

Information Financière Trimestrielle au 30 juin 2014
 IFRS - Information Réglementée - Auditée

Cegedim : Quasi-stabilité de la marge d'EBITDA au premier semestre 2014

- Un chiffre d'affaires organique en hausse au deuxième trimestre
- Réponse à l'offre d'IMS Health attendue avant fin octobre 2014
- Le Groupe maintient ses objectifs 2014

Paris, le 18 septembre 2014 – [Cegedim](#), entreprise mondiale de technologies et de services spécialisée dans le domaine de la santé, enregistre un chiffre d'affaires consolidé au premier semestre 2014 de 428,7 millions d'euros, en recul de 1,9% en données publiées et de 0,9% en données organiques.

Le recul de 2,8% du chiffre d'affaires organique au premier trimestre a été partiellement compensé par une croissance de 1,0% au deuxième trimestre. Le recul en données organiques du chiffre d'affaires au premier semestre de la division *Professionnels de santé* est largement compensé par la croissance organique du chiffre d'affaires des divisions *CRM et données stratégiques*, *Assurances et services* et *Activités GERS et Réconciliation*. Il est à noter que la division *Professionnels de santé* retrouve une bonne dynamique commerciale sur le mois de juin.

L'EBITDA s'établit à 53,5 millions d'euros, en recul de 1,9 million d'euros sur les six premiers mois de l'année 2014. La marge d'EBITDA est ainsi quasi stable à 12,5% sur les six premiers mois de 2014, contre 12,7% un an plus tôt. Cette évolution de l'EBITDA résulte du recul des divisions *Professionnels de santé* et *Assurances et services*, partiellement compensé par l'amélioration significative des divisions *CRM et données stratégiques* et *Activités GERS et Réconciliation*.

L'endettement financier net recule de 11,2 millions d'euros à 460,0 millions d'euros.

Suite à l'offre d'IMS Health annoncée le 24 juin dernier, les consultations des instances représentatives du personnel ont commencé et leurs avis sont attendus pour la fin du mois de septembre. Ainsi, le Conseil d'Administration devrait être en mesure de se prononcer sur l'offre avant fin octobre 2014.

• Compte de résultat simplifié

	1 ^{er} semestre 2014		1 ^{er} semestre 2013		Δ
	En M€	En %	En M€	En %	
Chiffre d'affaires	428,7	100%	437,2	100%	-1,9%
EBITDA	53,5	12,5%	55,4	12,7%	-3,5%
Dotation aux amortissements	32,3	—	29,4	—	+9,8%
Résultat opérationnel courant	21,1	4,9%	25,9	5,9%	-18,7%
Produits et charges non courants	-9,1	—	-4,0	—	+125,3%
Résultat opérationnel	12,0	2,8%	21,9	5,0%	-45,3%
Coût de l'endettement financier net	24,4	—	36,1	—	-32,2%
Charge d'impôt	-5,3	—	0,4	—	n.m.
Résultat net consolidé	-16,8	-3,9%	-12,8	-2,9%	+30,6%
Résultat net part du Groupe	-16,8	-3,9%	-12,8	-2,9%	+30,6%

Sur le premier semestre 2014, Cegedim a enregistré un chiffre d'affaires consolidé de 428,7 millions d'euros, en recul de 1,9% en données publiées et de 0,9% en données comparables par rapport à la même période de 2013. Les acquisitions ont contribué positivement à hauteur de 0,2% et les effets de change négativement à hauteur de 1,2%.

Les charges opérationnelles ont reculé de 4,1 millions d'euros. Cette évolution reflète une baisse des achats consommés de 4,3 millions d'euros et des frais de personnel de 2,6 millions d'euros, alors que les charges externes progressent de 2,8 millions d'euros.

L'EBITDA a reculé de 1,9 million d'euros à 53,5 millions d'euros, avec une marge passant de 12,7% au premier semestre 2013 à 12,5% au premier semestre 2014.

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

Les dépréciations ont progressé de 2,9 millions d'euros et les charges exceptionnelles de 5,1 millions d'euros suite à l'amende de 5,7 millions d'euros infligée par l'Autorité de la concurrence. Ainsi, le résultat opérationnel s'est établi à 12,0 millions d'euros, en recul de 9,9 millions d'euros par rapport au premier semestre 2013.

Le coût de l'endettement financier a reculé de 11,6 millions d'euros passant de 36,1 millions d'euros au 30 juin 2013, à 24,4 millions d'euros au 30 juin 2014. Ce recul reflète l'effet de base lié aux charges comptables du refinancement de 2013.

La charge d'impôt a progressé de 5,7 millions d'euros passant d'un crédit de 0,4 million d'euros à une charge de 5,3 millions d'euros. La hausse s'explique principalement par la non-activation des impôts différés des entités déficitaires en 2014, contrairement à 2013.

Le résultat net consolidé part du Groupe s'est établi en perte de 16,8 millions d'euros contre une perte de 12,8 millions d'euros un an plus tôt. La perte courante par action est passée de 0,9 euro au premier semestre 2013 à 1,2 euro au premier semestre 2014.

Analyse de l'évolution de l'activité par division

• Chiffres clés par division

en millions d'euros	Chiffre d'affaires		EBIT courant		EBITDA	
	2 ^{ème} Trimestre		2 ^{ème} Trimestre		2 ^{ème} Trimestre	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
CRM et données stratégiques	102,0	101,8	6,2	7,2	12,8	10,7
Professionnels de santé	74,6	75,7	8,2	9,8	14,3	15,2
Assurances et services	40,0	39,9	5,9	7,7	9,5	11,2
Activités GERS et Réconciliation	8,2	7,0	-1,5	-1,6	-1,1	-1,2
Cegedim	224,7	224,4	18,8	23,2	35,5	35,9

en millions d'euros	Chiffre d'affaires		EBIT courant		EBITDA	
	1 ^{er} Semestre		1 ^{er} Semestre		1 ^{er} Semestre	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
CRM et données stratégiques	194,5	198,5	2,7	2,4	16,0	13,0
Professionnels de santé	141,9	147,6	13,0	17,1	24,3	28,3
Assurances et services	78,0	77,0	8,9	11,6	15,8	18,3
Activités GERS et Réconciliation	14,3	14,0	-3,4	-5,1	-2,6	-4,3
Cegedim	428,7	437,2	21,1	25,9	53,5	55,4

- **CRM et données stratégiques**

Sur le premier semestre de 2014, le chiffre d'affaires de la division s'établit à 194,5 millions d'euros, en baisse de 4,0 millions d'euros, soit 2,0% en données publiées. Les effets de change ont contribué négativement au chiffre d'affaires à hauteur de 3,2%. En données comparables, le chiffre d'affaires est en recul de 1,2% sur la période.

L'EBITDA s'établit à 16,0 millions d'euros en progression de 3,0 millions d'euros, soit 23,0%. La marge s'établit ainsi à 8,2% contre 6,6% un an plus tôt.

Cette progression résulte principalement de la croissance de l'activité Compliance et des produits et services liés à la base de données *OneKey* combinée à une stabilisation de l'activité études de marché et à la poursuite des efforts de restructuration. Ainsi, l'EBITDA progresse alors que le chiffre d'affaires recule.

- **Professionnels de santé**

Sur le premier semestre 2014, le chiffre d'affaires de la division s'établit à 141,9 millions d'euros, en baisse en données publiées de 5,7 millions d'euros, soit 3,9%. Les acquisitions de *Webstar* et de *SoCall* ainsi que les effets de change, ont contribué positivement à hauteur de respectivement 0,5% et 0,6%. En données comparables, le chiffre d'affaires est en recul de 5,0% sur la période.

L'EBITDA s'établit à 24,3 millions d'euros en recul de 4,0 millions d'euros, soit 14,2%, par rapport à la même période de 2013. La marge s'établit ainsi à 17,1% contre 19,2% un an plus tôt.

Ce recul de l'EBITDA reflète principalement l'effet de base défavorable des activités d'informatisation des médecins au Royaume-Uni suite à un niveau d'activité exceptionnel dans le cadre du NHS en 2013, et le recul temporaire des investissements des pharmaciens français. Pour ces derniers, malgré les incertitudes liées aux annonces gouvernementales sur les « professions réglementées », le carnet de commandes évolue favorablement.

Il est à noter la dynamique commerciale en France des activités à destination des médecins (avec une offre de services renforcée) et des infirmières avec *Simply Vitale*, et de l'offre à destination des Maisons de Santé Pluridisciplinaires.

- **Assurances et services**

Sur le premier semestre 2014, le chiffre d'affaires de la division s'établit à 78,0 millions d'euros, en croissance de 0,9 million d'euros, soit 1,2% en données publiées et comparables. Les effets de change n'ont quasiment pas d'impact et il n'y a eu aucune variation de périmètre.

L'EBITDA s'établit à 15,8 millions d'euros en recul de 2,6 millions d'euros, soit 14,0%, par rapport à la même période de 2013. La marge s'établit ainsi à 20,2% contre 23,8% un an plus tôt.

Ce recul de l'EBITDA est principalement dû à la transition d'une offre de licence perpétuelle à une offre en mode SaaS chez *Cegedim Global Payments*, partie de l'activité *e-business*, et à l'investissement conséquent consenti pour l'activité *Kadrigé*, partiellement compensés par la croissance de l'activité dédiée aux compagnies d'assurance santé et de celle de *Cegedim SRH*, solutions pour les ressources humaines.

- **Activités GERS et Réconciliation**

Sur le premier semestre 2014, le chiffre d'affaires de la division s'établit à 14,3 millions d'euros, en croissance de 0,3 million d'euros, soit 2,1% en données publiées et comparables. Les effets de change n'ont quasiment pas d'impact et il n'y a eu aucune variation de périmètre.

L'EBITDA évolue favorablement de 1,7 million d'euros, soit 38,9%, pour s'établir à une perte de 2,6 millions d'euros. La marge s'établit ainsi à -18,3% contre -30,5% un an plus tôt.

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.

Ressources financières

Le total du bilan consolidé de Cegedim s'élève au 30 juin 2014 à 1 237,8 millions d'euros, en progression de 1,4% par rapport à la fin de l'année 2013.

Les écarts d'acquisition ont progressé, sur les six premiers mois de 2014, de 6,3 millions d'euros à 534,8 millions d'euros et représentent 43,2% du total de l'actif.

La trésorerie et les équivalents de trésorerie s'établissent à 79,8 millions d'euros, en progression de 12,9 millions d'euros. Cette progression est principalement due à l'opération de refinancement d'avril dernier. Il est à noter que la prime reçue (7,9 millions d'euros) lors de l'émission complémentaire de l'obligation 2020, a permis de quasiment financer la prime payée (8,6 millions d'euros) pour le rachat de l'obligation 2015.

Les capitaux propres ont reculé de 3,0% à 335,6 millions et représentent 27,1% du total bilan.

La dette nette s'est établie à 460,0 millions d'euros à la fin du premier semestre 2014 soit en recul de 11,2 millions d'euros par rapport à la fin 2013. Le niveau du gearing est quasiment stable à fin juin 2014 par rapport à fin décembre 2013.

Avant coût de l'endettement financier net et impôts, la capacité d'autofinancement a atteint 43,9 millions d'euros à la fin du premier semestre 2014, soit un léger recul de 8,1 millions d'euros par rapport au premier semestre 2013

Faits marquants de la période

• Opération de refinancement

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

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

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

- Emprunt obligataire de 62,6 millions d'euros à 7,00% à échéance 27 juillet 2015 ;
- Emprunt obligataire de 425 millions d'euros à 6,75% à échéance 1^{er} avril 2020 ;
- Crédit revolving de 80 millions d'euros à échéance 10 juin 2016, non tiré au 31 mars 2014 ;
- Facilités de découvert.

A l'annonce de l'opération, le 7 avril 2014, l'agence de notation Standard and Poor's a confirmé la notation B+, perspective stable de Cegedim ainsi que de ses deux emprunts obligataires.

• 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.

- Réception d'une offre ferme pour le rachat de la nouvelle division 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 de la nouvelle division *CRM et données stratégiques* pour un montant en numéraire de 385 millions d'euros¹.

Conformément à la réglementation en vigueur dans certains pays, les instances représentatives du personnel sont actuellement consultées sur cette opération qui sera ensuite soumise pour décision au Conseil d'Administration avant fin octobre 2014.

Si cette offre était acceptée, la majeure partie du produit de l'opération serait affectée 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 un taux de marge en amélioration. En outre, le Groupe serait amené à constater, lors de la cession effective, une moins-value comptable sans impact sur la trésorerie du Groupe, d'environ 180 millions d'euros.

Les activités visées par cette offre représentent 47% du chiffre d'affaires hors groupe, 43% de l'EBIT courant et 41% de l'EBITDA sur la base des chiffres au 31 décembre 2013. Il convient de noter que les comptes arrêtés au 30 juin 2014, continuent de porter dans leur intégralité les données relatives aux activités visées par l'offre d'IMS. 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, la vente ne peut pas être considérée comme « hautement probable » tant que le Conseil d'Administration de Cegedim ne s'est pas prononcé sur l'opération, et 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.

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

Opérations et événements importants post clôture

La décision n°14-D-06 du 8 juillet 2014 de l'Autorité de la concurrence inflige une amende de 5,7 millions d'euros à Cegedim suite à une saisine de la société Euris. Cette dernière reprochait à Cegedim de refuser de vendre la base de données *OneKey* aux clients utilisant le logiciel d'Euris. Pour rappel, Cegedim justifiait ce refus par l'existence d'un contentieux pour contrefaçon de sa base de données *OneKey* par Euris.

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 comptabilisé une charge à payer du montant de l'amende à fin juin 2014.

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.

Cette amende n'est toutefois pas de nature à remettre en cause les termes de la transaction proposée par la société IMS Health le 24 juin dernier.

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.

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.

Perspectives

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

Pour le second semestre 2014, le Groupe anticipe un léger ralentissement de l'activité de la division *CRM et données stratégiques*, et une légère croissance des activités des autres divisions. Un effet de base moins défavorable au deuxième semestre 2014 pour l'activité logiciels médecins au Royaume-Uni, et un carnet de commande regarni pour l'activité logiciels pharmaciens en France laissent en effet envisager une seconde partie de l'année plus positive en termes de chiffre d'affaires.

Par ailleurs, si l'offre d'IMS Health détaillée précédemment était acceptée, le Groupe serait amené à constater **lors de la cession effective**, une moins-value comptable, sans impact sur la trésorerie du Groupe, d'environ 180 millions d'euros.

Agenda financier

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

La présentation des résultats du 1^{er} semestre 2014 est disponible à l'adresse : <http://www.cegedim.fr/finance/documentation/Pages/presentations.aspx>

Numéros d'appel : France : +33 1 70 77 09 43
 États-Unis : +1 866 907 5928
 Royaume-Uni et autres : +44 (0)20 3367 9453

Pas de Code d'accès requis

19 septembre 2014 à 10h30

- Réunion SFAF de présentation des résultats du premier semestre 2014 (au 24 rue de Penthièvre, 75008 Paris)

28 octobre 2014 après bourse

- Chiffre d'affaires du troisième trimestre 2014

27 novembre 2014 après bourse

- Résultats du troisième trimestre 2014

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

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

Informations additionnelles

Le Comité d'Audit s'est réuni le 15 septembre 2014 et le Conseil d'Administration le 18 septembre 2014 pour examiner les comptes consolidés du 1^{er} semestre 2014.

Le rapport financier semestriel incluant le commentaire sur l'activité (*management discussion and analysis*) est disponible sur le site Finance de Cegedim à l'adresse suivante :

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

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

Annexes

• Etats financiers consolidés au 30 juin 2014

Actif

<i>En milliers d'euros</i>	<i>30/06/2014</i>	<i>31/12/2013</i>
Ecarts d'acquisition	534 765	528 465
Frais de développement	32 347	16 791
Autres immobilisations incorporelles	198 026	207 097
Immobilisations incorporelles	230 373	223 888
Terrains	389	389
Constructions	4 373	4 764
Autres immobilisations corporelles	26 723	27 110
Immobilisations en cours	226	45
Immobilisations corporelles	31 711	32 307
Titres de participation	704	704
Prêts	2 466	2 464
Autres immobilisations financières	11 602	10 793
Immobilisations financières - hors titres des sociétés mises en équivalence	14 772	13 960
Titres des sociétés mises en équivalence	8 639	8 599
Etat - impôt différé	41 495	42 121
Créances clients : part à (+) d'un an	14 183	14 379
Autres créances : part à (+) d'un an	911	894
Actif non courant	876 848	864 615
En-cours de services	173	186
Marchandises	10 277	10 428
Avances, acomptes sur commandes	817	428
Créances clients : part à (-) d'un an	216 409	229 958
Autres créances : part à (-) d'un an	32 816	31 972
Equivalents de trésorerie	3 287	3 515
Trésorerie	76 548	63 458
Charges constatées d'avance	20 632	16 618
Actif courant	360 958	356 564
Total actif	1 237 806	1 221 179

Passif

<i>En milliers d'euros</i>	30/06/2014	31/12/2013
Capital social	13 337	13 337
Prime d'émission	182 955	185 562
Réserves Groupe	157 657	214 419
Réserves de conversion Groupe	-238	-238
Ecart de conversion Groupe	-1 556	-8 996
Résultat Groupe	-16 753	-58 634
Capitaux propres part du Groupe	335 401	345 449
Intérêts minoritaires (réserves)	208	419
Intérêts minoritaires (résultat)	-2	-43
Intérêts minoritaires	206	376
Capitaux propres	335 607	345 825
Dettes financières à plus d'un an	528 393	513 650
Instruments financiers à plus d'un an	9 046	8 905
Impôts différés passifs	9 705	9 513
Provisions non courantes	29 271	27 501
Autres passifs non courants	2 210	2 421
Passif non courant	578 626	561 988
Dettes financières à moins d'un an	11 456	24 564
Instruments financiers à moins d'un an	7	7
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	115 039	108 269
Dettes fiscales et sociales	114 888	124 764
Provisions	3 809	5 840
Autres passifs courants	78 375	49 922
Passif courant	323 574	313 365
Total passif	1 237 806	1 221 179

• Compte de résultat au 30 juin 2014

<i>En milliers d'euros</i>	<i>30/06/2014</i>	<i>31/03/2013</i>
Chiffre d'affaires	428 729	437 229
Autres produits de l'activité	-	-
Production immobilisée	24 177	22 601
Achats consommés	-52 916	-57 184
Charges externes	-116 361	-113 539
Impôts et taxes	-7 504	-7 326
Frais de personnel	-219 725	-222 344
Dotations et reprises aux provisions	-2 396	-3 797
Variation des stocks de produits en cours et de produits finis	-14	8
Autres produits et charges d'exploitation	-536	-248
EBITDA	53 454	55 397
Dotations aux amortissements	-32 348	-29 448
Résultat opérationnel courant	21 106	25 949
Produits et charges non récurrents	-9 121	-4 048
Autres produits et charges opérationnels non courants	-9 121	-4 048
Résultat opérationnel	11 985	21 901
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	399	201
Coût de l'endettement financier brut	-28 241	-29 061
Autres produits et charges financiers	3 401	-7 208
Coût de l'endettement financier net	-24 441	-36 068
Impôts sur les bénéfices	-5 091	-6 879
Impôts différés	-163	7 302
Total d'impôt	-5 254	423
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	956	919
Résultat net avant résultat des activités arrêtées ou en cours de cession	-16 755	-12 825
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession	-	-
Résultat net consolidé	-16 755	-12 825
Part du groupe (A)	-16 753	-12 826
Intérêts minoritaires	-2	1
Nombre d'actions hors auto contrôle (B)	13 948 889	13 957 919
Résultat courant par action (en euros)	-1,8	-0,6
Résultat par action (en euros) (A/B)	-1,2	-0,9
Instruments dilutifs	néant	néant
Résultat dilué par action (en euros)	-1,2	-0,9

• Tableau de flux de trésorerie au 30 juin 2014

<i>En milliers d'euros</i>	30/06/2014	31/12/2013	30/06/2013
Résultat net consolidé	-16 755	-58 677	-12 825
Quote-part de résultat liée aux sociétés mises en équivalence	-956	-1 275	-919
Dotations aux amortissements et provisions ⁽¹⁾	31 516	127 421	30 010
Plus ou moins values de cession	400	-397	42
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt	14 205	67 072	16 308
Coût de l'endettement financier net	24 441	60 060	36 068
Charges d'impôt	5 254	25 483	-423
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt	43 900	152 615	51 953
Impôt versé	-5 236	-12 451	-6 402
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité : Besoin	0	0	0
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité : Dégagement	27 733	9 424	6 991
Flux nets de trésorerie générés par l'activité après impôt versé et variation du besoin en fond de roulement (A)	66 397	149 588	52 542
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	-25 747	-51 051	-24 801
Acquisitions d'immobilisations corporelles	-12 107	-22 340	-11 657
Acquisitions d'immobilisations financières		-2 914	-16
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	478	4 674	583
Cessions d'immobilisations financières	722	0	0
Incidence des variations de périmètre	-467	-1 697	-147
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	17	884	852
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement (B)	-37 104	-72 444	-35 186
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	0	0	0
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	-3	-94	-75
Augmentation de capital en numéraire	-53	0	0
Emissions d'emprunts	125 000	300 000	300 000
Remboursements d'emprunts	-106 907	-290 857	-284 647
Intérêts versés sur emprunts	-20 833	-43 413	-24 765
Autres produits et charges financiers versés ou reçus	-1 890	-8 339	-3 194
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement (C)	-4 686	-42 703	-12 681
Variation de trésorerie hors effet devises (A+B+C)	24 606	34 441	4 675
Incidence des variations de cours des devises	285	-1 668	-623
Variation de trésorerie	24 891	32 773	4 052
Trésorerie d'ouverture	54 227	21 454	21 454
Trésorerie de clôture	79 118	54 227	25 506

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

- **Glossaire**

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

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

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

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

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

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

Données organiques : à structure et taux de change constants

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

A propos de Cegedim :

Fondée en 1969, Cegedim est une entreprise mondiale de technologies et de services spécialisée dans le domaine de la santé. Cegedim propose des prestations de services, des outils informatiques, des logiciels spécialisés, des services de gestion de flux et de bases de données. Ses offres s'adressent notamment aux industries de santé, laboratoires pharmaceutiques, professionnels de santé et compagnies d'assurance. Leader mondial du CRM santé, Cegedim est également un des premiers fournisseurs de données stratégiques consacrées à ce secteur. Cegedim compte 8 000 collaborateurs dans plus de 80 pays et a réalisé un chiffre d'affaires de 902 millions d'euros en 2013. Cegedim SA est cotée en bourse à Paris (EURONEXT : CGM). Pour en savoir plus : www.cegedim.fr
Et suivez Cegedim sur Twitter : [@CegedimGroup](https://twitter.com/CegedimGroup)

Contacts :

Aude BALLEYDIER

Cegedim
Relations Presse

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

Jan Eryk UMIASTOWSKI

Cegedim
Directeur des Investissements
Relations Investisseurs

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

Guillaume DE CHAMISSO

Agence PRPA
Relations Presse

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