

Information Financière Annuelle au 31 décembre 2013
IFRS - Information Réglementée – Auditée

Cegedim : Une rentabilité en hausse sur 2013, dans le haut de la fourchette annoncée

- Croissance soutenue de la division *Assurances et services*
- Amélioration de la marge d'EBITDA de presque 60 bps dans la division *CRM et données stratégiques*
- Le Groupe anticipe pour 2014, au minimum une stabilité de son chiffre d'affaires et de sa marge opérationnelle courante

Paris, le 10 mars 2014 – [Cegedim](#), entreprise mondiale de technologies et de services spécialisée dans la santé et son environnement, enregistre un chiffre d'affaires consolidé 2013 de 902,3 millions d'euros en recul de 2,1% en données publiées et de 0,5% en données organiques. L'EBITDA s'établit à 115,7 millions d'euros en croissance de 1,3% par rapport à 2012. La marge d'EBITDA s'établit à 17,3% contre 16,7% sur la même période de 2012.

Sur l'année, la croissance organique du chiffre d'affaires des divisions *Professionnels de santé* et *Assurances et services* compense quasiment le recul de la division *CRM et données stratégiques*. Les marges d'EBITDA des divisions *CRM & données stratégiques* et *Assurances et services* progressent significativement tandis que la marge de la division *Professionnels de santé* reste stable.

Au quatrième trimestre 2013, [Cegedim](#) enregistre un chiffre d'affaires consolidé de 254,0 millions d'euros en recul de 2,6% en données publiées et en croissance de 0,1% en données organiques. L'EBITDA, quasi stable par rapport à la même période de 2012, s'établit à 65,2 millions d'euros. La marge d'EBITDA s'établit à 25,7% contre 25,1% sur la même période de 2012. Cette stabilité de l'EBITDA sur le dernier trimestre résulte principalement de la contreperformance de l'activité *Cegedim Strategic Data* (Etudes de Marché). Il est à noter que l'EBITDA Groupe généré au quatrième trimestre 2013 représente 41,9% de l'EBITDA Groupe annuel.

Les charges opérationnelles, définies comme les achats consommés, les charges externes et les frais de personnel, continuent de baisser au quatrième trimestre suite aux mesures de maîtrise des coûts menées depuis 2011. Sur l'année 2013, la baisse est de 22,3 millions d'euros. A taux de change constants, la baisse est de 7,0 millions d'euros. Ainsi, en données publiées, alors que le chiffre d'affaires recule de 19,5 millions d'euros, l'EBITDA progresse de 2,0 millions d'euros.

Le Groupe continue de donner la priorité à l'innovation, ce qui, combiné à son positionnement unique, lui permet d'anticiper les transformations profondes du marché de la santé et de conserver ses positions de leader sur l'ensemble de ses marchés. Cette politique d'innovation a permis la sortie de nombreux nouveaux produits et services qui confortent le Groupe dans sa capacité à maintenir son niveau d'activité en 2014.

Dans un environnement en mutation, [Cegedim](#) continue de donner la priorité au désendettement, et maintient ses efforts en vue de l'amélioration de ses leviers opérationnels. Le Groupe anticipe pour 2014, au minimum une stabilité de son chiffre d'affaires et de sa marge opérationnelle courante.

• **Compte de résultat simplifié**

	2013		2012		Δ
	En M€	En %	En M€	En %	
Chiffre d'affaires	902,3	100%	921,8	100%	-2,1%
EBITDA	155,7	17,3%	153,6	16,7%	+1,3%
Dotation aux amortissements	-63,5		-63,5		0,0%
Résultat opérationnel courant	92,1	10,2%	90,1	9,8%	+2,2%
Produits et charges non courants	-3,2		-9,9		-67,2%
Dépréciation écarts d'acquisition	-63,3		-115,0		-45,0%
Résultat opérationnel	25,6	2,8%	-34,8	-3,8%	n.m.
Coût de l'endettement financier net	-60,1		-44,1		+36,1%
Charge d'impôt	-25,5		-7,6		+235,4%
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	1,3		1,2		+4,4%
Résultat net consolidé	-58,7	-6,5%	-85,3	-9,2%	+31,2%
Résultat net part du Groupe	-58,6	-6,5%	-85,4	-9,3%	+31,3%

Pour l'exercice 2013, *Cegedim* enregistre un chiffre d'affaires consolidé de 902,3 millions d'euros, en recul de 2,1% en données publiées et de 0,5% en données organiques par rapport à 2012. Les effets de change contribuent négativement à hauteur de 1,8% et les effets de périmètre positivement pour 0,2%.

Le résultat opérationnel courant s'établit à 92,1 millions d'euros en hausse de 2,2% par rapport à 2012. Cette progression résulte principalement de l'amélioration du résultat opérationnel courant des divisions *CRM et données stratégiques* et *Assurances et services* modérée par une très légère baisse dans la division *Professionnels de santé*.

Compte-tenu des résultats du second semestre, le Groupe a revu à la baisse ses perspectives de croissance à l'infini notamment dans les activités des « études de marché » ainsi que les évolutions de ses marchés aux Etats-Unis et en France. Le Groupe a ainsi dû constater, à fin décembre 2013, une perte de valeur de 63,3 millions d'euros attribuée aux actifs de la division *CRM et données stratégiques*. Cette écriture qui vise à réviser l'évaluation des actifs inscrits au bilan, est sans impact sur la trésorerie et sur le redressement de la rentabilité courante, qui demeurent des axes d'amélioration prioritaires pour le Groupe. Elle impacte la détermination du résultat opérationnel de l'année qui s'élève à 25,6 millions d'euros en 2013. On rappelle qu'une perte de valeur de 115 millions d'euros avait déjà été constatée sur l'exercice 2012, sans pénaliser en 2013 la poursuite du redressement des marges courantes, et l'amorce du désendettement.

Le coût de l'endettement financier progresse de 15,9 millions d'euros à 60,1 millions d'euros, soit 36,1%. Cet accroissement reflète la prime payée en mars 2013 de 8,9 millions d'euros pour le rachat partiel des obligations 2015, une hausse de 3,1 millions d'euros des intérêts payés sur la dette et une augmentation de 2,3 millions d'euros des écarts de change nets.

Le résultat net consolidé ressort en perte de 58,7 millions d'euros contre une perte de 85,3 millions d'euros à la même période un an plus tôt, et la perte courante par action s'établit à 4,2 euros contre 6,1 euros.

Analyse de l'évolution de l'activité par division

• Chiffres clefs par division

en € millions	Chiffre d'affaires		EBIT courant		EBITDA	
	4 ^{ème} Trimestre		4 ^{ème} Trimestre		4 ^{ème} Trimestre	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012
CRM et données stratégiques	133,2	137,8	30,5	30,5	37,4	37,3
Professionnels de santé	75,2	78,6	9,9	9,2	17,5	16,3
Assurances et services	45,3	44,3	8,6	10,0	12,1	12,9
Réconciliation	0,3	0,1	-2,0	-1,4	-1,8	-1,1
Cegedim	254,0	260,9	47,0	48,3	65,2	65,4

en € millions	Chiffre d'affaires		EBIT courant		EBITDA	
	12M		12M		12M	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012
CRM et données stratégiques	452,8	482,9	38,3	37,6	62,7	64,0
Professionnels de santé	288,8	287,3	35,5	35,6	59,7	59,4
Assurances et services	160,0	151,2	24,7	22,4	38,6	34,5
Réconciliation	0,6	0,4	-6,4	-5,5	-5,3	-4,3
Cegedim	902,3	921,8	92,1	90,1	155,7	153,6

Afin de fournir une information sectorielle plus pertinente et en phase avec le reporting interne, Cegedim publie désormais une information sur 4 divisions : *CRM et données stratégiques*, *Professionnels de santé*, *Assurances et services* et *Réconciliation* (Pour plus d'informations cf. glossaire en annexes).

• CRM et données stratégiques

En 2013, le chiffre d'affaires de la division s'établit à 452,8 millions d'euros, en recul de 6,2% en données publiées. Les effets de périmètre et de devise ont contribué négativement au chiffre d'affaires à hauteur de 0,4% et de 2,9%, respectivement. En données comparables, le chiffre d'affaires recule de 3,0% sur la période.

La division *CRM et données stratégiques* représente en 2013 50% du chiffre d'affaires consolidé du Groupe contre 52% l'an dernier.

Cette baisse du chiffre d'affaires, hors impacts des cessions et des effets négatifs de conversion des devises, résulte principalement d'une baisse du nombre d'utilisateurs CRM dans les pays matures et des difficultés de l'activité études de marché, partiellement compensée par la croissance du nombre d'utilisateurs CRM dans les pays émergents, les activités de Compliance et les offres liées à la base de données *OneKey*.

L'EBITDA a reculé de 2,0% à 62,7 millions d'euros. Cette baisse reflète principalement la diminution du chiffre d'affaires partiellement compensée par (i) la baisse des charges opérationnelles suite à la mise en œuvre des efforts de maîtrise des coûts, (ii) la croissance très significative des offres liées à la base de données *OneKey* et des offres de compliance. Ainsi, l'EBITDA n'a reculé que de 1,3 million d'euros alors que le chiffre d'affaires a reculé de 30,0 millions d'euros. La marge d'EBITDA ressort en hausse de 59 bps à 13,2% contre 11,8%, un an plus tôt.

Le lancement des nouvelles offres Compliance, des outils CRM pour le marché des « medical devices » et des services autour de *OneKey* assure des relais de croissance prometteurs. Le Groupe poursuit sa politique d'investissement qui permettra prochainement à *Cegedim* d'enrichir son offre, entre autres, des produits dédiés au marché du « medical affairs ».

- **Professionnels de santé**

En 2013, le chiffre d'affaires de la division s'établit à 288,8 millions d'euros, en hausse de 0,6% en données publiées. Les acquisitions ont contribué positivement au chiffre d'affaires à hauteur de 1,3% et l'effet devise négativement pour 1,1%. En données comparables, le chiffre d'affaires progresse de 0,4% sur la période.

La division *Professionnels de santé* représente 32% du chiffre d'affaires consolidé du Groupe contre 31% l'an dernier.

Cette hausse du chiffre d'affaires, hors impacts des acquisitions et des effets négatifs de conversion des devises, résulte principalement d'une hausse des activités d'informatisation des médecins, kinésithérapeutes et infirmiers en Europe, partiellement compensée par l'attentisme en termes d'investissement des pharmaciens dans un environnement économique difficile.

L'EBITDA a progressé de 0,5% pour s'établir à 59,7 millions d'euros. Cette hausse reflète principalement l'augmentation de la profitabilité des activités d'informatisation des médecins européens, en particulier en France. La marge d'EBITDA reste stable à 20,7% ;

- **Assurances et services**

En 2013, le chiffre d'affaires de la division s'établit à 160,0 millions d'euros, en croissance de 5,8% en données publiées et organiques. Aucune cession ni acquisition n'a eu lieu. Les opérations de change n'ont eu qu'un impact marginal.

La division *Assurances et services* représente 18% du chiffre d'affaires consolidé du Groupe contre 16% l'an dernier.

L'ensemble des activités de la division contribue à cette hausse du chiffre d'affaires :

- *Cegedim Assurances*, leader des logiciels et services dédiés à l'assurance de personnes ainsi que de la gestion des flux de tiers payant, reconduit le bon niveau d'activité déjà enregistré l'année passée ;
- *Cegedim SRH*, solutions pour les ressources humaines, continue d'enregistrer de nombreux succès commerciaux se traduisant par une croissance à deux chiffres ;
- *Cegedim e-business*, solutions de dématérialisation, affiche une forte croissance avec une montée en puissance de l'activité SEPA.

L'EBITDA a progressé de 11,7% à 38,6 millions d'euros. Cette progression est principalement due à *Cegedim e-business*, avec la montée en puissance de l'activité SEPA et *Cegedim SRH*. La marge d'EBITDA ressort en hausse de 127 bps à 24,1%.

- **Réconciliation**

Le chiffre d'affaires de la division s'élève à 0,6 million d'euros. La contribution au chiffre d'affaires du Groupe n'est pas significative.

L'EBITDA ressort en perte de 5,3 millions d'euros. L'EBIT avant éléments exceptionnels a reculé de 14,8% et ressort en perte de 6,4 millions d'euros.

Ressources financières

Le total du bilan consolidé de Cegedim s'élève au 31 décembre 2013 à 1 221 millions d'euros, en recul par rapport à la fin de l'année 2012, principalement suite à une perte de valeur de 63,3 millions d'euros sur les actifs incorporels relatifs à la division *CRM et données stratégiques* au quatrième trimestre 2013. Les capitaux propres reculent de 79,4 millions d'euros et représentent 28,3% du total de l'actif.

Les écarts d'acquisition, suite à l'impact de la perte de valeur sur les actifs incorporels, s'établissent à 528,5 millions d'euros, contre 613,7 à la fin de l'année 2012. Ils représentent 43,3% du total de l'actif.

La trésorerie et les équivalents de trésorerie s'établissent à 67,0 millions d'euros, en hausse de 23,5 millions d'euros. La trésorerie nette des découverts bancaires s'établit à 54,2 millions d'euros.

La dette financière nette s'établit à 462,0 millions d'euros, contre 475,6 millions d'euros à la fin 2012. Ainsi, le Groupe se désendette de 13,6 millions d'euros.

Le Groupe respecte l'ensemble de ses covenants bancaires à fin 2013, avec entre autres, un levier financier à 2,68 contre 2,80 au 31 décembre 2012.

Avant coût de l'endettement financier net et impôts, la capacité d'autofinancement atteint 152,6 millions d'euros, soit un accroissement de 11,6 millions d'euros par rapport à fin 2012.

Faits marquants 2013

Le 20 mars 2013, *Cegedim* a procédé à une émission obligataire senior de 300 millions d'euros à 6,75% à échéance 1^{er} avril 2020, de format Reg S et 144A. Le prix d'émission des obligations a été de 100% de leur valeur nominale. *Cegedim* a utilisé le produit de l'émission pour :

- racheter les obligations au taux de 7% à échéance 2015, suite à une offre de rachat au prix de 108%, pour un montant en principal de 111,5 millions d'euros. En incluant les intérêts échus et non versés le montant est de 121,5 millions d'euros. Le montant des obligations restant en circulation est de 168,6 millions d'euros ;
- rembourser le prêt à terme de 140 millions d'euros ;
- rembourser les tirages sur le crédit revolving ;
- payer les frais et dépenses liés à ces opérations.

Le 26 avril 2013, Standard and Poor's a revu à la hausse à « B+ avec perspective stable » la note de *Cegedim* et de ses deux emprunts obligataires.

Après la nomination de Valérie Raoul-Desprez en remplacement de Jacques-Henri David en janvier 2013, le Conseil d'Administration de *Cegedim* a accueilli en septembre dernier, Anne-Sophie Hérelle comme représentante permanente de Bpifrance, en remplacement de Nicolas Manardo.

En novembre 2013, le Groupe a procédé à l'acquisition de la société Webstar Health, leader au Royaume-Uni dans le consulting et les services IT santé à destination des pharmaciens. *Cegedim* renforce ainsi ses compétences et son expérience dans la gestion des services de primary care en pharmacie au Royaume-Uni. Financées par fonds propres, les activités acquises représentent un chiffre d'affaires annuel d'environ 1,2 million d'euros en année pleine et contribuent au périmètre de consolidation du Groupe depuis le 1^{er} janvier 2014.

En décembre 2013, *Cegedim* a réalisé l'acquisition de certains actifs de la société française Kadrigé, pionnier des solutions d'e-detailing et collaboratives en mode SaaS. *Cegedim* renforce ainsi son offre multi-canal, grâce à des solutions fiables et adaptatives s'intégrant parfaitement à sa plateforme de CRM, Mobile Intelligence. Financées par fonds propres, les activités acquises représentent un chiffre d'affaires annuel d'environ 2,5 millions d'euros en année pleine et contribuent au périmètre de consolidation du Groupe depuis le 1^{er} janvier 2014.

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

Il n'y a eu, post-clôture et à la connaissance de la société, aucun événement ou changement, de nature à modifier de façon significative la situation financière du Groupe.

Perspectives

Dans un environnement en mutation, **Cegedim** continue de donner la priorité au désendettement, et maintient ses efforts d'amélioration de ses leviers opérationnels.

Le Groupe anticipe pour 2014, au minimum une stabilité de son chiffre d'affaires et de sa marge opérationnelle courante.

Agenda financier

Le Groupe tiendra une conférence téléphonique en anglais ce jour, le 10 mars 2014, à 18h15 (heure de Paris), animée par **Jan Eryk UMIASTOWSKI, Directeur des Investissements et des Relations Investisseurs de Cegedim**.

La présentation du résultat annuel 2013 de Cegedim est disponible à l'adresse : <http://www.cegedim.fr/finance/documentation/Pages/presentations.aspx>

Numéros d'appel : France: +33(0)1 70 77 09 36
USA: +1 866 907 5924
UK and other: +44 (0)20 7107 1613

Pas de Code d'accès requis

11 mars 2014 à 11h30 à Boulogne-Billancourt (Auditorium Cegedim, 17 rue de l'Ancienne Mairie)

- Réunion SFAF

29 avril 2014 après bourse

- Chiffre d'affaires du premier trimestre 2014

27 mai 2014 après bourse

- Résultats du premier trimestre 2014

29 juillet 2014 après bourse

- Chiffre d'affaires du deuxième trimestre 2014

18 Septembre 2014 après bourse

- Résultats du premier semestre 2014

28 octobre 2014 après bourse

- Chiffre d'affaires du troisième trimestre 2014

27 novembre 2014 après bourse

- Résultats du troisième trimestre 2014

Informations additionnelles

Le Comité d'Audit s'est réuni le 6 mars 2014 et le Conseil d'Administration le 7 mars 2014 en présence des Commissaires aux Comptes pour arrêter les comptes consolidés 2013. Les procédures d'audit ont été effectuées et les rapports d'audit relatifs à la certification des comptes de Cegedim au 31 décembre 2013 sont en cours d'émission.

Les informations financières présentées dans ce communiqué sont issues des comptes consolidés 2013 de Cegedim et seront disponibles en intégralité dans le Document de Référence 2013 sur le site www.cegedim.fr/finance, prochainement.

L'intégralité des informations financières est disponible sur le site www.cegedim.fr/finance.

Une présentation des résultats annuels 2013 est également disponible sur le site.

Annexes

• Etats financiers consolidés au 31 décembre 2013

Actif

<i>En milliers d'euros</i>	<i>31/12/2013</i>	<i>31/12/2012</i>
Ecarts d'acquisition	528 465	613 727
Frais de développement	16 791	26 408
Autres immobilisations incorporelles	207 097	183 714
Immobilisations incorporelles	223 888	210 122
Terrains	389	389
Constructions	4 764	5 766
Autres immobilisations corporelles	27 110	33 343
Immobilisations en cours	45	2 192
Immobilisations corporelles	32 307	41 690
Titres de participation	704	544
Prêts	2 464	1 917
Autres immobilisations financières	10 793	11 445
Immobilisations financières - hors titres des sociétés mises en équivalence	13 960	13 906
Titres des sociétés mises en équivalence	8 599	8 143
Etat - impôt différé	42 121	57 855
Créances clients : part à (+) d'un an	14 379	15 909
Autres créances : part à (+) d'un an	894	726
Actif non courant	864 615	962 078
En-cours de services	186	188
Marchandises	10 428	10 798
Avances, acomptes sur commandes	428	971
Créances clients : part à (-) d'un an	229 958	215 223
Autres créances : part à (-) d'un an	31 972	38 696
Equivalents de trésorerie	3 515	3 862
Trésorerie	63 458	39 599
Charges constatées d'avance	16 618	16 881
Actif courant	356 564	326 219
Total actif	1 221 179	1 288 297

Passif

<i>En milliers d'euros</i>	<i>31/12/2013</i>	<i>31/12/2012</i>
Capital social	13 337	13 337
Prime d'émission	185 562	185 561
Réserves Groupe	214 419	297 712
Réserves de conversion Groupe	-238	-238
Ecart de conversion Groupe	-8 996	13 736
Résultat Groupe	-58 634	-85 351
Capitaux propres part du Groupe	345 449	424 757
Intérêts minoritaires (réserves)	419	418
Intérêts minoritaires (résultat)	-43	89
Intérêts minoritaires	376	507
Capitaux propres	345 825	425 263
Dettes financières à plus d'un an	513 650	457 103
Instruments financiers à plus d'un an	8 905	13 207
Impôts différés passifs	9 513	13 617
Provisions non courantes	27 501	29 615
Autres passifs non courants	2 421	3 562
Passif non courant	561 988	517 104
Dettes financières à moins d'un an	24 564	72 609
Instruments financiers à moins d'un an	7	13
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	108 269	91 092
Dettes fiscales et sociales	124 764	123 872
Provisions	5 840	4 533
Autres passifs courants	49 922	53 810
Passif courant	313 365	345 930
Total passif	1 221 179	1 288 297

• Compte de résultat au 31 décembre 2013

<i>En milliers d'euros</i>	<i>31/12/2013</i>	<i>31/12/2012</i>
Chiffre d'affaires	902 256	921 773
Autres produits de l'activité	-	-
Production immobilisée	46 914	48 419
Achats consommés	-108 287	-111 513
Charges externes	-232 012	-234 734
Impôts et taxes	-14 658	-14 658
Frais de personnel	-433 458	-449 821
Dotations et reprises aux provisions	-6 109	-5 424
Variation des stocks de produits en cours et de produits finis	-22	-125
Autres produits et charges d'exploitation	650	-276
EBITDA	155 677	153 642
Dotations aux amortissements	-63 544	-63 522
Résultat opérationnel courant	92 133	90 120
Dépréciation écarts d'acquisition	-63 300	-115 000
Produits et charges non récurrents	-3 241	-9 886
Autres produits et charges opérationnels non courants	-66 541	-124 886
Résultat opérationnel	25 592	-34 766
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	416	727
Coût de l'endettement financier brut	-48 919	-33 750
Autres produits et charges financiers	-11 557	-11 096
Coût de l'endettement financier net	-60 060	-44 119
Impôts sur les bénéfices	-14 887	-15 863
Impôts différés sur les bénéfices	-10 596	8 265
Charge d'impôt	-25 483	-7 598
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	1 275	1 221
Résultat net consolidé	-58 677	-85 262
Part du groupe (A)	-58 634	-85 351
Intérêts minoritaires	-43	89
Nombre d'actions hors auto contrôle (B)	13 948 887	13 964 700
Résultat par action en euros (A/B)	-4,2	-6,1
Instruments dilutifs	Néant	néant
Résultat dilué par action en euros	-4,2	-6,1
Résultat courant par action en euros	0,4	2,7

• **Tableau de flux de trésorerie au 31 décembre 2013**

<i>En milliers d'euros</i>	<i>31/12/2013</i>	<i>31/12/2012</i>
Résultat net consolidé	-58 677	-85 262
Quote-part de résultat liée aux sociétés mises en équivalence	-1 275	-1 221
Dotations aux amortissements et provisions	127 421	178 495
Plus ou moins values de cession	-397	-2 723
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt	67 072	89 289
Coût de l'endettement financier net	60 060	44 119
Charges d'impôt	25 483	7 598
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt	152 615	141 006
Impôt versé	-12 451	-28 097
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité : Besoin		
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité : Dégagement	9 424	4 033
Flux nets de trésorerie générés par l'activité (A)	149 588	116 942
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	-51 051	-51 993
Acquisitions d'immobilisations corporelles	-22 340	-26 897
Acquisitions d'immobilisations financières	-2 914	-2 090
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	4 674	1 149
Cessions d'immobilisations financières	-	-
Incidence des variations de périmètre	-1 697	-18 587
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	884	773
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement (B)	-72 444	-97 645
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	-	-
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	-94	-62
Emissions d'emprunts	300 000	-
Remboursements d'emprunts	-290 857	-33 327
Intérêts versés sur emprunts	-43 413	-30 413
Autres produits et charges financiers versés ou reçus	-8 339	-5 345
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement (C)	-42 703	-69 147
Variation de trésorerie hors effet devises (A+B+C)	34 441	-49 850
Incidence des variations de cours des devises	-1 668	-426
Variation de trésorerie	32 773	-50 276
Trésorerie d'ouverture	21 454	71 730
Trésorerie de clôture	54 227	21 454

• **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.

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 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.

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.

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