

Information Financière Annuelle au 31 décembre 2011  
IFRS - Information Réglementée – Auditée

## 2011 : Année de transition pour Cegedim - Retour à la croissance attendu en 2012

- Poursuite d'une dynamique commerciale solide
- Accroissement de l'effort d'innovation concrétisé par le lancement de nombreux nouveaux produits
- Optimisme du management pour le second semestre 2012

**Paris, le 2 avril 2012** – [Cegedim](#), entreprise mondiale de technologies et de services spécialisée dans le domaine de la santé, enregistre un chiffre d'affaires consolidé 2011 de 911,5 millions d'euros et un résultat opérationnel courant de 83,9 millions d'euros.

Dans un environnement difficile, Cegedim enregistre un recul de son chiffre d'affaires et de son résultat opérationnel. Ce recul a été atténué par une bonne diversification des activités, des clients et des zones géographiques, combinée à un bon dynamisme commercial.

L'effort d'innovation significatif de ces trois dernières années se traduit pour le Groupe, en 2012, par le succès de sa plateforme pour les offres SaaS (CDF - Cegedim Dynamic Framework) basée sur une architecture inédite et pionnière. Elle sera déployée sur de nombreux applicatifs du Groupe avec, pour commencer, les offres logiciels à destination des pharmaciens au Royaume-Uni.

La poursuite de la dynamique commerciale, le lancement de nouveaux produits innovants et la mise en place du Plan d'Amélioration de la Performance impacteront positivement le résultat opérationnel courant du Groupe à partir du second semestre 2012.

### • Compte de résultat simplifié

	2011		2010		Δ
	En M€	En %	En M€	En %	
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>911,5</b>	<b>100%</b>	<b>926,7</b>	<b>100%</b>	<b>-1,6%</b>
EBITDA courant	150,4	16,5%	174,8	18,9%	-13,9%
Dotation aux amortissements	-66,5		-66,8		-0,4%
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>83,9</b>	<b>9,2%</b>	<b>108,0</b>	<b>11,7%</b>	<b>-22,3%</b>
Abandon de la marque Dendrite	-		-104,0		n.s.
Produits et charges non courants	-8,0		-10,8		-26,0%
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>75,9</b>	<b>8,3%</b>	<b>-6,8</b>	<b>n.s.</b>	<b>n.s.</b>
Coût de l'endettement financier net	-37,7		-34,3		+9,9%
Charge d'impôt	-6,6		+24,0		n.s.
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	1,0		0,9		+15,2%
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>32,7</b>	<b>3,6%</b>	<b>-16,2</b>		<b>n.s.</b>
Résultat net part du Groupe	32,6	3,6%	-16,3		n.s.

\* à structure et taux de change constants

Sur l'exercice 2011, Cegedim enregistre un chiffre d'affaires consolidé de 911,5 millions d'euros, en recul de 1,6% en données publiées et de 2,8% en données organiques par rapport à 2010. Les acquisitions ont contribué positivement à la hausse du chiffre d'affaires à hauteur de 1,7% et les effets de change négativement à hauteur de 0,6%.

Le résultat opérationnel courant s'établit à 83,9 millions d'euros en recul de 22,3% par rapport à 2010. Ce recul résulte de la hausse des frais de personnel au premier semestre et de la baisse du chiffre d'affaires au second semestre. Ainsi, la marge opérationnelle courante ressort à 9,2%, contre 11,7% un an plus tôt. Il est à noter que la mise en place du Plan d'Amélioration de la Performance a permis d'enregistrer une baisse de 4% des frais de personnel entre le premier et le second semestre 2011.

Le coût de l'endettement financier progresse de 34,3 à 37,7 millions d'euros, soit 9,9%. Le taux d'impôt effectif s'établit à 17,2%.

Le résultat net consolidé part du Groupe s'établit à 32,6 millions d'euros et le bénéfice par action à 2,3 euros contre -1,2 euros un an plus tôt, suite à l'impact du retraitement de la marque Dendrite.

La présence mondiale du Groupe et la diversification de ses activités lui ont permis de limiter les effets des crises, événements géopolitiques et catastrophes naturelles survenus en 2011.

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

- **CRM et données stratégiques**

Sur 2011, le chiffre d'affaires du secteur s'établit à 510,6 millions d'euros, en recul de 3,0% en données publiées. Les acquisitions ont contribué positivement au chiffre d'affaires à hauteur de 0,2%, alors que l'effet devise est négatif de 0,9%. En données comparables\*, le chiffre d'affaires recule de 2,3% sur la période.

Le résultat opérationnel courant du secteur s'établit à 33,6 millions d'euros en recul de 17,6 millions d'euros par rapport à 2010. Ainsi la marge opérationnelle courante ressort à 6,6%, contre 9,7% un an plus tôt. Cependant il convient de souligner la très nette amélioration de la marge au second semestre 2011 : 10,2% contre 2,8% au premier semestre 2011.

Cette vive reprise résulte de l'impact positif de la stabilisation du nombre d'utilisateurs des solutions Cegedim au niveau mondial et de la fiabilisation totale des outils d'implémentation.

Le secteur est également porté par :

- La croissance des pays émergents (14% du chiffre d'affaires) ;
- Le développement des solutions de Compliance liées au Sunshine Act aux Etats-Unis et aux réglementations équivalentes applicables qui s'étendent en Europe ;
- La base de données mondiale des professionnels de santé OneKey, cœur des activités CRM de Cegedim, qui a franchi la barre de plus de 8 millions de professionnels de santé début 2012 ;
- La nouvelle version de l'offre Mobile Intelligence sur iPad qui sera lancée au second semestre 2012.

- **Professionnels de santé**

Sur 2011, le chiffre d'affaires du secteur s'établit à 259,8 millions d'euros, en recul de 4,1% en données publiées. Les acquisitions (Pulse aux Etats-Unis et Pharmec en Roumanie) ont contribué positivement au chiffre d'affaires à hauteur de 2,6%, l'effet devise entraînant une baisse de 0,3%. En données comparables\*, le chiffre d'affaires recule de 6,5% sur la période.

Le résultat opérationnel courant du secteur s'établit à 29,3 millions d'euros en recul de 7,5 millions d'euros par rapport à 2010. Ainsi la marge opérationnelle courante ressort à 11,3%, contre 13,6% un an plus tôt.

L'essentiel de la baisse du chiffre d'affaires du secteur Professionnels de santé résulte du fort recul des activités de Cegelease et RNP (-12%) en partie compensé par la croissance du pôle Cegedim Healthcare Software (+4%), les marges évoluant en conséquence.

Cegedim devrait profiter :

- Du développement de la politique du paiement à la performance des médecins dans le monde ;
- Du lancement en France en janvier 2012 de monLogicielMedical.com, logiciel médical full web ;
- De la croissance de l'activité de Pulse aux Etats-Unis ;
- Du redressement attendu de RNP et de Cegelease.

- **Assurances et services**

Sur 2011, le chiffre d'affaires du secteur s'établit à 141,0 millions d'euros, en croissance de 9,2% en données publiées. Les acquisitions ont contribué positivement à la hausse du chiffre d'affaires à hauteur de 6,2%. Les effets de change ont eu un impact positif de 0,1%. En données comparables\*, le chiffre d'affaires progresse de 2,9% sur la période.

Le résultat opérationnel courant du secteur s'établit à 21,0 millions d'euros en hausse de 1,1 million d'euros par rapport à 2010. Ainsi, la marge opérationnelle courante ressort à 14,9%, contre 15,4% un an plus tôt.

La forte croissance de ce secteur a été portée par l'évolution positive des services en ligne dans la gestion du tiers payant.

La croissance future est assurée avec le déploiement de ces offres vers l'hôpital et les dentistes, après le succès de l'optique en 2011.

### Ressources financières

Le total bilan consolidé de Cegedim s'élève au 31 décembre 2011 à 1 393 millions d'euros, en légère progression par rapport à la fin de l'année 2010. La structure du bilan est robuste avec des capitaux propres en progression de 7,5%, qui représentent 37% du total de l'actif. Cette évolution résulte essentiellement d'une progression du résultat net consolidé de 48,9 millions d'euros.

Les écarts d'acquisition, suite à l'impact de change euro contre dollar, s'établissent à 725 millions d'euros, contre 711 à la fin de l'année 2010. Ils se maintiennent à 52% du total du bilan.

La trésorerie et les équivalents de trésorerie (73,1 millions d'euros) excèdent en valeur la dette financière à moins d'un an (49,9 millions d'euros).

La dette financière nette s'établit à 453,3 millions d'euros, contre 461,6 millions d'euros à la fin 2010. Cette baisse de 8,3 millions d'euros résulte d'une baisse de 14,3 millions d'euros de la dette brute, contrebalancée par un recul de la trésorerie de 6 millions d'euros. Le Groupe respecte l'ensemble de ses covenants bancaires à fin 2011.

Avant coût de l'endettement financier net et impôts, la capacité d'autofinancement atteint 140 millions d'euros soit un recul de 13% par rapport à fin 2010. Le niveau du gearing s'améliore puisqu'il s'établit à 0,9 contre 1,1 à fin juin 2011 et 1,0 à fin décembre 2010.

### Faits marquants de la période - Rappels

- Acquisition de Pharmec en Roumanie (chiffre d'affaires annuel d'environ 1 million d'euros)
- Refinancement du crédit bancaire souscrit lors de l'acquisition de Dendrite en Mai 2007
- Allongement de 2 ans de la maturité du prêt de la holding FCB (contrôlée par Jean-Claude Labrune et sa famille)

### Opérations et événements importants post clôture

A la connaissance de la société, il n'y a eu aucun événement ou changement de nature à modifier de façon significative la situation financière du Groupe, depuis la date de clôture des comptes 2011.

### Perspectives

Dans les prochains mois, Cegedim va bénéficier :

- Du lancement de nouveaux produits innovants ;
- De la généralisation, pour les médecins, des politiques du paiement à la performance, en particulier en France ;
- De la dynamique commerciale engagée en 2011 dans les offres CRM, Compliance et OneKey ;
- De la révolution du contrôle des droits en ligne pour l'assurance santé ;
- De la poursuite, en interne, du Plan d'Amélioration de la Performance.

Ces facteurs impacteront positivement le chiffre d'affaires et l'EBITDA consolidés du Groupe à partir du second semestre 2012.

### Agenda financier

Le Groupe tiendra une conférence téléphonique en anglais demain, le 3 avril 2012, à 18h15 (heure de Paris), animée par [Jan Eryk UMIASTOWSKI](#), [Directeur des Investissements et des Relations Investisseurs de Cegedim](#).

La présentation du résultat annuel 2011 de Cegedim sera disponible dès le 3 avril en fin de journée à l'adresse : <http://www.cegedim.fr/finance/documentation/Pages/presentations.aspx>

#### Numéros d'appel :

+33 1 72 10 50 80	France
+33 1 72 10 50 81	France
+49 302 21 51 00 68	Allemagne
+44 203 428 1111	Royaume-Uni
12122577611	États-Unis

#### Code d'accès :

35957892#

#### **3 avril 2012 à 11h30**

- Réunion SFAF de présentation des résultats 2011

#### **3 mai 2012 après bourse**

- Publication du chiffre d'affaires du premier trimestre 2012

**1<sup>er</sup> août 2012 après bourse**

- Publication du chiffre d'affaires du deuxième trimestre 2012

**19 septembre 2012 après bourse**

- Publication des résultats du premier semestre 2012

**20 septembre 2012**

- Réunion SFAF de présentation des résultats du premier semestre 2012

**8 novembre 2012 après bourse**

- Publication du chiffre d'affaires du troisième trimestre 2012

**Informations additionnelles**

Le Comité d'Audit s'est réuni le 30 mars 2012 et le Conseil d'Administration le 2 avril 2012 en présence des Commissaires aux Comptes pour arrêter les comptes consolidés 2011. Les procédures d'audit ont été effectuées et les rapports d'audit relatifs à la certification des comptes de Cegedim au 31 décembre 2011 sont en cours d'émission.

Les informations financières présentées dans ce communiqué sont issues des comptes consolidés 2011 de Cegedim et seront disponibles en intégralité dans le Document de Référence 2011 sur le site [www.cegedim.fr/finance](http://www.cegedim.fr/finance) le 5 avril 2012.

Une présentation des résultats annuels de Cegedim sera également disponible sur ce site :

- En français :

<http://www.cegedim.fr/finance/documentation/Pages/presentations.aspx>

- En anglais :

<http://www.cegedim.com/finance/documentation/Pages/presentations.aspx>

La transcription (en français et en anglais) de la présentation des résultats aux analystes du 3 avril 2012 par Messieurs Jean-Claude Labrune et Pierre Marucchi sera également en ligne.

Pour en être informés, abonnez-vous à notre compte twitter : <http://twitter.com/CegedimGroup#>

## Annexes

## • Etats financiers consolidés au 31 décembre 2011

**Actif**

<i>En milliers d'euros</i>	<i>31/12/2011</i>	<i>31/12/2010**</i>
<b>Ecarts d'acquisition</b>	<b>725 058</b>	<b>711 089</b>
Frais de développement	24 446	48 093
Marques, brevets	-	-
Autres immobilisations incorporelles	167 002	121 932
<b>Immobilisations incorporelles</b>	<b>191 448</b>	<b>170 025</b>
Terrains	409	430
Constructions	5 147	5 540
Autres immobilisations corporelles	35 958	36 929
Immobilisations en cours	2 594	261
<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>44 108</b>	<b>43 160</b>
Titres de participation	443	299
Prêts	1 400	1 004
Autres immobilisations financières	9 637	8 017
<b>Immobilisations financières - hors titres des sociétés mises en équivalence</b>	<b>11 480</b>	<b>9 320</b>
Titres des sociétés mises en équivalence	7 645	7 276
Etat - impôt différé	48 093	49 317
Créances clients : part à (+) d'un an	14 498	16 685
Autres créances : part à (+) d'un an	651	722
<b>Actif non courant</b>	<b>1 042 982</b>	<b>1 007 594</b>
En-cours de services	305	298
Marchandises	10 274	10 428
Avances, acomptes sur commandes	1 151	1 250
Créances clients : part à (-) d'un an	222 350	233 446
Capital appelé non versé	-	-
Autres créances : part à (-) d'un an	25 778	25 702
Equivalents de trésorerie	14 041	13 238
Trésorerie	59 087	65 916
Charges constatées d'avance	17 347	19 151
<b>Actif courant</b>	<b>350 334</b>	<b>369 429</b>
<b>Total actif</b>	<b>1 393 316</b>	<b>1 377 023</b>

\*\* : Les comptes comparatifs présentés au 31/12/2010 sont établis en appliquant rétrospectivement la méthode de comptabilisation par capitaux propres des écarts actuariels afférents aux provisions pour retraites et obligations assimilées.

**Passif**

<i>En milliers d'euros</i>	<i>31/12/2011</i>	<i>31/12/2010**</i>
Capital social	13 337	13 337
Prime d'émission	185 562	185 562
Réserves Groupe	263 439	291 153
Réserves de conversion Groupe	-238	-238
Ecart de conversion Groupe	21 058	6 356
Résultat Groupe	32 580	-16 349
Subventions d'investissement	-	-
Provisions réglementées	-	-
<b>Capitaux propres part du Groupe</b>	<b>515 737</b>	<b>479 820</b>
Intérêts minoritaires (réserves)	407	384
Intérêts minoritaires (résultat)	90	102
<b>Intérêts minoritaires</b>	<b>497</b>	<b>486</b>
<b>Capitaux propres</b>	<b>516 234</b>	<b>480 306</b>
Dettes financières à plus d'un an	483 744	489 280
Instruments financiers à plus d'un an	14 094	13 334
Impôts différés passifs	12 862	13 466
Provisions non courantes	25 154	26 481
Autres passifs non courants	7 142	29 890
<b>Passif non courant</b>	<b>542 996</b>	<b>572 451</b>
Dettes financières à moins d'un an	51 871	60 667
Instruments financiers à moins d'un an	27	-
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	92 079	74 789
Dettes fiscales et sociales	119 517	125 780
Provisions	5 075	6 066
Autres passifs courants	65 516	56 963
<b>Passif courant</b>	<b>334 085</b>	<b>324 266</b>
<b>Total passif</b>	<b>1 393 316</b>	<b>1 377 023</b>

\*\* : Les comptes comparatifs présentés au 31/12/2010 sont établis en appliquant rétrospectivement la méthode de comptabilisation par capitaux propres des écarts actuariels afférents aux provisions pour retraites et obligations assimilées.

• **Compte de résultat au 31 décembre 2011**

<i>En milliers d'euros</i>	<i>31/12/2011</i>	<i>31/12/2010**</i>
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>911 463</b>	<b>926 674</b>
Autres produits de l'activité	-	-
Production immobilisée	47 137	40 188
Achats consommés	-105 648	-110 887
Charges externes	-240 184	-225 586
Impôts et taxes	-15 101	-14 660
Frais de personnel	-442 231	-435 579
Dotations et reprises aux provisions	-3 886	-4 088
Variation des stocks de produits en cours et de produits finis	101	94
Autres produits et charges d'exploitation	-1 224	-1 371
<b>EBITDA</b>	<b>150 428</b>	<b>174 786</b>
Dotations aux amortissements	-66 523	-66 807
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>83 905</b>	<b>107 979</b>
Abandon de la marque Dendrite	-	-104 009
Produits et charges non récurrents	-7 983	-10 792
<b>Autres produits et charges opérationnels non courants</b>	<b>-7 983</b>	<b>-114 801</b>
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>75 922</b>	<b>-6 822</b>
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	5 487	961
Coût de l'endettement financier brut	-36 433	-30 450
Autres produits et charges financiers	-6 723	-4 793
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>-37 669</b>	<b>-34 282</b>
Impôts sur les bénéfices	-21 216	-20 189
Impôts différés sur les bénéfices	14 642	44 186
<b>Charge d'impôt</b>	<b>-6 574</b>	<b>23 997</b>
<b>Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence</b>	<b>991</b>	<b>860</b>
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>32 670</b>	<b>-16 247</b>
<b>Part du groupe (A)</b>	<b>32 580</b>	<b>-16 349</b>
Intérêts minoritaires	90	102
Nombre d'actions hors auto contrôle (B)	13 955 940	13 965 092
<b>Résultat par action en euros (A/B)</b>	<b>2,3</b>	<b>-1,2</b>
Instruments dilutifs	néant	néant
<b>Résultat dilué par action en euros</b>	<b>2,3</b>	<b>-1,2</b>
<b>Résultat courant par action en euros</b>	<b>2,8</b>	<b>4,1</b>

\*\* : Les comptes comparatifs présentés au 31/12/2010 sont établis en appliquant rétrospectivement la méthode de comptabilisation par capitaux propres des écarts actuariels afférents aux provisions pour retraites et obligations assimilées.

• **Tableau de flux de trésorerie au 31 décembre 2011**

<i>En milliers d'euros</i>	<i>31/12/2011</i>	<i>31/12/2010**</i>
Résultat net consolidé	32 670	-16 247
Quote-part de résultat liée aux sociétés mises en équivalence	-991	-860
Dotations aux amortissements et provisions	63 733	167 894
Plus ou moins values de cession	415	-437
<b>Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt</b>	<b>95 827</b>	<b>150 350</b>
Coût de l'endettement financier net	37 669	34 282
Charges d'impôt	6 574	-23 997
<b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt</b>	<b>140 070</b>	<b>160 635</b>
Impôt versé	-19 776	-15 264
Plus: variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	21 249	-11 503
<b>Flux nets de trésorerie générés par l'activité (A)</b>	<b>141 543</b>	<b>133 868</b>
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	-50 538	-45 511
Acquisitions d'immobilisations corporelles	-29 644	-27 783
Acquisitions d'immobilisations financières	-2 084	-
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	2 083	4 155
Cessions d'immobilisations financières	-	683
Incidence des variations de périmètre	-1 422	-56 291
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	662	759
<b>Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement (B)</b>	<b>-80 943</b>	<b>-123 988</b>
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	-13 953	-13 959
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	-72	-75
Augmentation de capital en numéraire	0	0
Emissions d'emprunts	200 000	303 147
Remboursements d'emprunts	-222 558	-303 704
Intérêts versés sur emprunts	-32 300	-18 734
Autres produits et charges financiers versés ou reçus	1 050	-6 310
<b>Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement (C)</b>	<b>-67 833</b>	<b>-39 635</b>
<b>Variation de trésorerie hors effet devises (A+B+C)</b>	<b>-7 233</b>	<b>-29 755</b>
Incidence des variations de cours des devises	931	5 449
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>-6 302</b>	<b>-24 306</b>
Trésorerie d'ouverture	78 032	102 338
Trésorerie de clôture	71 730	78 032

\*\* : Les comptes comparatifs présentés au 31/12/2010 sont établis en appliquant rétrospectivement la méthode de comptabilisation par capitaux propres des écarts actuariels afférents aux provisions pour retraites et obligations assimilées.

- **Glossaire**

**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.

**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.

**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). Il correspond à l'excédent brut d'exploitation pour le Groupe Cegedim.

**EBITDA courant** : il correspond à l'EBITDA 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.

**Endettement Financier Net Bancaire**: L'endettement Financier Net Bancaire correspond à l'endettement financier net moins la dette subordonnée de Cegedim envers FCB.

**Free cashflow** : le free cash flow correspond au cash généré, net de la partie cash des éléments suivants : (i) variation du BFR 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.

*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 8 200 collaborateurs dans plus de 80 pays et a réalisé un chiffre d'affaires de 911 millions d'euros en 2011. Cegedim SA est cotée en bourse à Paris (EURONEXT : CGM). Pour en savoir plus : [www.cegedim.fr](http://www.cegedim.fr)

*Contacts :*

**Aude BALLEYDIER**  
Cegedim  
Relations presse

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

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

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

**Guillaume DE CHAMISSO**  
Agence Presse - Papiers  
Relations Presse

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