activités GERS et Réconciliation*.

Ventilation du chiffre d'affaires des 9 premiers mois de 2014 par :

Zone géographique



Devises



A : France	58,1%	A : EUR	67,6%
B : EMEA hors, France	25,5%	B : USD	10,4%
C : Amériques	12,2%	C : GBP	9,3%
D : APAC	4,2%	D : Autres	12,7%

La répartition du chiffre d'affaires entre les différentes devises évolue peu par rapport à la même période il y a un an : l'Euro progresse de 2 points à 68%, et le dollar US et la Livre sterling baissent d'un point à respectivement 10% et 9%, alors que les autres devises restent inchangées à 13%. Il est à noter que la répartition du chiffre d'affaires entre devises de facturation et d'établissement des comptes est sensiblement identique.

Par zone géographique, la contribution de la France progresse de 1 point à 58% et les Amériques baissent d'un point à 12%, alors que l'EMEA (hors France) et l'APAC restent inchangées à respectivement 26% et 4%.

Par division, la répartition du chiffre d'affaires évolue peu. Les parts des divisions *CRM et données stratégiques*, *Professionnels de santé*, *Assurances et services* et *Activités GERS et Réconciliation* demeurent relativement stables à respectivement 46%, 33%, 18% et 3%.

### Charges d'exploitation des neuf premiers mois

**Les achats consommés** ont reculé de 2,9 millions d'euros, soit 3,6%, passant de 81,1 millions d'euros pour les neuf premiers mois de 2013 à 78,2 millions d'euros pour les neuf premiers mois de 2014. Ils représentaient 12,5% du chiffre d'affaires des neuf premiers mois de 2013 contre 12,2% des neuf premiers mois de 2014. Ce recul des achats consommés résulte principalement du recul des achats consommés au sein d'**INPS** (Informatisation des médecins au Royaume-Uni) suite à un niveau d'activité exceptionnel avec le NHS en 2013 partiellement compensé par une hausse des achats consommés chez **Cegelease** du fait de l'évolution de l'activité.

**Les charges externes** ont progressé de 3,0 millions d'euros, soit de 1,7%, passant de 169,3 millions d'euros sur les neuf premiers mois de 2013 à 172,3 millions d'euros sur les neuf premiers mois de 2014. Ils représentaient 26,1% du chiffre d'affaires des neuf premiers mois de 2013 contre 26,8% des neuf premiers mois de 2014. Cette progression des charges externes résulte principalement d'un recours plus important aux personnels temporaires, et de l'évolution de l'activité de **Cegelease**.

**Les frais de personnel** ont reculé de 1,2 million d'euros, soit 0,4%, passant de 324,9 millions d'euros sur les neuf premiers mois de 2013 à 323,7 millions d'euros sur les neuf premiers mois de 2014. Ils représentaient 50,1% du chiffre d'affaires des neuf premiers mois de 2013 contre 50,4% des neuf premiers mois de 2014. Ce recul reflète l'impact positif des mesures de maîtrise des coûts.

Le CICE (Crédit d'Impôt pour la Compétitivité et l'Emploi) introduit en France en 2013 vient réduire les charges de personnel. Sur les neuf premiers mois de 2014 l'impact sur les frais de personnel est une réduction de 2,6 millions d'euros contre une réduction de 1,9 million d'euros sur les neuf premiers mois de 2013, qui correspond au prorata du montant annuel estimé sur neuf mois.

**L'EBITDA** a reculé de 1,4 million d'euros, soit 1,6%, passant de 90,5 millions d'euros sur les neuf premiers mois de 2013 à 89,1 millions d'euros le 30 septembre 2014. Il représentait 14,0% du chiffre d'affaires des neuf premiers mois de 2013 contre 13,9% des neuf premiers mois de 2014. Ce recul de l'EBITDA reflète l'évolution du chiffre d'affaires, des achats consommés, des charges externes et des frais de personnels (voir ci-dessus).

**L'EBIT avant éléments exceptionnels** (Résultat opérationnel avant éléments exceptionnels) a reculé de 4,2 millions d'euros, soit 9,3% passant de 45,2 millions d'euros sur les neuf premiers mois de 2013 à 40,9 millions d'euros sur les neuf premiers mois de 2014. Il représentait 7,0% du chiffre d'affaires des neuf premiers mois de 2013 contre 6,4% des neuf premiers mois de 2014. Ce recul reflète le recul de l'EBITDA de 1,4 million d'euros, comme indiqué ci-contre, et l'évolution négative de 2,8 millions d'euros des dotations aux amortissements, passant de 45,3 millions d'euros pour les neuf premiers mois de 2013 à 48,1 millions d'euros pour les neuf premiers mois de 2014.

**Les éléments exceptionnels** représentaient, sur les neuf premiers mois de 2014, une charge de 10,8 millions d'euros contre une charge de 5,1 millions d'euros il y a un an. La majeure partie de ces charges est liée à l'amende de 5,7 millions d'euros infligée à Cegedim par l'Autorité de la concurrence (*cf. principaux faits marquants des neuf premiers mois page 40*).

**L'EBIT** s'établit à un profit de 30,2 millions d'euros pour les neuf premiers mois de 2014, contre un profit de 40,0 millions d'euros pour les neuf premiers mois de 2013. Ce recul de 9,9 millions d'euros, soit 24,6%, reflète le recul de 4,2 millions d'euros du résultat opérationnel avant éléments exceptionnels et la hausse de 5,6 millions d'euros des éléments exceptionnels.

#### **Charges financières des neuf premiers mois**

**Le coût de l'endettement financier net** a diminué de 8,9 millions d'euros passant de 47,3 millions d'euros sur les neuf premiers mois de 2013 à 38,3 millions d'euros sur les neuf premiers mois de 2014. Ce recul reflète l'effet de base lié aux charges comptables du refinancement de 2013.

**La charge d'impôts** a progressé de 6,6 millions passant d'un crédit de 1,0 million d'euros sur les neuf premiers mois de 2013 à une charge de 5,6 millions d'euros sur les neuf premiers mois de 2014. Cette progression résulte de la non-activation des impôts différés en 2014, contrairement à 2013, et partiellement compensée par une baisse de l'impôt sur les bénéfices.

#### **Bénéfice (perte) net des neuf premiers mois**

**Le résultat net consolidé** ressort en perte de 12,4 millions d'euros sur les neuf premiers mois de 2014 contre une perte de 4,8 millions d'euros à la même période un an plus tôt. Ce recul 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 (voir ci-dessus). Après prise en compte des intérêts minoritaires **le résultat consolidé net part du groupe** ressort en perte de 12,5 millions d'euros sur les neuf premiers mois de 2014, contre une perte de 4,8 millions d'euros sur les neuf premiers mois de 2013.

## Chiffres clés

### Groupe

### Cegedim

<i>En millions d'euros</i>		3 <sup>ème</sup> Trimestre			Janvier - Septembre			Année 2013
		2013	2014	Var.	2013	2014	Var.	
Chiffre d'affaires	€m	211,0	213,9	1,4%	648,2	642,6	-0,9%	902,3
Achat consommés	€m	-23,9	-25,2	5,5%	-81,1	-78,2	-3,6%	-108,3
Charges externes	€m	-55,8	-55,9	0,2%	-169,3	-172,3	1,7%	-232,0
Frais de personnel	€m	-102,6	-104,0	1,4%	-324,9	-323,7	-0,4%	-433,5
EBITDA	€m	35,1	35,6	1,5%	90,5	89,1	-1,6%	155,7
Marge EBITDA	%	16,6	16,6	2bps	14,0	13,9	-10bps	17,3
Dépréciation	€m	-15,9	-15,8	-0,6%	-45,3	-48,1	6,2%	-63,5
EBIT avant éléments exceptionnels	€m	19,2	19,8	3,3%	45,2	40,9	-9,3%	92,1
Marge EBIT avant élém. excep.	%	9,1	9,3	17bps	7,0	6,4	-60bps	10,2
Éléments exceptionnels	€m	-1,1	-1,6	52,1%	-5,1	-10,8	109,9%	-66,5
EBIT	€m	18,1	18,2	0,3%	40,0	30,2	-24,6%	25,6
Marge EBIT	%	8,6	8,5	-9bps	6,2	4,7	-148bps	2,8
Coût de l'endettement financier net	€m	-11,2	-13,9	24,2%	-47,3	-38,3	-18,9%	-60,1
Total impôt	€m	0,5	-0,4	n.m.	1,0	-5,6	n.m.	-25,5
Résultat net consolidé	€m	8,0	4,3	-46,2%	-4,8	-12,4	-158,7%	-58,6

### 46% du CA Groupe

### CRM et données stratégiques

<i>En millions d'euros</i>		3 <sup>ème</sup> Trimestre			Janvier - Septembre			Année 2013
		2013	2014	Var.	2013	2014	Var.	
Chiffre d'affaires	€m	100,2	99,8	-0,4%	298,7	294,3	-1,5%	452,8
EBIT avant élém. excep.	€m	8,3	7,9	-4,2%	10,7	10,6	-1,0%	38,3
Marge EBIT	%	8,3	7,9	-31bps	3,6	3,6	2bps	8,5
Éléments exceptionnels	€m	-0,5	-0,7	47,5%	-2,5	-2,8	10,8%	-68,7
EBIT	€m	7,8	7,2	-7,9%	8,1	7,8	-4,7%	-30,4
EBITDA	€m	14,8	14,3	-3,0%	27,8	30,3	9,2%	62,7
Marge EBITDA	%	14,7	14,4	-38bps	9,3	10,3	101bps	13,8
Dépréciation	€m	-6,5	-6,4	-1,0%	-17,1	-19,8	15,6%	-24,4

## Chiffres clés

### 33% du CA Groupe

<i>En millions d'euros</i>		3 <sup>ème</sup> Trimestre			Janvier - Septembre			Année 2013
		2013	2014	Var.	2013	2014	Var.	
Chiffre d'affaires	€m	66,0	68,4	3,6%	213,7	210,3	-1,6%	288,8
EBIT avant élém. excep.	€m	8,6	7,9	-7,8%	25,7	20,9	-18,5%	35,5
Marge EBIT	%	13,1	11,6	-145bps	12,0	10,0	-207bps	12,3
Éléments exceptionnels	€m	-0,5	-0,1	-82,1%	-2,3	-0,5	-77,5%	2,2
EBIT	€m	8,1	7,9	-3,0%	23,4	20,4	-12,6%	37,7
EBITDA	€m	14,0	13,2	-6,2%	42,4	37,5	11,6%	59,7
Marge EBITDA	%	21,3	19,2	-203bps	19,8	17,8	-202bps	20,7
Dépréciation	€m	-5,4	-5,2	-3,7%	-16,7	-16,5	-0,9%	-24,2

### Professionnels de santé

### 18% du CA Groupe

<i>En millions d'euros</i>		3 <sup>ème</sup> Trimestre			Janvier - Septembre			Année 2013
		2013	2014	Var.	2013	2014	Var.	
Chiffre d'affaires	€m	37,6	38,4	2,2%	114,7	116,4	1,5%	160,0
EBIT avant élém. excep.	€m	4,8	5,3	10,9%	16,4	14,2	-13,3%	24,7
Marge EBIT	%	12,8	13,9	109bps	14,3	12,2	-210bps	15,5
Éléments exceptionnels	€m	-0,1	-0,0	n.m.	-0,2	-0,1	-40,4%	0,2
EBIT	€m	4,7	5,3	13,6%	16,2	14,1	-13,0%	24,9
EBITDA	€m	8,4	8,9	5,8%	26,7	24,6	-7,8%	38,6
Marge EBITDA	%	22,3	23,1	78bps	23,3	21,2	-214bps	24,1
Dépréciation	€m	-3,6	-3,5	-1,1%	-10,3	-10,4	1,0%	-13,8

### Assurances et services

### 3% du CA Groupe

<i>En millions d'euros</i>		3 <sup>ème</sup> Trimestre			Janvier - Septembre			Année 2013
		2013	2014	Var.	2013	2014	Var.	
Chiffre d'affaires	€m	7,2	7,3	1,3%	21,2	21,6	1,8%	29,8
EBIT avant élém. excep.	€m	-2,5	-1,4	-45,0%	-7,6	-4,8	-37,2%	-7,8
Marge EBIT	%	-34,8	-18,9	1593bps	-35,9	-22,1	1374bps	-26,1
Éléments exceptionnels	€m	0,0	-0,8	n.m.	-0,1	-7,3	n.m.	-0,3
EBIT	€m	-2,5	-2,2	-12,2%	-7,7	-12,1	57,7%	-8,1
EBITDA	€m	-2,1	-0,8	-64,0%	-6,4	-3,4	-47,2%	-6,2
Marge EBITDA	%	-29,4	-10,4	1896bps	-30,1	-15,6	1450bps	-20,7
Dépréciation	€m	-0,4	-0,6	52,2%	-1,2	-1,4	15,2%	-1,6

### Activités GERS et Réconciliation



# CRM et données stratégiques

La division CRM et données stratégiques accompagne les entreprises pharmaceutiques, biotechnologiques et autres industries de santé dans leurs actions notamment de marketing, en leur fournissant des solutions logicielles, des bases de données et des études.

Chiffre d'affaires du T3

**99,8M€**

EBITDA du T3

**14,3M€**

EBIT avants éléments exceptionnels T3

**7,9M€**

Éléments clés du T3

Le chiffre d'affaire reculé de 0,4M€

L'EBITDA a reculé de 0,4M€

La marge d'EBITDA a reculé de 38bps

Le chiffre d'affaires a reculé de 0,4 million d'euros, soit 0,4%, passant de 100,2 millions d'euros au troisième trimestre 2013 à 99,8 millions d'euros au troisième trimestre 2014. Hors impact négatif de conversion des devises de 0,7%, le chiffre d'affaires a progressé de 0,3%. Aucune cession, ni acquisition n'a eu lieu.

La progression du chiffre d'affaires, hors impact négatif des devises, résulte principalement de la croissance dans les pays émergents, des activités de Compliance et des offres liées à la base de données *OneKey* sur l'ensemble des zones géographiques.

Le 20 octobre 2014, Cegedim a annoncé la signature du contrat de cession définitif de cette division à IMS Health Inc. Le closing de l'opération est attendu pour le début du deuxième trimestre 2015.

L'EBITDA a reculé de 0,4 million d'euros, soit 3,0%, passant de 14,8 millions d'euros pour le trimestre clos le 30 septembre 2013 à 14,3 millions d'euros pour le trimestre clos le 30 septembre 2014. Il représentait 14,7% du chiffre d'affaires du troisième trimestre 2013 contre 14,4% du troisième trimestre 2014. Ce recul résulte principalement du changement de saisonnalité dans les prises de commandes des études de marché partiellement compensé par l'impact positif de la croissance des activités Compliance et des offres liées à la base de données *OneKey*.

L'EBIT avant éléments exceptionnels (Résultat opérationnel avant éléments exceptionnels) a reculé de 0,6 million d'euros passant de 7,8 millions d'euros pour le trimestre clos le 30 septembre 2013 à 7,2 millions d'euros pour le trimestre clos le 30 septembre 2014. Il représentait 7,8% du chiffre d'affaires du troisième trimestre 2013 contre 7,2% du troisième trimestre 2014. Ce recul reflète l'évolution négative de 0,4 million d'euros de l'EBITDA.

Chiffre d'affaires 9M

**294,3M€**

EBITDA 9M

**30,3M€**EBIT avants éléments exceptionnels 9M**10,6M€**

Nombre de collaborateurs

**4 709**

Éléments clés des 9M

Le chiffre d'affaires a reculé de 4,4M€

L'EBITDA a progressé de 2,6M€

La marge d'EBITDA a progressé de 101bps

Le **chiffre d'affaires** a reculé de 4,4 millions d'euros, soit 1,5%, passant de 298,7 millions d'euros sur les neuf premiers mois de 2013 à 294,3 millions d'euros sur les neuf premiers mois de 2014. Hors impact négatif de conversion des devises de 2,3%, le chiffre d'affaires a progressé de 0,9%. Aucune cession, ni acquisition n'a eu lieu.

La division *CRM et données stratégiques* a contribué pour 46,1% au chiffre d'affaires total des neuf premiers mois de 2013, contre 45,8% sur les neuf premiers mois de 2014.

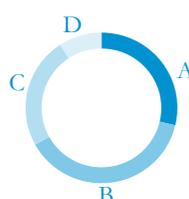
La progression du chiffre d'affaires, hors impact négatif des devises, résulte principalement de la croissance dans les pays émergents, des activités de Compliance et des offres liées à la base de données *OneKey* sur l'ensemble des zones géographiques.

Il est à noter que sur les neuf premiers mois de 2014, l'activité *études de marché* est en hausse.

Le 20 octobre 2014, Cegedim a annoncé la signature du contrat de cession définitif de cette division à IMS Health Inc. Le closing de l'opération est attendu pour le début du deuxième trimestre 2015.

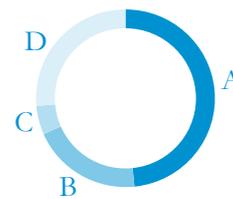
Ventilation du chiffre d'affaires des 9 premiers mois de 2014 par :

Zone géographique



A : France	28,7%
B : EMEA hors France	38,2%
C : Amériques	23,9%
D : APAC	9,2%

Devise



A : EUR	48,4%
B : USD	20,0%
C : GBP	5,2%
D : Autres	26,4%

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 progresse de 2 points à 48%, le dollar US et les autres devises baissent de 1 point à respectivement 20% et 26% alors que la Livre Sterling reste inchangé à 5%.

Par zone géographique, la contribution de la France progresse de 1 point à 29%, les Amériques baissent de 1 point à 24%, alors que les zones EMEA (hors France) et APAC restent inchangées à respectivement à 38% et 9%.

**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. Il représentait 9,3% du chiffre d'affaires des neuf premiers mois de 2013 contre 10,3% des neuf premiers mois de 2014. 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.

**L'EBIT avant éléments exceptionnels** (Résultat opérationnel avant éléments exceptionnels) a reculé de 0,1 million d'euros, soit 1,0%, passant de 10,7 millions d'euros sur les neuf premiers mois de 2013 à 10,6 millions d'euros sur les neuf premiers mois de 2014. Il représentait 3,6% du chiffre d'affaires des neuf premiers mois de 2013 et de 2014. Ce léger recul de l'EBIT avant éléments exceptionnels résulte de l'évolution positive de l'EBITDA de 2,6 millions d'euros contrebalancée par une progression des dotations aux dépréciations de 2,7 millions d'euros, passant de 17,1 millions d'euros pour les neuf premiers mois de 2013 à 19,8 millions d'euros pour les neuf premiers mois de 2014.



## Professionnels de santé

La division Professionnels de santé fournit (i) des logiciels répondant aux besoins de la pratique quotidienne des pharmaciens, médecins, réseaux de soins et paramédicaux aux Etats-Unis et dans la zone EMEA et (ii) des bases de données médicales. En outre, à travers sa filiale Cegelease, le Groupe propose en France des offres de financement aux pharmaciens et professionnels de santé. Enfin, en France, Cegedim propose également aux pharmacies des services de marketing et d'aménagement de l'espace de vente.

Chiffre d'affaires du T3

**68,4M€**

Le chiffre d'affaires de la division *Professionnels de santé* a progressé de 2,4 million d'euros, soit 3,6%, passant de 66,0 millions d'euros au troisième trimestre 2013 à 68,4 millions d'euros au troisième trimestre 2014. Hors impact positif de 0,5% des acquisitions de *Webstar* (Royaume-Uni) en novembre 2013 et de *SoCall* (France) en avril 2014 et des effets de change favorables de 1,7%, le chiffre d'affaires a progressé de 1,5%.

EBITDA du T3

**13,2M€**

Comme annoncé, la croissance du chiffre d'affaires au troisième trimestre résulte principalement de l'atténuation de l'effet de base défavorable des activités d'informatisation des médecins au Royaume-Uni, et d'une croissance soutenue, en France, des activités à destination des médecins. Il est à noter la poursuite de la bonne dynamique commerciale des activités logicielles pour les pharmaciens en France.

EBIT avant éléments  
exceptionnels T3

**7,9M€**

L'EBITDA a reculé de 0,9 million d'euros, soit 6,2% passant de 14,0 millions d'euros pour le trimestre clos le 30 septembre 2013 à 13,2 millions d'euros pour le trimestre clos le 30 septembre 2014. Il représentait 21,3% du chiffre d'affaires du troisième trimestre 2013 contre 19,2% du troisième trimestre 2014. 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, partiellement compensé par une amélioration de la rentabilité de l'activité d'informatisation des professions paramédicales en France en particulier grâce à l'offre *Simply Vitale* et de l'activité *RNP*, informations promotionnelles en pharmacies et parapharmacies. Il est à noter la quasi-stabilité de la marge de l'activité d'informatisation des pharmacies en France.

Éléments clés du T3

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

L'EBITDA a reculé de 0,9M€

La marge d'EBITDA a reculé  
de 203bps

L'EBIT avant éléments exceptionnels (Résultat opérationnel avant éléments exceptionnels) a reculé de 0,7 million d'euros, soit 7,8%, passant de 8,6 millions d'euros pour le trimestre clos le 30 septembre 2013 à 7,9 millions d'euros pour le trimestre clos le 30 septembre 2014. Il représentait 13,1% du chiffre d'affaires du troisième trimestre 2013 contre 11,6% du troisième trimestre 2014. Ce recul reflète principalement l'évolution négative de 0,9 million d'euros de l'EBITDA partiellement compensé par la baisse des dépréciations de 0,2 million d'euros.

Chiffre d'affaires 9M

**210,3M€**

EBITDA 9M

**37,5M€**

EBIT avants éléments exceptionnels 9M

**20,9M€**

Nombre de collaborateurs

**1 785**

Éléments clés des 9M

**Le chiffre d'affaires a reculé de 3,3M€**

**L'EBITDA a reculé de 4,9M€**

**La marge d'EBITDA a reculé de 202bps**

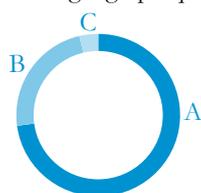
Le **chiffre d'affaires** de la division *Professionnels de santé* a reculé de 3,3 millions d'euros, soit 1,6%, passant de 213,7 millions d'euros pour les neuf premiers mois de 2013 à 210,3 millions d'euros sur les neuf premiers mois de 2014. Hors impact positif de 0,5% des acquisitions de *Webstar* (Royaume-Uni) en novembre 2013 et de *SoCall* (France) en avril 2014 et des effets de change favorable de 0,9%, le chiffre d'affaires a reculé de 3,0%.

La division *Professionnels de santé* a contribué pour 33,0% au chiffre d'affaires total des neuf premiers mois de 2013, contre 32,7% sur les neuf premiers mois de 2014.

Le recul du chiffre d'affaires, hors impact de conversion des devises et de variation de périmètre résulte principalement de la baisse des activités d'informatisation des médecins au Royaume-Uni, conséquence d'un effet de base défavorable. Elles ont bénéficié en 2013 d'un chiffre d'affaires exceptionnel dans le cadre du NHS. Cette performance est partiellement contrebalancée par une croissance soutenue, en France, des activités à destination des médecins. Il est à noter, que le recul du chiffre d'affaires sur les neuf premiers mois de 2014, reflète principalement le recul du chiffre d'affaires au premier trimestre 2014, partiellement contrebalancé par une croissance au troisième trimestre.

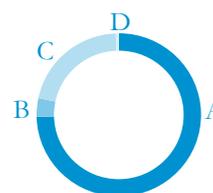
Ventilation du chiffre d'affaires des 9 premiers mois de 2014 par :

Zone géographique



A : France	72,9%
B : EMEA hors France	23,4%
C : Amériques	3,7%
D : APAC	-

Devise



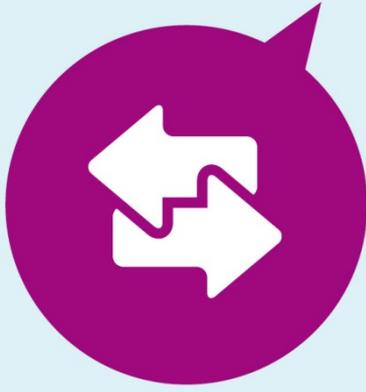
A : EUR	74,6%
B : USD	3,7%
C : GBP	21,1%
D : Autres	0,6%

La répartition du chiffre d'affaires entre les différentes devises évolue peu par rapport à la même période il y a un an : l'Euro progresse de 2 points à 75%, la Livre Sterling baisse de 2 points à 21%, alors que le dollar US et les autres devises restent inchangées à respectivement 4% et 1%.

Par zone géographique, la contribution de la France progresse de 2 points à 73%, l'EMEA (hors France) baisse de 2 points à 23% alors que les Amériques restent inchangées à 4%.

**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. Il représentait 19,8% du chiffre d'affaires des neuf premiers mois de 2013 contre 17,8% des neuf premiers mois de 2014. 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.

**L'EBIT** avant éléments exceptionnels (Résultat opérationnel avant éléments exceptionnels) a reculé de 4,8 millions d'euros, soit 18,5%, passant de 25,7 millions d'euros sur les neuf premiers mois de 2013 à 20,9 millions d'euros sur les neuf premiers mois de 2014. Il représentait 12,0% du chiffre d'affaires des neuf premiers mois de 2013 contre 10,0% des neuf premiers mois de 2014. Ce recul reflète l'évolution négative de l'EBITDA de 4,9 millions.



## Assurances et services

La division Assurances et services regroupe l'ensemble des produits et services du Groupe destinés aux assureurs, mutuelles, institutions de prévoyance et intermédiaires pour les assurances santé principalement en France. Le Groupe cible également à travers cette division des entreprises de tous secteurs d'activité intéressées par les problématiques d'hébergement, d'externalisation (notamment paie et RH avec Cegedim SRH) et d'échanges dématérialisés (e-business).

Chiffre d'affaires du T3

**38,4M€**

EBITDA du T3

**8,9M€**

EBIT avant éléments  
exceptionnels T3

**5,3M€**

Éléments clés du T3

Le chiffre d'affaires a  
progressé de 0,8M€

L'EBITDA a progressé de  
0,5M€

La marge d'EBITDA a  
progressé de 78bps

Le chiffre d'affaires de la division Assurances et services progresse de 0,8 million d'euros, soit 2,2%, passant de 37,6 millions d'euros au troisième trimestre 2013 à 38,4 millions d'euros au troisième trimestre 2014. Il n'y a eu aucune cession, ni acquisition.

Cette croissance du chiffre d'affaires résulte principalement de la croissance à deux chiffres des activités de traitement des flux de tiers payant ; des solutions pour les ressources humaines Cegedim SRH et des offres de dématérialisation de factures de l'entité Cegedim e-business. Cette progression est partiellement contrebalancée par le recul de l'offre Cegedim Global Payments dû à la transition d'une offre de licence perpétuelle à une offre en mode SaaS.

L'EBITDA a progressé de 0,5 million d'euros, soit 5,8%, passant de 8,4 millions d'euros au troisième trimestre 2013 à 8,9 millions d'euros au troisième trimestre 2014. Il représentait 22,3% du chiffre d'affaires du trimestre clos le 30 septembre 2013 contre 23,1% du trimestre clos le 30 septembre 2014. Cette progression de l'EBITDA est principalement dû à l'amélioration de la rentabilité de l'activité dédiée aux compagnies d'assurance santé partiellement compensée par l'impact du développement de l'offre SaaS chez Cegedim Global Payments, partie de l'activité e-business, et de l'investissement conséquent consenti pour l'activité Kadrige,

L'EBIT avant éléments exceptionnels (Résultat opérationnel avant éléments exceptionnels) a progressé de 0,5 million d'euros, soit 10,9%, passant de 4,8 millions d'euros au troisième trimestre 2013 à 5,3 millions d'euros au troisième trimestre 2014. Il représente 12,8% du chiffre d'affaires du trimestre clos le 30 septembre 2013 contre 13,9% du trimestre clos le 30 septembre 2014. Cette progression de l'EBIT reflète l'évolution positive de l'EBITDA de 0,5 million d'euros.

## Chiffre d'affaires 9M

116,4M€

## EBITDA 9M

24,6M€

EBIT avant éléments  
exceptionnels 9M

14,2M€

Nombre de  
collaborateurs

1 241

Éléments clés des  
9MLe chiffre d'affaires a  
progressé de 1,8M€

L'EBITDA a reculé de 2,1M€

La marge d'EBITDA a reculé  
de 214bps

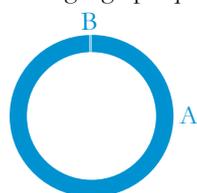
Le **chiffre d'affaires** de la division *Assurances et services* a progressé de 1,8 million d'euros, soit 1,5%, passant de 114,7 millions d'euros sur les neuf premiers mois de 2013 à 116,4 millions d'euros sur les neuf premiers mois de 2014. Il n'y a eu aucune cession, ni acquisition.

La division *Assurances et services* a contribué pour 17,7% au chiffre d'affaires total des neuf premiers mois de 2013, contre 18,1% des neuf premiers mois de 2014.

Cette croissance du chiffre d'affaires résulte principalement de la croissance à deux chiffres des activités de traitement des flux de tiers payant ; des solutions pour les ressources humaines *Cegedim SRH* et des offres de dématérialisation de factures de l'entité *Cegedim e-business*. Cette progression est partiellement contrebalancée par le recul de l'offre *Cegedim Global Payments* dû à la transition d'une offre de licence perpétuelle à une offre en mode SaaS.

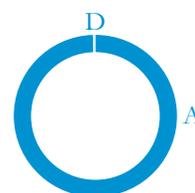
Ventilation du chiffre d'affaires des 9 premiers mois de 2014 par :

Zone géographique



A : France	99,6%
B : EMEA hors France	0,4%
C : Amériques	-
D : APAC	-

Devise



A : EUR	99,6%
B : USD	-
C : GBP	-
D : Autres	0,4%

**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. Il représentait 23,3% du chiffre d'affaires des neuf premiers mois de 2013 contre 21,2% des neuf premiers mois de 2014. 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 *Kadriqe*, 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.

**L'EBIT avant éléments exceptionnels** (Résultat opérationnel avant éléments exceptionnels) a reculé de 2,2 millions d'euros, soit 13,3%, passant de 16,4 millions d'euros sur les neuf premiers mois de 2013 à 14,2 millions d'euros sur les neuf premiers mois de 2014. Il représente 14,3% du chiffre d'affaires des neuf premiers mois de 2013 contre 12,2% des neuf premiers mois de 2014. Ce recul de l'EBIT reflète principalement l'évolution négative de 2,1 millions d'euros de l'EBITDA.



# Activités GERS et Réconciliation

La division *Activités GERS et Réconciliation* regroupe à la fois des activités inhérentes au statut de tête de Groupe coté, et des activités de support aux trois secteurs opérationnels du Groupe. Cette division inclut également les activités GERS en France et en Roumanie et la société Pharmastock.

Chiffre d'affaires du T3

**7,3M€**

EBITDA du T3

**-0,8M€**

EBIT avant éléments  
exceptionnels T3

**-1,4M€**

Éléments clés du T3

Le chiffre d'affaires a  
progressé de 0,1M€

L'EBITDA a progressé de  
1,4M€

La marge d'EBITDA a  
progressé de 1 896bps

Le **chiffre d'affaires** de division *Activités GERS et Réconciliation* a progressé de 0,1 million d'euros, soit 1,3%, passant de 7,2 millions d'euros au troisième trimestre 2013 à 7,3 millions d'euros au troisième trimestre 2014. Il n'y a eu aucune cession, ni acquisition et les effets de change sont négligeables. Ainsi la croissance organique est de 1,3%.

La croissance du chiffre d'affaires de cette division résulte principalement de la poursuite du développement de l'activité de statistiques de vente des produits pharmaceutiques.

L'**EBITDA** a évolué positivement de 1,4 million d'euros, soit 64,0%, passant d'une perte de 2,1 millions d'euros au troisième trimestre 2013 à une perte de 0,8 million d'euros au troisième trimestre 2014. Cette perte représentait 29,4% du chiffre d'affaires du trimestre clos le 30 septembre 2013 contre 10,4% du trimestre clos le 30 septembre 2014. Cette évolution favorable de l'EBITDA reflète le recul des frais de siège et le retour progressif à l'équilibre de l'activité *GERS*, statistiques de vente des produits pharmaceutiques.

L'**EBIT** avant éléments exceptionnels (Résultat opérationnel avant éléments exceptionnels) a évolué positivement de 1,1 million d'euros, soit 45,0%, passant d'une perte de 2,5 millions d'euros au troisième trimestre 2013 à une perte de 1,4 million d'euros au troisième trimestre 2014. Cette perte représentait 34,8% du chiffre d'affaires du trimestre clos le 30 septembre 2013 contre 18,9% du trimestre clos le 30 septembre 2014. Cette évolution positive de l'EBIT avant éléments exceptionnels reflète principalement l'évolution positive de 1,4 million d'euros de l'EBITDA.

Chiffre d'affaires 9M

**21,6M€**

EBITDA 9M

**-3,4M€**EBIT avants éléments exceptionnels 9M**-4,8M€**

Nombre de collaborateurs

**203**

Éléments clés des 9M

**Le chiffre d'affaires a progressé de 0,4M€****L'EBITDA évolue positivement de 3,0M€****La marge d'EBITDA a progressé de 1 450bps**

## Activités GERS et Réconciliation

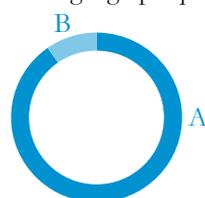
Le **chiffre d'affaires** de division *Activités GERS et Réconciliation* a progressé de 0,4 million d'euros, soit 1,8%, passant de 21,2 millions d'euros sur les neuf premiers mois de 2013 à 21,6 millions d'euros sur les neuf premiers mois de 2014. Il n'y a eu aucune cession, ni acquisition et les effets de change sont négligeable ainsi la croissance organique est de 1,9%.

La division *Activités GERS et Réconciliation* a contribué pour 3,3% au chiffre d'affaires total des neuf premiers mois de 2013, contre 3,4% des neuf premiers mois de 2014.

La croissance du chiffre d'affaires de cette division résulte principalement de la poursuite du développement de l'activité de statistiques de vente des produits pharmaceutiques.

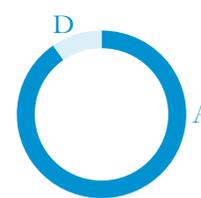
Ventilation du chiffre d'affaires des 9 premiers mois de 2014 par :

Zone géographique



A : France	90,3%
B : EMEA hors France	9,7%
C : Amériques	-
D : APAC	-

Devise



A : EUR	90,4%
B : USD	-
C : GBP	-
D : Autres	9,6%

**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 représentait -30,1% du chiffre d'affaires des neuf premiers mois de 2013 contre 15,6% des neuf premiers mois de 2014. 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.

**L'EBIT avant éléments exceptionnels** (Résultat opérationnel avant éléments exceptionnels) évolue positivement de 2,8 million d'euros, soit 37,2%, passant d'une perte de 7,6 millions d'euros sur les neuf premiers mois de 2013 à une perte de 4,8 millions d'euros sur les neuf premiers mois de 2014. Cette perte représentait 35,9% du chiffre d'affaires des neuf premiers mois de 2013 contre 22,1% des neuf premiers mois de 2014. Cette évolution favorable de l'EBIT reflète principalement l'évolution positive de l'EBITDA de 3,0 millions d'euros.



# Commentaires sur le bilan consolidé

## Écarts d'acquisition

**578,3M€**

## Trésorerie et équivalents

**62,5M€**

Le **total bilan consolidé** s'élevait à 1 267,6 millions d'euros au 30 septembre 2014, en hausse de 3,8% par rapport au 31 décembre 2013.

Les **écarts d'acquisition** représentaient 578,3 millions d'euros au 30 septembre 2014 contre 528,5 millions d'euros à fin 2013. Cet accroissement de 49,9 millions 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. Les écarts d'acquisition représentaient 45,6% du total du bilan au 30 septembre 2014, contre 43,3% neuf mois plus tôt.

Les **immobilisations corporelles et incorporelles** s'élevaient à 265,1 millions d'euros au 30 septembre 2014, contre 256,2 millions d'euros au 31 décembre 2013, une hausse de 8,9 millions d'euros, soit 3,5%. Les immobilisations corporelles ont reculé de 1,8 million d'euro, soit 5,4%, passant de 32,3 millions d'euros au 31 décembre 2013 à 30,5 millions d'euros au 30 septembre 2014. Par contre, les immobilisations incorporelles ont progressé de 10,7 millions d'euros, soit 4,8% par rapport au 31 décembre 2013, reflétant la hausse des frais de développement capitalisés, partiellement compensée par une hausse de la mise en service de certains projets de R&D. La part des immobilisations corporelles et incorporelles dans le total bilan représente 20,9% au 30 septembre 2014 contre 21,0% au 31 décembre 2013.

Les **créances clients part à moins d'un an** ont reculé de 15,9 millions, soit 6,9%, passant de 230,0 millions d'euros à la fin décembre 2013 à 214,1 millions d'euros à la fin septembre 2014.

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. La trésorerie et équivalents de trésorerie atteignaient 4,9% du total bilan au 30 septembre 2014 contre 5,5% neuf mois plus tôt. Il est à noter que la trésorerie nette s'élève à 39,6 millions d'euros en recul de 14,6 millions d'euros, soit 27,0% par rapport à il y a neuf mois.

## Total dettes

558,3M€

## Capitaux propres

386,8M€

La dette financière à long terme s'établissait à 469,8 millions d'euros au 30 septembre 2014 en recule de 43,8 millions d'euros, soit 8,5% par rapport au 31 décembre 2013. Ce recul reflète principalement l'évolution de la maturité de l'obligation 2015 de 62,6 millions d'euros partiellement compensée l'opération de refinancement d'avril dernier qui s'était traduit par un accroissement de la dette long terme de 19,0 millions d'euros. Les dettes à long terme comprennent la dette de participation des salariés pour un montant total de 7,0 millions d'euros à fin septembre 2014, en recul de 0,2 million d'euros par rapport au 31 décembre 2013.

Les dettes à court terme ont progressé de 63,9 million d'euros, soit 260,2%, s'établissant à 88,5 millions d'euros au 30 septembre 2014. Cette progression reflète principalement l'évolution de la maturité de l'obligation 2015 de 62,6 millions d'euros.

Les dettes à court terme comprennent la dette de participation des salariés pour un montant total de 2,1 millions d'euros à la fin septembre 2014.

Le total des dettes financières s'élève à 558,3 millions d'euros en progression de 20,1 million d'euros. Le total des dettes financières nettes s'élève à 495,8 millions d'euros, en progression de 24,5 millions d'euros par rapport à il y a neuf mois. Elles représentaient 128,2% des capitaux propres au 30 septembre 2014 contre 136,3% au 31 décembre 2013. Les dettes à long et court terme comprennent la dette de participation des salariés pour un montant total de 9,1 millions d'euros et 0,3 million d'euros d'autres dettes à fin septembre 2014. Ainsi la dette nette financière s'élève à 486,4 millions d'euros contre 462,0 millions d'euros il y a neuf mois.

Les capitaux propres ont progressé de 40,9 millions d'euros, soit 11,8%, à 386,8 millions d'euros au 30 septembre 2014, contre 345,8 millions d'euros à la fin 2013. Cette progression reflète l'évolution favorable des écarts de conversion Groupe de 54,1 millions d'euros et du résultat du Groupe de 46,2 millions d'euros partiellement compensée par un recul de 56,6 millions d'euros des réserve Groupe. Les capitaux propres représentaient à fin septembre 2014 30,5% du total bilan, contre 28,3% neuf mois auparavant.

## 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 13 des « Etats financiers consolidés ».

Le tableau ci-dessous présente les principaux financements de Cegedim en date du 30 septembre 2014.

En millions d'euros	Total	Moins de		Plus de
		1 an	1-5 ans	5 ans
Emprunt obligataire à échéance 2020	425,0	—	—	425,0
Emprunt obligataire à échéance 2015	62,6	62,6	—	—
Facilité de crédit revolver	0,0	—	0,0	—
Prêt FCB	45,1	—	45,1	—
Facilité de découvert	22,9	22,9	—	—
Total	555,6	85,5	45,1	425,0

En date du 30 septembre 2014, les lignes de crédit confirmées du Groupe s'élèvent à 80 millions d'euros, dont 80 millions d'euros non utilisées.

<i>En millions d'euros</i>		Décembre 2013	Septembre 2014	Var.	
<b>Actif</b>					
Ecarts d'acquisition		528,5	578,3	9,4%	a) Hors titres des sociétés mises en équivalence
Immo. corp & incorp.		256,2	265,1	3,5%	(b) Incluant des impôts différés pour 42,3 millions d'euros au 30 septembre 2014 et 42,1 millions d'euros au 31 décembre 2013
Immobilisations financières	a	14,0	13,6	-2,6%	
Autres actifs non courants	b	66,0	66,1	0,1%	
Créances clients : part à moins d'un an		230,0	214,1	-6,9%	(c) Les dettes financières long terme et court terme comprennent la participation pour un montant de 9,1 millions d'euros au 30 septembre 2014 et 8,9 millions d'euros au 31 décembre 2013
Trésorerie et équivalents		67,0	62,5	-6,7%	
Autres actifs courants		59,6	67,9	13,9%	
<b>Total Actif</b>		<b>1 221,2</b>	<b>1 267,6</b>	<b>3,8%</b>	
<b>Passif</b>					
Dettes financières long terme	c	513,6	469,8	-8,5%	(d) Incluant les « dettes fiscales et sociales » pour 110,1 millions d'euros au 30 septembre 2014 et 124,8 millions d'euros au 31 décembre 2013. 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
Autres passifs non courants		48,3	50,4	4,3%	
Dettes financières court terme	c	24,6	88,5	260,2%	
Autres passifs courants	d	288,8	272,1	-5,8%	
<b>Total passif (hors capitaux propres)</b>		<b>875,4</b>	<b>880,8</b>	<b>0,6%</b>	(e) Incluant les intérêts minoritaires pour 0,2 million d'euros au 30 septembre 2014 et 0,4 million d'euros au 31 décembre 2013
<b>Capitaux propres</b>	e	<b>345,8</b>	<b>386,8</b>	<b>11,8%</b>	
<b>Total passif</b>	e	<b>1 221,2</b>	<b>1 267,6</b>	<b>3,8%</b>	

<b>Endettement financier net</b> <i>En millions d'euros</i>		Décembre 2013	Mars 2014	Juin 2014	Septembre 2014
Dettes financières long terme		506,2	506,4	521,0	469,2
Dettes financières court terme		22,9	15,7	9,4	79,6
<b>Dettes brutes</b>		<b>529,0</b>	<b>522,1</b>	<b>530,4</b>	<b>548,9</b>
Trésorerie et équivalents		67,0	58,7	79,8	62,5
<b>Endettement financier net</b>	f	<b>462,0</b>	<b>463,4</b>	<b>450,6</b>	<b>486,4</b>
Capitaux propres		345,8	337,2	335,6	386,8
<b>Gearing</b>	g	<b>1,3</b>	<b>1,4</b>	<b>1,3</b>	<b>1,3</b>

(f) L'endettement financier net équivalent au total dette moins la participation des salariés pour 9,1 millions d'euros et autres pour 0,3 million d'euros au 30 septembre 2014

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



## Commentaires sur le tableau de flux de trésorerie

Flux de trésorerie générés par l'activité

**56,4M€**

Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement

**-51,6M€**

Flux de trésorerie liés aux opérations de financement

**-23,3M€**

Le Flux net de trésorerie provenant des activités d'exploitation ont reculé de 17,3 millions d'euros passant de 73,8 millions d'euros sur les neuf premiers mois de 2013 à 56,4 millions d'euros sur les neuf premiers mois de 2014. Ce recul reflète un besoin supérieur de 8,8 millions d'euros du besoin en fonds de roulement, une charge d'impôt en hausse de 6,6 millions d'euros et un résultat net en recul de 7,6 millions d'euros en septembre 2014 par rapport à septembre 2013 partiellement compensé par une baisse de 8,9 million d'euros du coût de l'endettement financier net.

Le Flux net de trésorerie provenant des activités d'investissement a reculé de 2,9 million d'euros passant d'un décaissement de 54,5 millions d'euros sur les neuf premiers mois de 2013 à un décaissement de 51,6 millions d'euros sur les neuf premiers mois de 2014. Ce recul est principalement due à une diminution des acquisitions d'immobilisation financières pour 2,4 million d'euros et une hausse des cessions d'immobilisation financières pour 1,4 million d'euros suite à l'attribution d'actions gratuite partiellement compensé par une hausse des acquisitions d'immobilisations incorporelles pour 0,9 million d'euros suite à la hausse des immobilisations de R&D.

Le Flux net de trésorerie provenant des activités de financement s'élève à un décaissement de 23,3 millions d'euros sur les neuf premiers mois de 2014, en progression de 5,8 millions d'euros par rapport aux neuf premiers mois de 2013. Cette progression est principalement dû à l'impact des refinancement obligataires intervenu au printemps 2013 et 2014 partiellement compensé par un recul des intérêts financiers versé de 3,9 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. Depuis 2011, Cegedim a également pu utiliser la trésorerie issue de la cession sans recours de créances clients dans le cadre normal de son activité.

Le besoin en fonds de roulement a progressé de 12,8 millions d'euros à la fin septembre 2014 comparé à la fin décembre 2013. Cette accroissement du besoin est principalement dû à un recul de 11,8 millions d'euros des stocks, des créances clients et autres débiteurs et de 24,5 millions d'euros des fournisseurs et autres crédateurs (incluant l'amende de 5,7 millions de l'Autorité de la concurrence non encore payée au 30 septembre 2014). Le besoin en fonds de roulement à fin septembre 2014 s'établit à 2,4% du chiffre d'affaires des douze derniers mois.

Les dépenses d'investissement sont relativement stables d'une année sur l'autre. Historiquement, il s'agit principalement des coûts de R&D, des achats réalisés dans le cadre des activités de location financière de *Cegelease* (Actifs faisant l'objet de contrats de location financière par *Cegelease* non transférés aux banques). Il n'existe pas d'engagements de dépenses d'investissement. La flexibilité est maintenue afin d'ajuster, de temps à autre, le niveau des dépenses d'investissement en fonction des besoins de l'activité de *Cegedim*.

Pour les neuf premiers mois de 2014, les dépenses d'investissement se sont établies à 52,0 millions d'euros, se répartissant en 35,3 millions d'euros de R&D immobilisés, en 8,6 millions d'euros d'investissement de maintenance et en 8,1 millions d'euros d'actifs consommés par *Cegelease* faisant l'objet de contrats de location financière non transférés aux banques. Elles représentent 8,1% du chiffre d'affaires des neuf premiers mois de 2014.

Les frais liés au personnel de Recherche et Développement représentent la majorité du total des dépenses de R&D et environ 7% du chiffre d'affaires des neuf premiers mois de 2014. Ce pourcentage, tout en ne constituant pas un objectif, est resté relativement stable au cours des dernières années. Environ la moitié des dépenses de R&D est immobilisée selon les normes IAS 38, qui stipulent (i) que l'immobilisation incorporelle doit être clairement identifiée et que les coûts associés doivent être séparables et évalués de façon fiable, (ii) que la disponibilité de ressources techniques, financières et autres, appropriées pour achever le développement et mettre en service ou vendre l'immobilisation incorporelle doit être démontrée et (iii) que la façon dont l'immobilisation incorporelle générera des avantages économiques futurs probables doit être démontrée. Pour le trimestre clos au 30 septembre 2014, 11,2 millions d'euros de coûts de R&D ont été capitalisés et 35,3 millions d'euros sur les neuf premiers mois de 2014. Le restant des dépenses de R&D est enregistré en charges au titre de l'exercice au cours duquel elles sont encourues.

Dépenses d'investissement <i>En millions d'euros</i>	3 <sup>ème</sup> Trimestre		Janv. Sep.		Année 2013
	2013	2014	2013	2014	
R&D immobilisée	11,0	11,2	33,6	35,3	46,9
Investissement de maintenance	5,4	1,9	10,7	8,6	14,6
Actifs consommés par <i>Cegelease</i>	2,8	2,3	10,8	8,1	10,1
<b>Total dépenses d'investissement</b>	<b>19,2</b>	<b>15,4</b>	<b>55,1</b>	<b>52,0</b>	<b>71,6</b>

Les variations de trésorerie issues des opérations d'exploitation, d'investissement et de financement se traduisent par une variation négative de la trésorerie de 14,6 millions d'euros à la fin de septembre 2014 incluant 3,8 million d'euros d'incidence positive des variations de cours des devises.

<i>En millions d'euros</i>		Janv. – Sept.		Année
		2013	2014	2013
Cash flow brut	a	86,2	77,8	152,6
Impôt versé		-8,4	-8,6	-12,5
Variation du BFR lié à l'activité		-4,0	-12,8	9,4
Flux net de trésorerie générés par l'activité		73,8	56,4	149,6
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement		-54,5	-51,6	-72,4
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement		-17,6	-23,3	-42,7
<b>Variation de trésorerie hors effet devises</b>		<b>1,7</b>	<b>-18,5</b>	<b>34,4</b>
Incidence des variations de cours des devises		-1,7	3,8	-1,7
<b>Variation de trésorerie</b>		<b>0,0</b>	<b>-14,6</b>	<b>32,8</b>
Trésorerie net d'ouverture		21,5	54,2	21,5
Trésorerie net de clôture		21,4	39,6	54,2

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



## Principaux risques

Merci de consulter le  
*Document de  
Référence 2013*

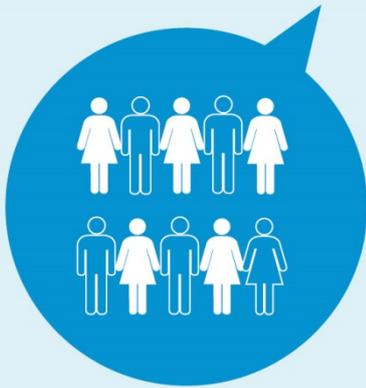
On pourra trouver une description des principaux risques à partir de la *page 25, chapitre 4 – Facteurs de risques* – du *Document de Référence 2013* déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) le 12 mars 2014. Au cours des neuf premiers mois de 2014, Cegedim n'a pas constaté de changements significatifs.



## Partie liées

[Merci de consulter la page 202 du Document de Référence 2013](#)

Une description des transactions avec les parties liées est disponible dans la note 25 page 202, du Document de Référence 2013 de Cegedim déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) le 12 mars 2014. Au cours des neuf premiers mois 2014, Cegedim n'a identifié aucune autre transaction significative avec les parties liées.



# Effectifs

Au 30 septembre 2014, le Groupe Cegedim emploie 7 938 collaborateurs dans le monde, soit un recul de 54 collaborateurs ou 0,7% par rapport 31 décembre 2013 (7 992 collaborateurs) et en baisse de 108 collaborateurs, soit 1,3% par rapport au 30 septembre 2013 (8 046 collaborateurs).

Nombre de  
collaborateurs

**7 938**

## Effectifs par zone géographique

	30 Sept. 2013	30 Sept. 2014
France	3 324	3 377
EMEA hors France	2 609	2 508
Amériques	1 227	1 200
APAC	886	853
<b>Total</b>	<b>8 046</b>	<b>7 938</b>

## Effectifs par division

	30 Sept. 2013	30 Sept. 2014
CRM et données stratégiques	4 929	4 709
Professionnels de santé	1 748	1 785
Assurances et services	1 159	1 241
Activités GERS et Réconciliation	210	203
<b>Groupe Cegedim</b>	<b>8 046</b>	<b>7 938</b>



# Principaux faits marquants des neuf premiers mois

## Amende de l'Autorité de la concurrence

### 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.

## Acquisition de société

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.

## Opération de refinancement

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 1er avril 2014), les obligations nouvelles sont identiques aux obligations émises dans le cadre de l'emprunt obligataire 6,75% de 300 millions d'euros à échéance 2020 émis le 20 mars 2013. 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 1er 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.



## Evénements postérieurs à l'arrêté

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

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

### **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<sup>(1)</sup>.

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 1er 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.

(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.*

### **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.

Suite à 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.

# États financiers consolidés intermédiaires.

- États financiers consolidés 46
- Notes sur les états financiers consolidés 52

# Neuf mois de 2014

## Etats financiers consolidés

### Bilan consolidé actif

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.09.2014 - Net	31.12.2013 - Net	Variation
<b>ECARTS D'ACQUISITION (NOTE 6)</b>	<b>578 349</b>	<b>528 465</b>	<b>9,4%</b>
Frais de développement	41 666	16 791	148,1%
Autres immobilisations incorporelles	192 890	207 097	-6,9%
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	<b>234 556</b>	<b>223 888</b>	<b>4,8%</b>
Terrains	389	389	0,0%
Constructions	4 175	4 764	-12,4%
Autres immobilisations corporelles	25 591	27 110	-5,6%
Immobilisations en cours	393	45	766,3%
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	<b>30 548</b>	<b>32 307</b>	<b>-5,4%</b>
Titres de participation	704	704	0,0%
Prêts	2 464	2 464	0,0%
Autres immobilisations financières	10 434	10 793	-3,3%
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES - HORS TITRES DES SOCIETES MISES EN EQUIVALENCE</b>	<b>13 601</b>	<b>13 960</b>	<b>-2,6%</b>
Titres des sociétés mises en équivalence (Note 7)	9 029	8 599	5,0%
État - Impôt différé (Note 12)	42 304	42 121	0,4%
Créances clients : part à plus d'un an (Note 8)	13 778	14 379	-4,2%
Autres créances : part à plus d'un an	954	894	6,7%
<b>ACTIF NON COURANT</b>	<b>923 118</b>	<b>864 615</b>	<b>6,8%</b>
En-cours de services	173	186	-7,0%
Marchandises	13 673	10 428	31,1%
Avances, acomptes sur commandes	592	428	38,1%
Créances clients : part à moins d'un an (Note 8)	214 072	229 958	-6,9%
Autres créances : part à moins d'un an	31 875	31 972	-0,3%
Equivalents de trésorerie	4 307	3 515	22,5%
Trésorerie	58 204	63 458	-8,3%
Charges constatées d'avance	21 585	16 618	29,9%
<b>ACTIF COURANT</b>	<b>344 481</b>	<b>356 564</b>	<b>-3,4%</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>1 267 599</b>	<b>1 221 179</b>	<b>3,8%</b>

## Bilan consolidé passif

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30.09.2014</b>	<b>31.12.2013</b>	<b>Variation</b>
Capital social	13 337	13 337	0,0%
Prime d'émission	182 955	185 562	-1,4%
Réserves Groupe	157 843	214 419	-26,4%
Réserves de conversion Groupe	-238	-238	0,0%
Écart de conversion Groupe	45 101	-8 996	-601,3%
Résultat Groupe	-12 468	-58 634	-78,7%
<b>CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE</b>	<b>386 530</b>	<b>345 449</b>	<b>11,9%</b>
Intérêts minoritaires (réserves)	206	419	-50,7%
Intérêts minoritaires (résultat)	24	-43	-155,6%
<b>INTERETS MINORITAIRES</b>	<b>230</b>	<b>376</b>	<b>-38,8%</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>386 760</b>	<b>345 825</b>	<b>11,8%</b>
Dettes financières (Note 9)	469 803	513 650	-8,5%
Instruments financiers	8 534	8 905	-4,2%
Impôts différés passifs (Note 12)	10 067	9 513	5,8%
Provisions	29 622	27 501	7,7%
Autres passifs	2 182	2 421	-9,8%
<b>PASSIF NON COURANT</b>	<b>520 210</b>	<b>561 988</b>	<b>-7,4%</b>
Dettes financières (Note 9)	88 486	24 564	260,2%
Instruments financiers	8	7	5,2%
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	61 176	108 269	-43,5%
Dettes fiscales et sociales	110 072	124 764	-11,8%
Provisions	3 679	5 840	-37,0%
Autres passifs	97 209	49 922	94,7%
<b>PASSIF COURANT</b>	<b>360 629</b>	<b>313 365</b>	<b>15,1%</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>1 267 599</b>	<b>1 221 179</b>	<b>3,8%</b>

## Compte de résultat

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.09.2014	30.09.2013	Variation	
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>642 649</b>	<b>648 243</b>	<b>-0,9%</b>	
Autres produits de l'activité	-	-	-	
Production immobilisée	35 339	33 633	5,1%	
Achats consommés	-78 156	-81 104	-3,6%	
Charges externes	-172 278	-169 320	1,7%	
Impôts et taxes	-10 890	-10 688	1,9%	
Frais de personnel (Note 18)	-323 738	-324 896	-0,4%	
Dotations et reprises aux provisions	-3 192	-4 784	-33,3%	
Variation des stocks de produits en cours et de produits finis	-14	7	-298,7%	
Autres produits et charges d'exploitation	-667	-619	7,6%	
<b>EBITDA</b>	<b>89 054</b>	<b>90 472</b>	<b>-1,6%</b>	
Dotations aux amortissements	-48 111	-45 313	6,2%	
<b>RESULTAT OPERATIONNEL COURANT</b>	<b>40 943</b>	<b>45 159</b>	<b>-9,3%</b>	
Dépréciation écarts d'acquisition	-	-	-	
Produits et charges non récurrents	-10 767	-5 130	109,9%	
<b>AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS NON COURANTS (NOTE 11)</b>	<b>-10 767</b>	<b>-5 130</b>	<b>nm</b>	
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>	<b>30 176</b>	<b>40 029</b>	<b>-24,6%</b>	
Produits de trésorerie & d'équivalents de trésorerie	4 358	290	1402,7%	
Coût de l'endettement financier brut	-42 664	-38 934	9,6%	
Autres produits et charges financiers	-37	-8 621	-99,6%	
<b>COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET (NOTE 10)</b>	<b>-38 343</b>	<b>-47 265</b>	<b>-18,9%</b>	
Impôts sur les bénéfices	-6 888	-8 782	-21,6%	
Impôts différés	1 265	9 751	-87,0%	
<b>TOTAL D'IMPOT (NOTE 12)</b>	<b>-5 623</b>	<b>969</b>	<b>-680,3%</b>	
Quote-part du Résultat net des sociétés mises en équivalence	1 346	1 456	-7,6%	
Résultat net avant résultat des activités arrêtées ou en cours de cession	-12 444	-4 811	158,7%	
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession	-	-	-	
Résultat net consolidé	-12 444	-4 811	158,7%	
<b>PART DU GROUPE</b>	<b>A</b>	<b>-12 468</b>	<b>-4 803</b>	<b>159,6%</b>
Intérêts minoritaires	24	-8	-388,9%	
Nombre moyen d'actions hors autocontrôle	B	13 955 780	13 949 928	0,0%
<b>RESULTAT COURANT PAR ACTION (EN EUROS)</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,02</b>	<b>-619,7%</b>	
<b>RESULTAT PAR ACTION (EN EUROS)</b>	<b>A/B</b>	<b>-0,9</b>	<b>-0,34</b>	<b>159,5%</b>
Instruments dilutifs	néant	néant	-	
<b>RESULTAT DILUE PAR ACTION (EN EUROS)</b>	<b>-0,9</b>	<b>-0,34</b>	<b>159,5%</b>	

## État du résultat global

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.09.2014	30.09.2013	Variation
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>-12 444</b>	<b>-4 811</b>	<b>158,7%</b>
<u>Autres éléments du résultat global :</u>	-	-	-
Écarts de conversion	54 047	-13 408	-503,1%
Actions gratuites	-556	382	-245,4%
Couverture instruments financiers (net d'impôt)	-615	2 825	-121,8%
<b>TOTAL DES AUTRES ELEMENTS DU RESULTAT GLOBAL RECYCLABLES</b>	<b>52 876</b>	<b>-10 201</b>	<b>-618,3%</b>
Écarts actuariels afférents aux provisions pour retraite	1	24	-
<b>TOTAL DES AUTRES ELEMENTS DU RESULTAT GLOBAL NON RECYCLABLES</b>	<b>1</b>	<b>24</b>	<b>-95,8%</b>
<b>RESULTAT GLOBAL TOTAL</b>	<b>40 433</b>	<b>-14 988</b>	<b>-369,8%</b>
Part des minoritaires	24	-5	-574,6%
<b>PART DU GROUPE</b>	<b>40 410</b>	<b>-14 983</b>	<b>-369,7%</b>

## Tableau de variation des capitaux propres consolidés

(en milliers d'euros)	Capital	Réserves liées au capital	Réserves et résultats consolidés	Ecart de conversion	Total part Groupe	Minori- taires	Total
<b>Solde au 01.01.2012</b>	13 337	185 561	296 019	20 820	515 737	497	516 234
Résultat de la période			-85 351		-85 351	89	-85 262
Résultats enregistrés directement en capitaux propres							-
• Opérations sur titres			362		362		362
• Couverture instruments financiers			3 740		3 740		3 740
• Couverture d'investissements nets				0	0		0
• Ecart de conversion				-7 322	-7 322	1	-7 321
• Ecart actuariels afférents aux prov. pour retraites			-3 683		-3 683		-3 683
Résultat Global de la période			-84 932	-7 322	-92 254	89	-92 164
Transactions avec les actionnaires							-
• Opérations sur capital							-
• Distribution de dividendes <sup>(1)</sup>						-62	-62
• Actions propres			402		402		402
Total des transactions avec les actionnaires			402		402	-62	340
Autres variations			871		871	-1	870
Variations de périmètre						-17	-17
<b>SOLDE AU 31.12.2012</b>	<b>13 337</b>	<b>185 561</b>	<b>212 360</b>	<b>13 498</b>	<b>424 757</b>	<b>507</b>	<b>425 264</b>
Résultat de la période			-58 634		-58 634	-43	-58 677
Résultats enregistrés directement en capitaux propres							-
• Opérations sur titres			-76		-76		-76
• Couverture instruments financiers			2 841		2 841		2 841
• Couverture d'investissements nets				0	0		0
• Ecart de conversion				-22 756	-22 756	4	-22 752
• Ecart actuariels afférents aux prov. pour retraites			-218		-218		-218
Résultat Global de la période			-56 088	-22 756	-78 844	-39	-78 883
Transactions avec les actionnaires							-
• Opérations sur capital							-
• Distribution de dividendes <sup>(1)</sup>						-94	-94
• Actions propres			-234		-234		-234
Total des transactions avec les actionnaires			-234		-234	-94	-328
Autres variations			-255		-255	2	-252
Variations de périmètre				25	25		25
<b>SOLDE AU 31.12.2013</b>	<b>13 337</b>	<b>185 561</b>	<b>155 784</b>	<b>-9 234</b>	<b>345 448</b>	<b>376</b>	<b>345 825</b>
Résultat de la période			-12 468		-12 468	24	-12 444
Résultats enregistrés directement en capitaux propres							-
• Opérations sur titres			-556		-556		-556
• Couverture instruments financiers			-615		-615		-615
• Couverture d'investissements nets					-		-
• Ecart de conversion				54 047	54 047		54 047
• Ecart actuariels afférents aux prov. pour retraites			1		1		1
Résultat Global de la période			-13 638	54 047	40 409	24	40 432
Transactions avec les actionnaires							-
• Opérations sur capital						-53	-53
• Distribution de dividendes <sup>(1)</sup>						-74	-74
• Actions propres			826		826		826
Total des transactions avec les actionnaires			826		826	-127	699
Autres variations		-2 606	2 403		-203		-203
Variations de périmètre				51	51	-43	8
<b>SOLDE AU 30.09.2014</b>	<b>13 337</b>	<b>182 955</b>	<b>145 375</b>	<b>44 863</b>	<b>386 530</b>	<b>230</b>	<b>386 760</b>

(1): Le montant total des dividendes est distribué au titre d'actions ordinaires. Il n'existe pas d'autre catégorie d'actions. Il n'y a pas eu d'émission, de rachats ou de remboursement de titres de capitaux sur l'année 2012, 2013 et sur 2014 hormis les actions achetées dans le cadre du plan d'attribution d'actions gratuites.

## Tableau de flux de trésorerie

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30.09.2014</b>	<b>31.12.2013</b>	<b>30.09.2013</b>
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 <sup>(1)</sup>	47 279	127 421	46 136
Plus ou moins values de cession	350	-397	-9
<b>CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT APRES COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET ET IMPOT</b>	<b>33 839</b>	<b>67 072</b>	<b>39 860</b>
Coût de l'endettement financier net	38 343	60 060	47 265
Charges d'impôt	5 623	25 483	-969
<b>CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT AVANT COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET ET IMPOT</b>	<b>77 805</b>	<b>152 615</b>	<b>86 156</b>
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 : dégageant	-	9 424	-
<b>FLUX DE TRESORERIE GENERES PAR L'ACTIVITE APRES IMPOT VERSE ET VARIATION DU BESOIN EN FOND DE ROULEMENT (A)</b>	<b>56 431</b>	<b>149 588</b>	<b>73 753</b>
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
<b>FLUX NETS DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT (B)</b>	<b>-51 550</b>	<b>-72 444</b>	<b>-54 457</b>
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
<b>FLUX NETS DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT (C)</b>	<b>-23 347</b>	<b>-42 703</b>	<b>-17 593</b>
<b>VARIATION DE TRESORERIE HORS EFFET DEVICES (A+B+C)</b>	<b>-18 466</b>	<b>34 441</b>	<b>1 703</b>
Incidence des variations de cours des devises	3 821	-1 668	-1 708
<b>VARIATION DE TRESORERIE</b>	<b>-14 645</b>	<b>32 773</b>	<b>-5</b>
Trésorerie nette d'ouverture	54 227	21 454	21 454
Trésorerie nette de clôture (Note 9)	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

# Neuf mois de 2014

## Notes sur les états financiers consolidés

### Sommaire détaillé des notes

<b>Note 1</b>	Référentiel comptable	53	<b>Note 11</b>	Autres produits et charges opérationnels non courantes	68
<b>Note 2</b>	Faits marquants	54	<b>Note 12</b>	Impôt différé	68
<b>Note 3</b>	Tableau de variation de périmètre	55	<b>Note 13</b>	Engagements hors bilan	70
<b>Note 4</b>	Informations sectorielles au 30 septembre 2014	55	<b>Note 14</b>	Capital	71
<b>Note 5</b>	Informations sectorielles 2013	57	<b>Note 15</b>	Actions propres	71
<b>Note 6</b>	Ecart d'acquisition	62	<b>Note 16</b>	Dividendes	72
<b>Note 7</b>	Titres mis en équivalence	63	<b>Note 17</b>	Effectifs	72
<b>Note 8</b>	Créances clients	64	<b>Note 18</b>	Frais de personnel	72
<b>Note 9</b>	Endettement financier net	65	<b>Note 19</b>	Evénements post clôture	73
<b>Note 10</b>	Coût de l'endettement financier net	67	<b>Note 20</b>	Saisonnalité	73

## Note 1 – Référentiel comptable

Les comptes consolidés du Groupe au 30 septembre 2014 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 30 septembre 2014 sont donc à lire de manière conjointe avec les états financiers consolidés du Groupe publiés au 31 décembre 2013.

Les principes comptables appliqués par le Groupe pour établir les comptes consolidés au 30 septembre 2014, sont identiques à ceux appliqués par le Groupe au 31 décembre 2013, à l'exception des normes suivantes applicables au 1er janvier 2014, et sont conformes aux normes comptables internationales IFRS (International Financial Reporting Standards) telles qu'approuvées par l'Union Européenne. Ces principes comptables sont décrits dans le paragraphe "Principes Comptables" des comptes consolidés du document de référence 2013.

### Les normes suivantes sont applicables à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2014 :

- Amendement à IAS 28 « Participation dans des entreprises associées et coentreprises ». IAS 28 a été modifié pour être conforme aux modifications apportées suite à la publication d'IFRS 10 "Etats financiers consolidés", IFRS 11 « Accords conjoints » et IFRS 12 « Informations à fournir sur les participations dans les autres entités » ;
- Amendement à IAS 32 « Présentation : compensation d'actifs financiers et de passifs financiers » clarifie la signification de « doit posséder un droit juridique exécutoire de compensation des montants comptabilisés » et que certains systèmes de compensation globaux peuvent être considérés équivalents à un règlement sur la base du montant net. Cet amendement a été adopté par l'Union Européenne le 29 décembre 2012 et doit être appliqué rétrospectivement pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2014 ;
- Amendements à IAS 36 « Dépréciation d'actifs – Information sur la valeur non recouvrable des actifs non financiers ». Ces amendements ont été adoptés par l'Union Européenne le 19 décembre 2013 et sont applicables aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2014 ;
- Amendements d'IAS 39 et IFRS 9 : Novation des dérivés et maintien de la comptabilité de couverture. Ces amendements ont été adoptés par l'Union Européenne le 19 décembre 2013 et sont applicables aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2014 ;
- IFRS 10 « Etats financiers consolidés »
- IFRS 11 « Partenariats » annule et remplace IAS 31 « Participation dans des coentreprises » et SIC - 13 « Entités contrôlées conjointement - Apports non monétaires par des co-entrepreneurs »,
- IFRS 12 « Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités ». L'objectif d'IFRS 12 est d'exiger une information qui puisse permettre aux utilisateurs des états financiers d'évaluer la base du contrôle, toute restriction sur les actifs consolidés et les passifs, les expositions aux risques résultant des participations dans des entités structurées non consolidées et la participation des intérêts minoritaires dans les activités des entités consolidées.

L'analyse menée par le Groupe sur ses participations, et ce sur l'ensemble des périodes présentées, a montré que la nouvelle définition du contrôle donnée par IFRS 10 ne modifie pas le périmètre de consolidation du Groupe.

Les autres normes sont sans incidence significative sur les comptes consolidés du Groupe.

### Normes, interprétations et amendements non adoptés par l'Union Européenne

Les nouvelles normes, amendements à des normes existantes et interprétations, non encore adoptés par l'Union Européenne, sont les suivants :

- IFRS 9 « Instruments financiers » applicable à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2015 et non adoptée encore par l'Union Européenne ;
- IFRIC 21 « Droits et taxes », non encore adoptée par l'Union Européenne, qui pourrait être applicable aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> juillet 2014.

## Note 2 – Faits marquants

### 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 1er avril 2014), les obligations nouvelles sont identiques aux obligations émises dans le cadre de l'emprunt obligataire 6,75% de 300 millions d'euros à échéance 2020 émis le 20 mars 2013. 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 1er avril 2020 ;
- Crédit revolving de 80 millions d'euros à échéance 10 juin 2016, non tiré au 30 septembre 2014 ;
- Facilités de découvert.

### Acquisition de société

Le 15 avril 2014, Cegedim a réalisé l'acquisition de la société française SoCall, basée en France, 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.

### 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.

A l'exception du fait indiqué 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

### Note 3 – Tableau de variation de périmètre

Le groupe a fait l'objet d'une variation de périmètre selon le détail suivant :

Entreprises concernées	% de détention de l'exercice	% de détention exercice précédent	Méthode de conso. de l'exercice	Méthode de conso. exercice précédent	Observations
<b>Entreprises entrantes dans le périmètre</b>					
Galaxysanté	49,00%	-	MEE	-	Création
SoCall	100,00%	-	IG	-	Acquisition
<b>Entreprises sortantes du périmètre</b>					
Cegedim Malaysia SDN	100,00%	100,00%	IG	IG	Liquidation
Cegedim Centroamerica y el Caraibe	100,00%	100,00%	IG	IG	Liquidation

### Note 4 – Informations sectorielles au 30 septembre 2014

#### Eléments du compte de résultat au 30 septembre 2014

		CRM et Données Stratégiques	Professionnels de santé	Assurances et services	Activités GERS et réconciliation	30.09.2014	Total France	Total reste du monde
<i>(en milliers d'euros)</i>								
<b>Produits sectoriels</b>								
A	Ventes hors Groupe	294 322	210 305	116 426	21 597	642 649	373 172	269 477
B	Ventes aux autres secteurs du Groupe	13 446	4 856	3 035	14 765	36 102	34 527	1 575
A+B	CA total du secteur	307 768	215 160	119 461	36 362	678 752	407 699	271 052
<b>Résultat sectoriel</b>								
D	Résultat opérationnel courant	10 585	20 930	14 208	-4 781	40 942		
E	EBITDA courant	30 345	37 452	24 629	-3 373	89 053		
<b>Marge opérationnelle courant (en %)</b>								
D/A	Marge opérationnelle courant hors groupe	3,6%	10,0%	12,2%	-22,1%	6,4%		
E/A	Marge EBITDA courant hors groupe	10,3%	17,8%	21,2%	-15,6%	13,9%		
<b>Dotations aux amortissements sectoriels</b>								
	Dotations aux amortissements	19 760	16 522	10 420	1 408	48 111		

#### Répartition géographique du chiffre d'affaires consolidé au 30 septembre 2014

		France	Zone Euro hors France	Zone Livre Sterling	Zone US Dollar	Reste du monde	30.09.2014
<i>(en milliers d'euros)</i>							
	Répartition géographique	373 172	61 585	59 601	66 814	81 478	642 649
	%	58%	10%	9%	10%	13%	100%

## Eléments du bilan au 30 septembre 2014

(en milliers d'euros)	CRM et Données Stratégiques	Professionnels de santé	Assurances et services	Activités GERS et réconciliation	30.09.2014	Total France	Total reste du monde
<b>Actifs sectoriels (en valeurs nettes)</b>							
Ecarts d'acquisition (note 6)	405 716	123 980	48 325	327	578 348	121 247	457 101
Immobilisations incorporelles	134 024	52 277	42 527	5 727	234 556	199 890	34 666
Immobilisations corporelles	13 193	9 267	3 886	4 202	30 548	17 681	12 867
Titres mis en équivalence (Note 7)	60	8 902	66	-	9 029	67	8 961
<b>Total net</b>	<b>552 994</b>	<b>194 426</b>	<b>94 804</b>	<b>10 256</b>	<b>852 481</b>	<b>338 886</b>	<b>513 595</b>
<b>Investissements de l'exercice (en valeurs brutes)</b>							
Ecarts d'acquisition (note 6)	-	153	267	-	420	420	-
Immobilisations incorporelles	20 083	9 023	8 052	632	37 790	32 514	5 276
Immobilisations corporelles	3 505	11 420	1 253	74	16 251	12 494	3 758
Titres mis en équivalence (Note 7)	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total brut</b>	<b>23 588</b>	<b>20 596</b>	<b>9 572</b>	<b>705</b>	<b>54 461</b>	<b>45 428</b>	<b>9 033</b>
<b>Passifs sectoriels <sup>(1)</sup></b>							
<b>Passifs non courants</b>							
Provisions	13 134	8 750	7 126	613	29 622	27 522	2 101
Autres passifs	2 182	-	-	-	2 182	-	2 182
<b>Passifs courants</b>							
Dettes fournisseurs et cpt. rattachés	28 432	21 730	6 896	4 118	61 176	32 151	29 025
Dettes fiscales et sociales	57 755	23 434	25 486	3 396	110 072	72 168	37 904
Provisions	1 939	1 057	683	-	3 679	2 111	1 568
Autres passifs	51 234	25 604	19 516	855	97 209	54 368	42 841

(1) La contribution de la société Cegedim SA dans les passifs reste affectée par défaut dans le secteur CRM et données stratégiques, sans éclatement sectoriel.

## Note 5 – Informations sectorielles 2013

### Eléments du compte de résultat au 30 septembre 2013

		CRM et Données Stratégiques	Profession- nels de santé	Assuran- ces et services	Activités GERS et réconcili- ation	30.09.2013	Total France	Total reste du monde
<b>Produits sectoriels</b>								
A	Ventes hors Groupe	298 729	213 650	114 659	21 205	648 243	367 743	280 500
B	Ventes aux autres secteurs du Groupe	15 081	6 151	3 660	8 388	33 279	32 003	1 276
A+B	CA total du secteur	313 809	219 801	118 318	29 593	681 522	399 746	281 776
<b>Résultat sectoriel</b>								
D	Résultat opérationnel courant	10 688	25 684	16 395	-7 608	45 159		
E	EBITDA courant	27 786	42 357	26 715	-6 386	90 472		
<b>Marge opérationnelle courant (en %)</b>								
D/A	Marge opérationnelle courant hors groupe	3,6%	12,0%	14,3%	-35,9%	7,0%		
E/A	Marge EBITDA courant hors groupe	9,3%	19,8%	23,3%	-30,1%	14,0%		
<b>Dotations aux amortissements sectoriels</b>								
	Dotations aux amortissements	17 098	16 673	10 320	1 222	45 313		

### Répartition géographique du chiffre d'affaires consolidé au 30 septembre 2013

	France	Zone Euro hors France	Zone Livre Sterling	Zone US Dollar	Reste du monde	30.09.2013
						<i>(en milliers d'euros)</i>
Répartition géographique	367 743	61 250	62 852	71 481	84 917	648 243
%	57%	9%	10%	11%	13%	100%

## Eléments du bilan au 31 décembre 2013

<i>(en milliers d'euros)</i>	CRM et Données Stratégiques	Professionnels de santé	Assurances et services	Activités GERS et réconciliation	31.12.2013	Total France	Total reste du monde
<b>Actifs sectoriels (en valeurs nettes)</b>							
Ecarts d'acquisition (note 6)	360 868	119 539	48 058	-	528 465	120 827	407 638
Immobilisations incorporelles	128 389	46 775	45 149	3 575	223 888	194 033	29 855
Immobilisations corporelles	14 456	9 101	4 157	4 594	32 307	18 985	13 323
Titres mis en équivalence (Note 7)	96	8 419	85	-	8 599	112	8 487
<b>Total net</b>	<b>503 808</b>	<b>183 834</b>	<b>97 449</b>	<b>8 169</b>	<b>793 260</b>	<b>333 956</b>	<b>459 303</b>
<b>Investissements de l'exercice (en valeurs brutes)</b>							
Ecarts d'acquisition (note 6)	-	1 987	200	-	2 187	200	1 987
Immobilisations incorporelles	27 623	12 035	10 648	745	51 051	43 971	7 080
Immobilisations corporelles	3 878	16 785	1 365	270	22 298	17 629	4 669
Titres mis en équivalence (Note 7)	-	-	53	-	53	-	53
<b>Total brut</b>	<b>31 501</b>	<b>30 807</b>	<b>12 265</b>	<b>1 014</b>	<b>75 588</b>	<b>61 800</b>	<b>13 788</b>
<b>Passifs sectoriels <sup>(1)</sup></b>							
<b>Passifs non courants</b>							
Provisions	12 053	8 033	6 856	558	27 501	25 932	1 568
Autres passifs	2 421	-	-	-	2 421	-	2 421
<b>Passifs courants</b>							
Dettes fournisseurs et cpt. rattachés	68 772	23 116	11 156	5 226	108 269	44 810	63 459
Dettes fiscales et sociales	64 888	25 652	30 475	3 749	124 764	80 022	44 742
Provisions	3 595	1 278	917	50	5 840	2 679	3 161
Autres passifs	13 307	22 400	13 846	369	49 922	34 267	15 655

(1) La contribution de la société Cegedim SA dans les passifs reste affectée par défaut dans le secteur CRM et données stratégiques, sans éclatement sectoriel.

Des modifications de présentation ont été apportées aux comptes IFRS au 30 septembre 2013, initialement publiés le 28 novembre 2013. Ces modifications s'expliquent par un changement d'affectation de sociétés lié à leur activité. Ces changements impactent 3 secteurs. Il s'agit de réallouer des sociétés du secteur "CRM et Données Stratégiques" en "Professionnels de santé" et "Activités GERS et Réconciliation"). Ces modifications ont été intégrées à chaque poste de chaque secteur au 30 septembre 2013 présenté ci-dessous, pour les montants suivants :

<i>(en milliers d'euros)</i>	CRM et Données Stratégiques	Professionnels de santé	Assurances et services	Activités GERS et réconciliation	30.09.2013	Total France	Total reste du monde
<b>Produits sectoriels</b>							
Ventes hors Groupe publié	322 732	210 852	114 659	-	648 243	367 743	280 500
Réallocation	-24 003	2 798	-	21 205	-	-	0
<b>Ventes hors Groupe au 30 septembre 2013</b>	<b>298 729</b>	<b>213 650</b>	<b>114 659</b>	<b>21 205</b>	<b>648 243</b>	<b>367 743</b>	<b>280 500</b>
Ventes aux autres secteurs du Groupe publié	18 151	6 147	3 660	-	27 958	26 962	996
Réallocation	-3 070	4	-	8 388	5 322	5 042	280
<b>Ventes aux autres secteurs du Groupe au 30 septembre 2013</b>	<b>15 081</b>	<b>6 151</b>	<b>3 660</b>	<b>8 388</b>	<b>33 280</b>	<b>32 004</b>	<b>1 276</b>
CA total du secteur publié	340 883	216 999	118 319	-	676 201	394 705	281 496
Réallocation	-27 073	2 802	-	29 593	5 322	5 042	280
<b>CA total du secteur au 30 septembre 2013</b>	<b>313 810</b>	<b>219 801</b>	<b>118 319</b>	<b>29 593</b>	<b>681 523</b>	<b>399 747</b>	<b>281 776</b>

<i>(en milliers d'euros)</i>	CRM et Données Stratégiques	Professionnels de santé	Assurances et services	Activités GERS et réconciliation	30.09.2013
<b>Résultat sectoriels</b>					
Résultat opérationnel courant publié	3 641	25 352	16 166	-	45 159
Réallocation	7 047	332	229	-7 608	0
<b>Résultat opérationnel courant au 30 septembre 2013</b>	<b>10 688</b>	<b>25 684</b>	<b>16 395</b>	<b>-7 608</b>	<b>45 159</b>

<i>(en milliers d'euros)</i>	CRM et Données Stratégiques	Professionnels de santé	Assurances et services	Activités GERS et réconciliation	30.09.2013
<b>Dotations aux amortissements sectoriels</b>					
Dotations aux amortissements publié	18 322	16 671	10 320	-	45 313
Réallocation	-1 224	2	-	1 222	-
<b>Dotations aux amortissements au 30 septembre 2013</b>	<b>17 098</b>	<b>16 673</b>	<b>10 320</b>	<b>1 222</b>	<b>45 313</b>

Des modifications de présentation ont été apportées aux comptes IFRS au 31 décembre 2013, initialement publiés le 7 avril 2014. Ces modifications visent à simplifier la lecture de l'information sectorielle sur le secteur "CRM et Données Stratégiques" en reclassant les activités GERS dans le secteur "Activités GERS et Réconciliation". Ces modifications ont été intégrées à chaque poste de chaque secteur au 31 décembre 2013 présenté ci-dessous, pour les montants suivants :

<i>(en milliers d'euros)</i>	CRM et Données Stratégiques	Professionnels de santé	Assurances et services	Activités GERS et réconciliation	31.12.2013	Total France	Total reste du monde
<b>Actifs sectoriels</b>							
Immobilisations incorporelles	129 505	46 775	45 149	2 458	223 888	194 033	29 855
Réallocation	-1 116	-	-	1 117	-	-	-
<b>Immobilisations incorporelles au 31 décembre 2013</b>	<b>128 389</b>	<b>46 775</b>	<b>45 149</b>	<b>3 575</b>	<b>223 888</b>	194 033	29 855
Immobilisations corporelles publiées	15 958	9 101	4 157	3 091	32 307	18 985	13 323
Réallocation	-1 503	-	-	1 503	-	-	-
<b>Immobilisations corporelles au 31 décembre 2013</b>	<b>14 456</b>	<b>9 101</b>	<b>4 157</b>	<b>4 594</b>	<b>32 307</b>	18 985	13 323

<i>(en milliers d'euros)</i>	CRM et Données Stratégiques	Professionnels de santé	Assurances et services	Activités GERS et réconciliation	31.12.2013	Total France	Total reste du monde
<b>Investissements de l'exercice</b>							
Immobilisations incorporelles	28 132	12 035	10 648	236	51 051	43 971	7 080
Réallocation	-509	-	-	509	-	-	-
<b>Immobilisations incorporelles au 31 décembre 2013</b>	<b>27 623</b>	<b>12 035</b>	<b>10 648</b>	<b>745</b>	<b>51 051</b>	43 971	7 080
Immobilisations corporelles publiées	3 918	16 785	1 365	230	22 298	17 629	4 669
Réallocation	-40	-	-	40	-	-	-
<b>Immobilisations corporelles au 31 décembre 2013</b>	<b>3 878</b>	<b>16 785</b>	<b>1 365</b>	<b>270</b>	<b>22 298</b>	17 629	4 669

<i>(en milliers d'euros)</i>	CRM et Données Stratégiques	Professionnels de santé	Assurances et services	Activités GERS et réconciliation	31.12.2013	Total France	Total reste du monde
<b>Passifs sectoriels</b>							
<b>Passifs non courants</b>							
Provisions publiées	12 611	8 033	6 856	-	27 501	25 932	1 568
Réallocation	-558	-	-	558	-	-	-
<b>Provisions au 31 décembre 2013</b>	<b>12 053</b>	<b>8 033</b>	<b>6 856</b>	<b>558</b>	<b>27 501</b>	25 932	1 568

<i>(en milliers d'euros)</i>	CRM et Données Stratégiques	Profession- nels de santé	Assuran- ces et services	Activités GERS et réconcili- ation	31.12.2013	Total France	Total reste du monde
<b>Passifs sectoriels</b>							
<b>Passifs courants</b>							
Dettes fournisseurs et comptes rattachés publiés	73 754	23 116	11 156	243	108 269	44 810	63 459
Réallocation	-4 982	-	-	4 983	1	-	-
<b>Dettes fournisseurs et comptes rattachés au 31 décembre 2013</b>	<b>68 772</b>	<b>23 116</b>	<b>11 156</b>	<b>5 226</b>	<b>108 270</b>	44 810	63 459
Dettes fiscales et sociales publiées	67 172	25 652	30 475	1 465	124 764	80 022	44 742
Réallocation	-2 284	-	-	2 284	-	-	-
<b>Dettes fiscales et sociales au 31 décembre 2013</b>	<b>64 888</b>	<b>25 652</b>	<b>30 475</b>	<b>3 749</b>	<b>124 764</b>	80 022	44 742
Provisions publiées	3 645	1 278	917	-	5 840	2 679	3 161
Réallocation	-50	-	-	50	-	-	-
<b>Provisions au 31 décembre 2013</b>	<b>3 595</b>	<b>1 278</b>	<b>917</b>	<b>50</b>	<b>5 840</b>	2 679	3 161
Autres passifs publiés	13 355	22 400	13 846	321	49 922	34 267	15 655
Réallocation	-48	-	-	48	-	-	-
<b>Autres passifs au 31 décembre 2013</b>	<b>13 307</b>	<b>22 400</b>	<b>13 846</b>	<b>369</b>	<b>49 922</b>	34 267	15 655

## Note 6 – Ecarts d'acquisition

Au 30 septembre 2014, les écarts d'acquisition en valeur nette s'élèvent à 578 millions d'euros contre 528 millions d'euros au 31 décembre 2013. Cette augmentation de 50 millions d'euros correspond principalement aux effets de change sur les écarts d'acquisition libellés en dollar.

Secteur	31.12.2013	Reclassement	Périmètre	Impairment	Réévaluation	30.09.2014
CRM et données stratégiques	360 867	-263	-381	-	45 493	405 716
Professionnels de santé	119 540	-64	153	-	4 352	123 981
Assurances et services	48 058	-	267	-	-	48 325
Activités GERS et réconciliation	-	327	-	-	-	327
<b>TOTAL</b>	<b>528 465</b>	<b>-</b>	<b>39</b>	<b>-</b>	<b>49 845</b>	<b>578 349</b>

La norme IAS 36 paragraphe 90 indique que les UGT 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 dernière 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).

### S'agissant du secteur CRM et données stratégiques

Le 24 juin 2014, Cegedim a annoncé avoir reçu une offre ferme de la part d'IMS Health Inc. portant sur l'acquisition du secteur CRM et données stratégiques pour un montant en numéraire de 385 millions d'euros. Si l'on considère que l'offre reçue d'IMS Health Inc. doit être qualifiée de juste valeur, il convient de retenir pour la valeur recouvrable le montant le plus élevé entre le prix proposé dans cette offre (385 millions d'euros) diminué des coûts associés à la vente, et la valeur présente des flux d'exploitation attendus dans les plans d'affaires relatifs au secteur CRM et données stratégiques.

Les réalisations des neuf premiers mois de l'année, qui affichent une bonne progression de la marge d'exploitation par rapport à la même période en 2013, permettent de confirmer la validité des plans d'affaires établis pour ce secteur lors de la clôture 2013. Les tests d'impairment conduits à cette date avaient conclu à une valeur d'utilité de 516 millions d'euros. En l'absence d'indice de perte de valeur pour ce secteur d'activité au 30 septembre 2014, il n'y a pas lieu de réviser à la baisse la valeur d'utilité. Par conséquent, aucune dépréciation des écarts d'acquisition n'est nécessaire. Toutefois, il convient de noter que si l'offre d'IMS Health Inc. devait être acceptée par Cegedim, elle emporterait la constatation d'une moins value comptable, sans impact sur la trésorerie, que le groupe estime de l'ordre de 180 millions d'euros, et qui serait imputable en priorité aux écarts d'acquisition du secteur CRM et données stratégiques. Cette moins value sera effective dans les prochains comptes publiés du groupe, puisque le conseil d'administration a approuvé cette offre, et autorisé la signature du contrat de cession, en date du 17 octobre 2014.

### S'agissant des secteurs Professionnels de santé et Assurances et services

Les réalisations du semestre, bien qu'en deçà des attentes, ne sont pas considérées par le groupe comme des indices de perte de valeur susceptibles de remettre en cause les plans d'affaires établis lors de la clôture 2013. Les valeurs d'utilité déterminées à l'occasion de ces derniers travaux, respectivement de 420 millions d'euros et 424 millions d'euros couvrent largement la valeur des écarts d'acquisition affectés à ces secteurs et permettent de confirmer l'absence de dépréciation.

## Note 7 – Titres mis en équivalence

### Valeur des titres mis en équivalence

Entité	% intérêt 2013	Situation nette 31.12.13	QP situation nette 2013	Ecart d'acqui- sition	Prov. risque	Valeur nette des titres ME au 31.12.13
Edipharm	20,00%	160	32	-	-	32
Infodisk	34,00%	-46	-16	-	-	-16
Millennium	49,22%	11 328	5 576	2 859	-	8 434
Primeum Cegedim	50,00%	192	96	-	-	96
Tech Care Solutions	50,00%	105	53	-	-	53
<b>TOTAL</b>		<b>11 739</b>	<b>5 741</b>	<b>2 859</b>	<b>-</b>	<b>8 599</b>

Entité	% intérêt 30.09.14	Résultat 30.09.14	QP résultat 30.09.14 retraité	Situation nette au 30.09.14	QP situation nette totale 30.09.14	Ecart d'acqui- sition	Prov. risque	Valeur nette des titres ME au 30.09.14
Edipharm	20,00%	-59	-12	101	20	-	-	20
Infodisk	34,00%	-14	-5	-60	-20	-	-	-20
Millennium	49,22%	2 778	1 367	12 306	6 057	2 859	-	8 916
Primeum Cegedim	50,00%	5	2	121	60	-	-	60
Tech Care Solutions	50,00%	-14	-7	91	46	-	-	46
Galaxy Santé	49,00%	-	-	15	7	-	-	7
<b>TOTAL</b>		<b>2 694</b>	<b>1 346</b>	<b>12 573</b>	<b>6 170</b>	<b>2 859</b>	<b>-</b>	<b>9 029</b>

### Variation des titres mis en équivalence

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

Titres mis en équivalence au 1 <sup>er</sup> janvier 2014	8 599
Distribution dividendes	-924
Augmentation de capital	-
Quote-part résultat au 30 septembre 2014	1 346
Entrée de périmètre	7
<b>TITRES MIS EN EQUIVALENCE AU 30 SEPTEMBRE 2014</b>	<b>9 029</b>

## Note 8 – Créances clients

<i>(en milliers d'euros)</i>	Clients		30.09.2014	31.12.2013
	Courants	Non courants		
Sociétés françaises	125 126	13 778 <sup>(1)</sup>	138 904	149 090
Sociétés étrangères	95 836	-	95 836	102 883
<b>TOTAL VALEURS BRUTES</b>	<b>220 962</b>	<b>13 778</b>	<b>234 739</b>	<b>251 973</b>
Provisions	6 890	-	6 890	7 636
<b>TOTAL VALEURS NETTES</b>	<b>214 072</b>	<b>13 778</b>	<b>227 849</b>	<b>244 337</b>

(1): Créances correspondant aux contrats de location-financière consentis par Cegelease échéance supérieure à un an.

Les créances sont valorisées à leur valeur nominale.

Une provision pour dépréciation est constituée lorsque la valeur d'inventaire, fondée sur la probabilité de leur recouvrement, est inférieure à la valeur comptabilisée.

Ainsi, les clients en redressement ou liquidation judiciaire sont systématiquement dépréciés à 100 % et les créances échues de plus de six mois sont suivies au cas par cas et, éventuellement, dépréciées à hauteur du risque estimé de non recouvrement.

La part des échus dans le total des créances clients en valeur brute s'élève à 53 millions d'euros au 30 septembre 2014.

### Balance âgée

Balance âgée 30 septembre 2014	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	26 286	7 182	6 728	2 754	1 742	7 880
Sociétés étrangères	26 880	10 877	6 896	2 839	1 514	4 755
<b>TOTAL</b>	<b>53 166</b>	<b>18 059</b>	<b>13 624</b>	<b>5 593</b>	<b>3 256</b>	<b>12 635</b>

### Créances cédées avec transfert de risque de crédit

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

En effet, d'après l'IAS 39, les créances cédées à des tiers (contrats d'affacturage) sont sorties de l'actif du groupe lorsque les risques et avantages qui leur sont associés sont substantiellement transférés à ces tiers et si la société d'affacturage prend notamment en charge le risque de crédit, le risque d'intérêt et de délai de recouvrement (voir "principes comptables" § créances clients du document de référence 2013).

Le montant des créances cédées avec transfert de risque de crédit ainsi décomptabilisées au sens d'IAS 39 dans le cadre de contrats d'affacturage au 30 septembre 2014 s'élève à 15,4 millions d'euros, montant en baisse par rapport au 31 décembre 2013.

Il n'y a pas de trésorerie disponible au 30 septembre 2014 dans le cadre de ces contrats.

## Note 9 – Endettement financier net

<i>(en milliers d'euros)</i>	Financier	Divers <sup>(1)</sup>	30.09.2014	31.12.2013
Emprunts et dettes financières à moyen et long terme (> 5 ans)	424 153	-	424 153	298 349
Emprunts et dettes financières à moyen et long terme (> 1 an, < 5 ans)	45 094	7 278	52 372	215 300
Emprunts et dettes financières à court terme (> 6 mois, < 1 an)	55 878	2 126	58 004	1 704
Emprunts et dettes financières à court terme (> 1 mois, < 6 mois)	13	-	13	5 122
Emprunts et dettes financières à court terme (< 1 mois)	819	-	819	4 992
Concours bancaires courants	22 928	-	22 928	12 746
<b>TOTAL DETTES FINANCIERES</b>	<b>548 885</b>	<b>9 404</b>	<b>558 289</b>	<b>538 214</b>
Trésorerie active	62 510	-	62 510	66 973
<b>ENDETTEMENT FINANCIER NET</b>	<b>486 375</b>	<b>9 404</b>	<b>495 779</b>	<b>471 241</b>

(1) Le poste divers comprend principalement la participation pour un montant de 9 081 milliers d'euros.

### Trésorerie nette

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.09.2014	31.12.2013
Concours bancaires courants	22 928	12 746
Trésorerie active	62 510	66 973
<b>TRESORERIE NETTE</b>	<b>39 582</b>	<b>54 227</b>

### Tableau de variation de l'endettement net

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.09.2014	31.12.2013
<b>Endettement net en début d'exercice (A)</b>	<b>471 241</b>	<b>486 250</b>
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement net et impôt	77 805	152 615
Impôt versé	-8 611	-12 451
Variation du besoin en fonds de roulement <sup>(1)</sup>	-12 763	9 424
<b>FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE</b>	<b>56 431</b>	<b>149 588</b>
Variation liée aux opérations d'investissement	-51 083	-70 747
Incidence des variations de périmètre	-467	-1 697
Dividendes	-	-
Augmentation du capital en numéraire	-53	-
Incidence des variations de cours des devises	3 821	-1 668
Intérêts versés sur emprunts	-38 363	-43 413
Autres produits et charges financiers versés ou reçus	-2 788	-8 339
Autres variations	7 964	-8 715
<b>VARIATION NETTE TOTALE DE L'EXERCICE (B)</b>	<b>-24 538</b>	<b>15 009</b>
<b>ENDETTEMENT NET EN FIN D'EXERCICE (A-B)</b>	<b>495 779</b>	<b>471 241</b>

(1) La variation du besoin en fond de roulement de -12 763 milliers d'euros s'analyse une variation des stocks, des créances clients et autres débiteurs de 11 776 milliers d'euros et une variation des fournisseurs et autres créditeurs de -24 539 milliers d'euros.

Les emprunts bancaires sont aux conditions suivantes :

	< 1 mois	> 1 mois, < 6 mois	> 6 mois, < 1 an	> 1 an, < 5 ans	> 5 an
Taux Fixe	819	13	55 878	-	424 153
Taux Euribor 1 mois	22 928	-	-	45 094	-
	<b>23 747</b>	<b>13</b>	<b>55 878</b>	<b>45 094</b>	<b>424 153</b>

Les principaux emprunts sont assortis de conditions portant sur les comptes consolidés, relatives notamment au niveau d'endettement net par rapport à l'excédent brut d'exploitation (ou l'EBITDA) consolidés. Ces ratios, respectés à la clôture, font l'objet d'une attestation annuelle par les commissaires aux comptes.

## Financement

En mai 2007, Cegedim recevait un prêt d'actionnaire de 50,0 millions d'euros, le Prêt FCB, de la part de FCB, son plus important actionnaire. L'accord de prêt entre Cegedim S.A et FCB avait été signé le 7 mai 2007 ; il avait ensuite été amendé le 5 septembre 2008 puis le 21 septembre 2011 en vue d'une prorogation de la durée du prêt et d'une modification du taux d'intérêt applicable. En décembre 2009, FCB avait souscrit pour 4,9 millions d'euros d'actions à titre de remboursement d'une portion de la dette, ce qui avait entraîné une réduction du solde du prêt FCB qui était passé à 45,1 millions d'euros.

Le 10 juin 2011, Cegedim avait conclu un accord de prêt à terme et une facilité de crédit revolving multidevises pour un total de 280,0 millions d'euros. Le prêt à terme se montait à 200 millions d'euros et prévoyait des remboursements semestriels de 20 millions d'euros du principal. La facilité de crédit revolving s'élevait à 80 millions d'euros. Le prêt à terme et la facilité de crédit revolving arrivaient à échéance le 10 juin 2016.

Le 27 juillet 2010, le Groupe avait émis un emprunt obligataire de premier rang au taux de 7,0 % d'un montant de 300 millions d'euros remboursable le 27 juillet 2015. Cette émission n'était pas soumise aux exigences de déclaration de la Loi américaine sur les valeurs mobilières. L'emprunt obligataire était coté en bourse de Luxembourg et son code ISIN est FR0010925172. En novembre 2011, sur le marché ouvert, Cegedim avait procédé à un rachat d'obligations, sur le marché, pour un montant de 20 millions d'euros et les avait annulées. Par conséquent, le montant global en circulation des obligations était de 280 millions d'euros.

Le 20 mars 2013, Cegedim avait 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 était coté en bourse de Luxembourg et les codes ISIN sont XS0906984272 et XS0906984355. Le prix d'émission avait été de 100 % de la valeur nominale. Cegedim avait utilisé le produit de l'émission pour les opérations suivantes :

- racheter les obligations à 7 % arrivant à échéance en 2015, suite à une offre de rachat au prix de 108 %, sur un montant en principal de 111,5 millions d'euros (il restait 168,6 millions d'euros d'obligations en circulation) ;
- rembourser le prêt à terme de 140 millions d'euros ;
- rembourser les tirages faits sur le crédit revolving ;
- payer les frais et dépenses liés à ces opérations.

Le 7 avril 2014, Cegedim a lancé une émission obligataire additionnelle de 100 millions d'euros portée dans la journée à 125 millions d'euros, sur son emprunt obligataire 6,75% à échéance 2020.

A l'exception de la date et du prix d'émission (105,75% augmenté des intérêts courus depuis le 1er avril 2014), les obligations nouvelles sont identiques aux obligations émises dans le cadre de l'emprunt obligataire 6,75% de 300 millions d'euros à échéance 2020 émis le 20 mars 2013.

Le produit de cette émission obligataire a été utilisé, entre autres, pour financer le rachat de 106 millions d'euros de l'emprunt obligataire à échéance 2015 (au prix de 108,102%), payer la prime ainsi que les frais y afférant et rembourser les facilités de découvert bancaire.

La structure de la dette au 30 septembre 2014 est la suivante :

- emprunt obligataire de 62,6 millions d'euros à 7 % arrivant à échéance le 27 juillet 2015 ;
- emprunt obligataire de 425 millions d'euros à 6,75 % arrivant à échéance le 1er avril 2020 ;
- crédit revolving de 80 millions d'euros, arrivant à échéance le 10 juin 2016 ;
- prêt FCB de 45,1 millions d'euros arrivant à échéance en juin 2016;
- facilités de découvert de 46,5 millions d'euros dont 22,9 millions d'euros sont utilisés au 30 septembre 2014.

Au 30 septembre 2014, la couverture de la dette à la variation des Taux Euro se compose de trois swap amortissables à prime nulle receveur Euribor 1 mois pré-fixé, payeur Taux Fixe défini comme suit :

- Taux de 4,565% sur un montant notionnel couvert de 20 millions d'euros amortissable jusqu'à l'échéance du 29/12/2017;
- 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 60 millions d'euros au 30 septembre 2014.

La charge d'intérêt liée aux emprunts bancaires, obligataires, agios et commissions bancaires s'élève à 27 976 milliers d'euros au 30 septembre 2014.

Les intérêts liés au prêt d'actionnaire pour les neuf premiers mois de l'année 2014 s'élèvent à 1 776 milliers d'euros.

La variation de juste valeur de ces dérivés a été enregistrée en capitaux propres pour la part efficace de ceux qualifiés de couverture de flux de trésorerie (- 993 milliers d'euros) et en résultat pour leur part inefficace et pour les dérivés non qualifiés de couverture en IFRS (1 362 milliers d'euros).

La valeur à la date de clôture des instruments de couverture est de 8 534 milliers d'euros.

## Note 10 – Coût de l'endettement financier net

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.09.2014	30.09.2013	30.09.2013 publié
<b>PRODUITS OU EQUIVALENT DE TRESORERIE</b>	<b>465</b>	<b>290</b>	<b>290</b>
Intérêts sur emprunts versés	-38 363	-42 275	-42 275
Intérêts courus sur emprunts	2 707	6 238	6 238
<b>Intérêts sur dettes financières</b>	<b>-35 656</b>	<b>-36 037</b>	<b>-36 037</b>
Autres intérêts et charges financières <sup>(1)</sup>	-2 620	-2 897	-2 897
<b>COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER BRUT</b>	<b>-38 276</b>	<b>-38 934</b>	<b>-38 934</b>
Ecarts de change nets	-633	-2 374	-2 374
Valorisation instruments financiers	1 362	-405	-6 557
Autres produits et charges financiers	-1 261	-5 842	310
<b>AUTRES PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS</b>	<b>-532</b>	<b>-8 621</b>	<b>-8 621</b>
<b>COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET</b>	<b>-38 343</b>	<b>-47 265</b>	<b>-47 265</b>

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.09.2014	30.09.2013	30.09.2013 publié
(1) dont intérêts et charges financières Cegedim (FCB)	1 776	1 836	1 836
intérêts dettes Ixis	-	4	4
intérêts sur participations	511	586	586
<b>TOTAL</b>	<b>2 287</b>	<b>2 426</b>	<b>2 426</b>

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

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

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.09.2014	30.09.2013
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>40 942</b>	<b>45 159</b>
Perte de valeurs sur immos corp et incorp (y.c. ECA)	-	-
Frais de restructuration	-3 028	-3 215
Plus ou moins value de cession d'actifs	-	-
Autres produits et charges non courants	-7 739	-1 916
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>	<b>30 175</b>	<b>40 029</b>

## Note 12 – Impôt différé

### Ventilation de la charge d'impôt

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.09.2014	30.09.2013
France	-418	-364
Etranger	-6 470	-8 418
<b>TOTAL IMPOT EXIGIBLE</b>	<b>-6 888</b>	<b>-8 782</b>
France	1 247	8 559
Etranger	18	1 192
<b>TOTAL IMPOTS DIFFERES</b>	<b>1 265</b>	<b>9 751</b>
<b>CHARGE TOTAL D'IMPOTS</b>	<b>-5 623</b>	<b>969</b>
Dont activités destinées à être cédées	-	-
<b>CHARGE TOTAL D'IMPOTS</b>	<b>-5 623</b>	<b>969</b>

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

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

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.09.2014	30.09.2013
Résultat net	-12 444	-4 811
Quote-part dans les sociétés MEE	-1346	-1 456
Impôt sur les bénéfices	5623	-969
<b>Résultat avant impôt des sociétés intégré (A)</b>	<b>-8 167</b>	<b>-7 236</b>
<i>dont sociétés françaises intégrées</i>	<i>-23 061</i>	<i>18 541</i>
<i>dont sociétés étrangères intégrées</i>	<i>14 894</i>	<i>-25 776</i>
Taux d'impôt normatif en France (B)	38,00%	36,10%
<b>CHARGE D'IMPOT THEORIQUE (C) = (A) X (B)</b>	<b>3 103</b>	<b>2 612</b>
Impact des différences permanentes	-1573	-1 365
Impact des différences de taux d'imposition sur résultats bénéficiaires	4235	3 960
Impact des différences de taux d'imposition sur résultats déficitaires activés	-1341	-
Impôts non activés sur résultats déficitaires	-12250	-3 696
Impact crédit d'impôt	2203	-542
Impact dépréciation écarts d'acquisition	-	-
<b>CHARGE D'IMPOT INSCRITE AU COMPTE DE RESULTAT</b>	<b>-5 623</b>	<b>969</b>
Taux d'impôt effectif	0,00%	0,00%

Calcul du taux d'impôt normatif en France:

Base	33,33%
Contribution de 3,3% (IS > 763 000€)	1,10%
	34,43%
Contribution temporaire 10,7%	3,57%
<b>Taux d'impôt normatif en France</b>	<b>38,00%</b>

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

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

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30.09.2014</b>
UK	2 395
Luxembourg	507
Pays-Bas	268
Pologne	295
Mexique	384
Inde	-343
France	64
Autres	664
<b>Total</b>	<b>4 235</b>

## Actifs et passifs d'impôt différés

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

	31.12.2013	Reclas- sement	Résultat	Variation de périmètre	Autres variations capitaux propres	Variation taux de change	30.09.2014
<i>(en milliers d'euros)</i>							
Reports déficitaires et crédits d'impôts <sup>(1)</sup>	14 584	-	1 094	-	-	1 486	17 164
Engagement de retraite	7 960	-	78	-	1	-	8 039
Provisions non déductibles	3 978	-	-307	-	-	160	3 831
Mise à juste valeur des instruments financiers	3 338	-	-540	-	377	-	3 176
Annulation plus-value interne	6 619	-	2	-	-	-	6 621
Retraitement marge R&D	3 564	-	477	-	-	-	4 041
Retraitement dotation sur cession actif incorporel	1 827	-	-	-	-	-	1 827
Autres	11 086	-	-621	-	35	885	11 384
<b>TOTAL IMPOTS DIFFERES ACTIFS</b>	<b>52 956</b>	<b>-</b>	<b>184</b>	<b>-</b>	<b>413</b>	<b>2 531</b>	<b>56 084</b>
Ecart de conversion	-	-	1 641	-	-3 969	-258	-2 586
Annulation amortissement dérogatoire	-1 236	-	373	-	-	-	-863
Plus-value latente Cegelease	-1 454	-	75	-	-	-	-1 379
Annulation amortissement fonds de commerce	-3 094	-	-284	-	-	-	-3 378
Annulation amortissement sur plus-value interne	-3 258	-	-474	-	-	-	-3 732
Crédit-bail	-124	-	10	-	-	-	-114
Activation R&D	-5 320	-	-161	-	-	-	-5 481
Retraitement dotation sur marge R&D	-861	-	-237	-	-	-	-1 098
Actifs issus de regroupements d'entreprises	-3 533	-	-	-	-	-339	-3 872
Autres	-1 469	-	139	-	-	-13	-1 344
<b>TOTAL IMPOTS DIFFERES PASSIFS</b>	<b>-20 349</b>	<b>-</b>	<b>1 082</b>	<b>-</b>	<b>-3 969</b>	<b>-610</b>	<b>-23 846</b>
<b>IMPOT DIFFERES NETS</b>	<b>32 608</b>	<b>-</b>	<b>1 265</b>	<b>-</b>	<b>-3 556</b>	<b>1 921</b>	<b>32 238</b>

(1) Le montant de l'impôt correspondant aux déficits activés ne concerne que les US pour un montant de 17 164 milliers d'euros.

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

<i>(en milliers d'euros)</i>	Actifs	Passifs	Net
<b>Au 31 décembre 2013</b>	<b>42 121</b>	<b>-9 513</b>	<b>32 608</b>
Impact résultat de la période	184	1 082	1 265
Impact capitaux propres	2 944	-4 579	-1 635
Impact de présentation nette par entité fiscale	-2 944	2 943	-1
<b>AU 30 SEPTEMBRE 2014</b>	<b>42 304</b>	<b>-10 067</b>	<b>32 237</b>

Le montant de l'impôt correspondant aux déficits non activés au 30/09/2014 s'élève à 33 815 milliers d'euros pour les sociétés françaises et à 21 865 milliers d'euros pour les sociétés internationales.

## Note 13 – Engagements hors bilan

Les cautions existantes au 31 décembre 2013 ont évolué de manière non significative au cours des neuf premiers mois 2014.

## Note 14 – Capital

Au 30 septembre 2014, le capital est constitué de 13 997 173 actions (dont 12 510 actions d'auto contrôle) d'un nominal de 0,9528 euros soit un capital total de 13 336 506 euros.

## Note 15 – Actions propres

21 180 actions propres ont été attribuées définitivement au cours du mois de juin 2014, au titre du plan du 8 juin 2010, pour un montant de 524 milliers d'euros.

12 970 actions propres ont été attribuées définitivement au cours du mois de septembre 2014, au titre du plan du 19 septembre 2012, pour un montant de 302 milliers d'euros.

### Attribution d'actions gratuites

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

Les conseils du 29 juin 2011, du 19 septembre 2012 et du 04 juin 2013 ont été autorisés par l'Assemblée Générale Extraordinaire du 08 juin 2011 à attribuer gratuitement un nombre total d'actions ne dépassant pas 10% du nombre total d'actions composant le capital aux dirigeants et salariés du groupe Cegedim.

Le conseil du 8 juin 2010 a été autorisé par l'Assemblée Générale Extraordinaire du 22 février 2008 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 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 08 juin 2010 a autorisé une attribution maximum de 32 540 actions gratuites. Le plan du 29 juin 2011 a autorisé une attribution maximum de 41 640 actions gratuites. Le plan du 19 septembre 2012 a autorisé une attribution maximum de 31 670 actions gratuites. Le plan du 04 juin 2013 a autorisé une attribution maximum de 48 870 actions gratuites. Le plan du 18 septembre 2014 a autorisé une attribution maximum de 17 280 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. Le montant comptabilisé en produits sur les neuf premiers mois 2014 s'élève à 556 milliers d'euros.

Les principales caractéristiques du plan sont les suivantes :

	<b>Plan du 08.06.10</b>	<b>Plan du 29.06.11</b>	<b>Plan du 19.09.12</b>	<b>Plan du 04.06.13</b>	<b>Plan du 18.09.13</b>
Date de l'Assemblée Générale	22/02/08	08/06/11	08/06/11	08/06/11	10/06/14
Date du Conseil d'administration	08/06/10	29/06/11	19/09/12	04/06/13	18/09/14
Date d'ouverture du plan	08/06/10	29/06/11	19/09/12	04/06/13	18/09/14
Nombre total d'actions pouvant être attribuées	32 540	41 640	31 670	48 870	17 280
Prix initial de souscription	55,00€	39,12 €	15,70 €	24,46 €	27,11 €
Date de libre disposition des actions gratuites					
France	08/06/12	28/06/13	18/09/14	03/06/15	17/09/16
Etranger	08/06/14	28/06/15	18/09/16	03/06/17	17/09/18

Situation des plans au 30 septembre 2014 :

	<b>Plan du 08.06.10</b>	<b>Plan du 29.06.11</b>	<b>Plan du 19.09.12</b>	<b>Plan du 04.06.13</b>	<b>Plan du 04.06.13</b>
Nombre total d'actions attribuées	-	24 470 actions	26 200 actions	42 380 actions	17 280 actions
Nombre total d'actions restant à acquérir, après levées d'options constatées et options annulées	-	24 470 actions	13 230 actions	35 365 actions	17 280 actions
Prix d'acquisition ajusté des attributions d'actions gratuites					
France	51,45 €	36,04 €	15,24 €	23,74 €	26,31 €
Etranger	43,40 €	29,95 €	13,35 €	20,79 €	23,04 €

## Note 16 – Dividendes

Aucun dividende n'a été versé au titre de l'exercice 2013, conformément à la décision prise lors de l'Assemblée Générale Ordinaire du 10 juin 2014.

## Note 17 – Effectifs

	<b>30.09.2014</b>	<b>30.09.2013</b>
France	3 377	3 324
International	4 561	4 722
<b>TOTAL EFFECTIF</b>	<b>7 938</b>	<b>8 046</b>

## Note 18 – Frais de personnel

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30.09.2014</b>	<b>30.09.2013</b>
Coût du personnel	-321 702	-322 569
Participation et intéressement	-2 591	-1 945
Actions gratuites	556	-382
<b>FRAIS DE PERSONNEL</b>	<b>-323 738</b>	<b>-324 896</b>

## Note 19 – Evénements 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<sup>(1)</sup>. 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<sup>er</sup> 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.*

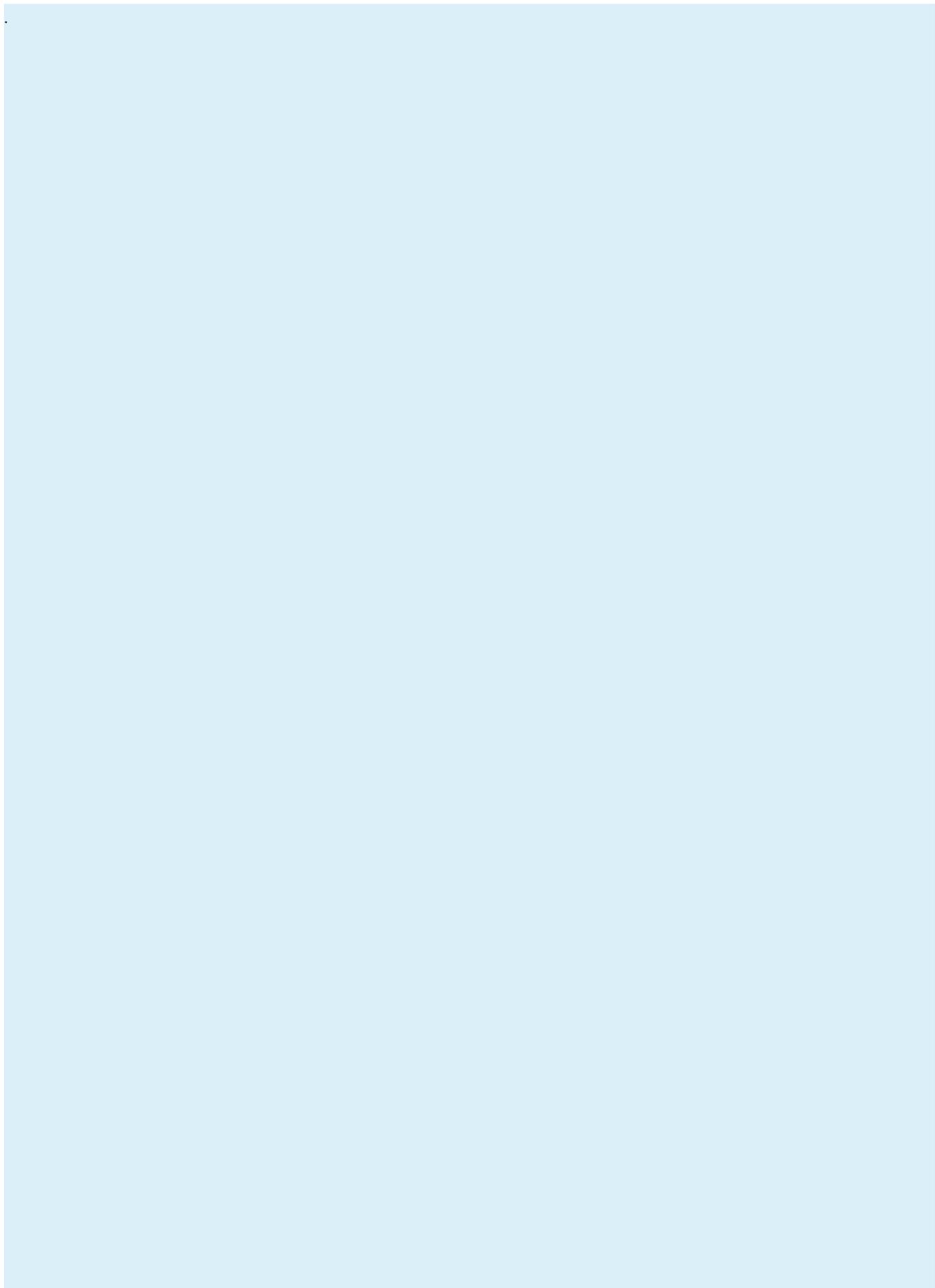
### La note B+ de Cegedim placée sous surveillance positive par S&P's

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.

## Note 20 – Saisonnalité

Les activités du Groupe sont marquées par certains effets de saisonnalité du fait, entre autre, de son activité d'éditeur de logiciel et de fournisseur de bases de données. 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, en ce qui concerne la division CRM et données stratégiques, les clients font plus appel aux services du Groupe à la fin de l'année car ils analysent les résultats de leur efforts de marketing et de ventes au cours de l'année et élaborent des stratégies et les budgets pour l'année suivante. Les délégués médicaux, afin d'atteindre leurs objectifs annuels, ont également tendance à faire un usage plus important de nos services en fin d'année. Enfin, les divisions Professionnels de santé et Assurances et services sont également 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.





# Informations complémentaires.

- Glossaire 76
- Calendrier Financier 78
- Contacts 78



# Glossaire

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

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

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

**Données organiques** : à structure et taux de change constants

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

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

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

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

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

**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.

**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.

**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.

**Réconciliation** : Cette division regroupe à la fois des activités inhérentes au statut de tête de Groupe coté, et des activités de support aux trois secteurs opérationnels du Groupe. Les activités de support sont refacturées aux filiales utilisatrices, à des prix de marché, et recouvrent notamment la tenue de comptabilité, la gestion des ressources humaines et de la trésorerie, l'assistance juridique et le marketing. Les activités de tête de Groupe ne sont pas refacturables et recouvrent notamment le management stratégique du Groupe, la production d'informations consolidées et la communication financière. Les activités de la division Réconciliation sont essentiellement réalisées par la maison mère Cegedim SA, qui exerce par ailleurs des activités opérationnelles dont la principale est le CRM. Auparavant, les activités de la division Réconciliation étaient logées dans la division de rattachement de la principale activité opérationnelle de Cegedim SA : CRM et données stratégiques. Cette distinction permet de mieux appréhender l'impact de ce pôle de compétences dans les comptes du Groupe.



# Calendrier Financier Contacts

## Calendrier Financier

Résultats T1 2014

**27 Mai 2014**

Chiffre d'affaires T2 2014

**29 Juillet 2014**

Résultats T2 2014

**18 Septembre 2014**

Chiffre d'affaires T3 2014

**28 Octobre 2014**

Résultats T3 2014

**27 Novembre 2014**

Toutes les publications se font après bourse et sont suivies d'une conférence téléphonique en anglais à 18h15 (heure de Paris)

## Contacts

### Investisseurs

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

### Adresse

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

### Internet

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

### Communications & Presse

Aude Balleydier  
Responsable Communication  
Tél : +33 (0) 1 49 09 68 81  
aude.balleydier@cegedim.com

### Agence de presse

Guillaume de Chamisso  
PRPA Agency  
Tél : +33 (0) 1 77 35 60 99  
guillaume.dechamisso@prpa.fr

### Application Mobile

Pour smartphone et tablettes  
Sur iOS et Android





# Rapports de revue.

- Attestation du responsable du rapport financier des neuf premiers mois

80



# Attestation du responsable du rapport financier des neuf premiers mois de 2014

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes consolidés résumés pour les neuf 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 neuf 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 trois mois restants de l'exercice.

Fait à Boulogne-Billancourt, le 27 novembre 2014.

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





Publié le 27 mai 2014



Publié le 18 septembre 2014



Publié le 27 novembre 2014

Conception & Réalisation: Direction de la Communication de Cegedim



Siège Social :  
127-137 rue d'Aguesseau 92100 Boulogne-Billancourt – France  
Téléphone: +33 1 49 09 22 00 - Fax: +33 1 46 03 45 95  
E-mail: [investor.relation@cegedim.com](mailto:investor.relation@cegedim.com)  
[www.cegedim.fr/finance](http://www.cegedim.fr/finance)  
R.C.S. Nanterre : B 350 422 622 - Code NAF: 6311 Z  
Société anonyme au capital de 13.336.506,43€

Les documents juridiques relatifs à Cegedim sont consultables au siège