

RAPPORT FINANCIER TRIMESTRIEL .

janvier - mars 2013

T1



cegedim

www.cegedim.fr/finance

Rapport Financier Trimestriel



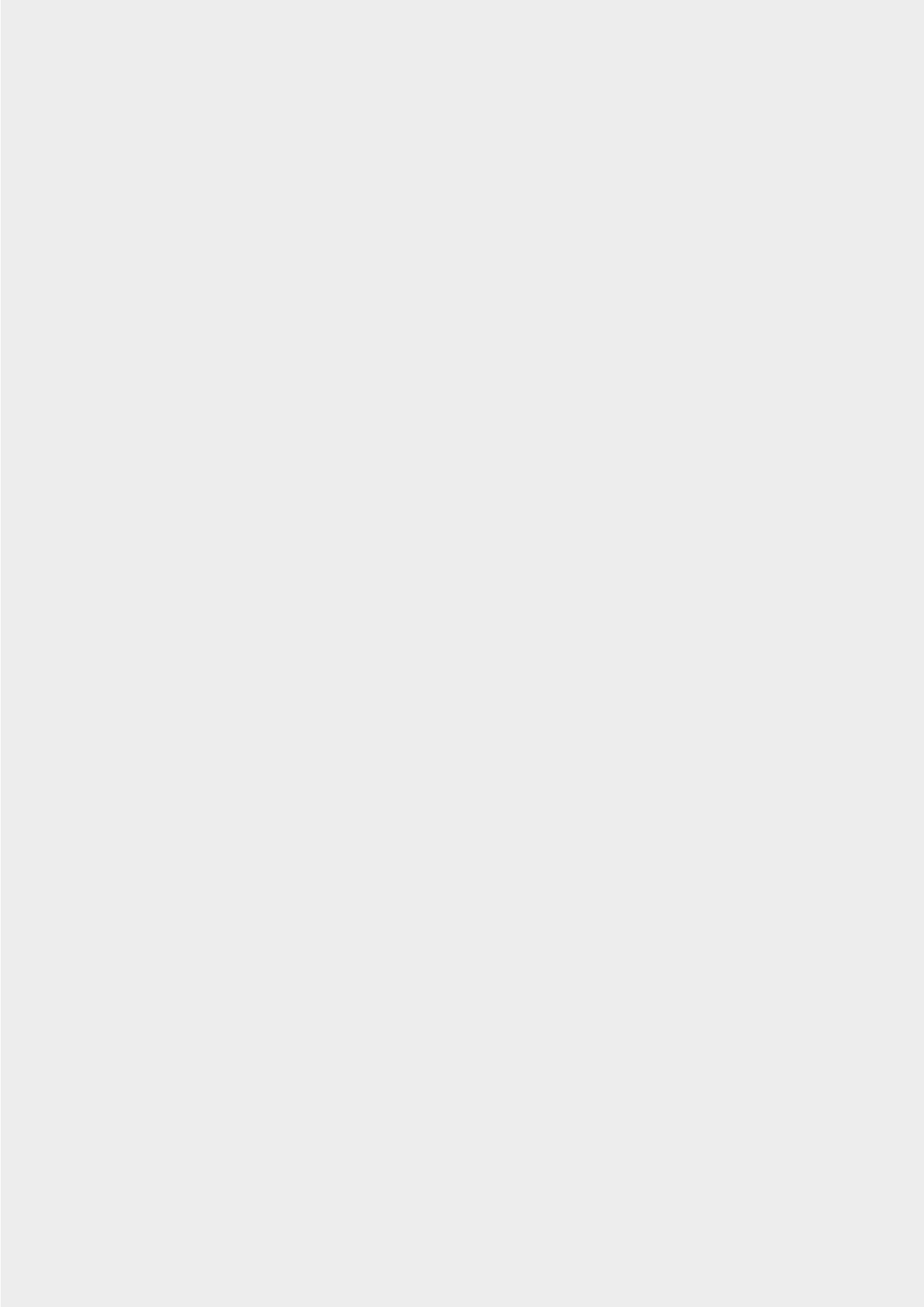
SOMMAIRE

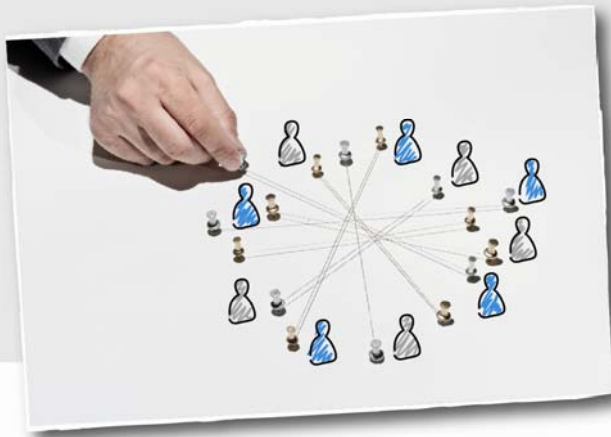


Rapport de Gestion

1^{er} Trimestre 2013
(janvier – mars)

■ Cegedim en bref	3
■ Chiffres clés du Groupe Cegedim	4
■ Chiffres clés par division	5
■ Présentation des divisions de Cegedim	6
■ Organes de direction et de contrôle	7
■ Informations pour les investisseurs	8
■ Attestations du responsable du rapport financier	9
■ Rapport de gestion intermédiaire	11
■ Commentaires sur l'activité	12
■ Principaux risques	26
■ Effectifs	32
■ Principaux faits marquants	32
■ Événements postérieurs à l'arrêté	32
■ Parties liées	32
■ Perspectives	32
■ États financiers consolidés intermédiaires	332
■ États financiers consolidés	34
■ Notes sur les états financiers consolidés	45
■ Informations complémentaires	57
■ Glossaire	58
■ Calendrier Financier	59
■ Contacts	59





Cegedim “en bref”

■ Chiffres clés du Groupe Cegedim	4
■ Chiffres clés par division	5
■ Présentation des divisions de Cegedim	6
■ Organes de directions et de contrôle	7
■ Informations pour les investisseurs	8

CHIFFRES CLES DU GROUPE CEGEDIM

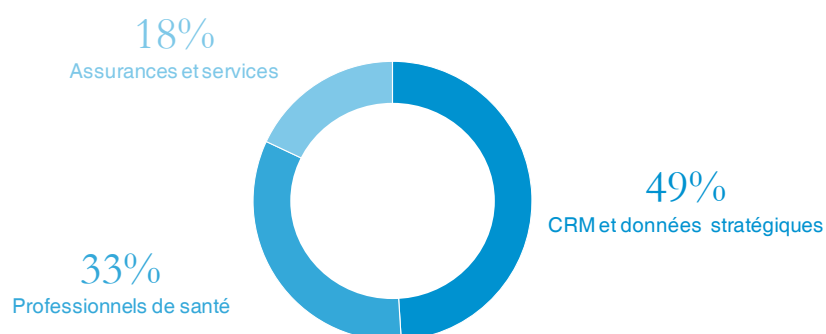
		1 ^{er} trimestre			Année
		2012	2013	Variation	2012
Chiffre d'affaires	M€	214,2	212,9	-0,6%	921,8
Variation de chiffre d'affaires	%	1,3	-0,6		1,1
Organique		0,2	0,1		-1,0
Périmètre		0,1	0,1		0,0
Devise		0,9	-0,9		2,1
EBIT avant éléments exceptionnels	M€	0,0	2,8	n.a.	90,1
Marge EBIT	%	0,0	1,3	+130bps	9,8%
Eléments exceptionnels	M€	-1,5	-1,1	-25,4%	-124,9
EBIT	M€	-1,5	1,7	n.a.	-34,8
EBITDA	M€	15,7	19,5	24,2%	153,6
Marge EBITDA	%	7,3	9,1	+184bps	16,7%
Résultat non opérationnel	M€	-7,9	-17,5	122,1%	-51,7
Résultat net consolidé	M€	-9,0	-15,4	-70,9%	-85,3
Résultat par action	€	-0,65	-1,1	-71%	-6,1
Résultat courant par action	€	-0,7	-1,2	-61%	2,7
Cash généré par l'activité	M€	23,8	35,2	47,8%	116,9
Dotations aux amortissements	M€	15,7	16,7	6,4%	-63,5
Nombre d'employés		8 178	8 040	-1,7%	8 118
Charges de personnel	M€	117,1	113,1	-3,5%	-449,8

Voir page 14 pour plus de détails sur les éléments exceptionnels

Cash générée par l'activité : flux de trésorerie générés par l'activité après impôt versé et variation du besoin en fond de roulement

CHIFFRES CLES PAR DIVISION

Chiffre d'affaires par division, au 1^{er} trimestre 2013



Chiffres clés par division

En millions d'euros	Chiffre d'affaires		EBIT avant éléments exceptionnels		EBITDA	
	1 ^{er} trimestre		1 ^{er} trimestre		1 ^{er} trimestre	
	2012	2013	2012	2013	2012	2013
CRM et données stratégiques	111,1	104,6	-9,6	-8,9	-2,9	-1,4
Professionnels de santé	67,3	71,0	7,7	6,9	13,5	12,8
Assurances et services	35,8	37,2	1,9	4,7	5,1	8,1
Cegedim	214,2	212,9	0,0	2,8	15,7	19,5

PRESENTATION DES DIVISIONS DE CEGEDIM

Cegedim est le leader des technologies et services dédiés au monde de la santé, avec des clients dans plus de 70 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.

Les activités de Cegedim sont organisées en 3 divisions en fonction des services proposés et des clients ciblés : *CRM et données stratégiques*, *Professionnels de santé*, et *Assurances et services*.

CRM and 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 8,5 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 25 plus grands groupes pharmaceutiques mondiaux (en termes de chiffre d'affaires au 31 décembre 2011).

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 Cegedim opère. 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 des offres de financement aux pharmaciens et professionnels de santé pour l'équipement informatique (logiciel, matériel et maintenance) et l'aménagement des pharmacies (enseignes, robotique, mobilier,...). Le Groupe intervient principalement dans ce cadre 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 (e-business).

ORGANES DE DIRECTION ET DE CONTROLE

Conseil d'Administration

Jean-Claude Labrune

Président du Conseil d'Administration

Laurent Labrune

Aude Labrune-Marysse

Jean-Louis Mery

Pierre Marucchi

Représentant de FCB

Valérie Raoul-Desprez

Nommée sur proposition du FSI

Nicolas Manardo

Représentant du FSI

Philippe Tcheng

Représentant du GERS GIE

Anthony Roberts

Représentant d'Alliance Healthcare France

Jean-Pierre Cassan

Administrateur Indépendant

Comité d'Audit

Valérie Raoul-Desprez

Présidente

Aude Labrune-Marysse

Pierre Marucchi

Jean-Pierre Cassan

Administrateur Indépendant

Comité de Nominations

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 de Stratégie

Jean-Claude Labrune

Président

Laurent Labrune

Nicolas Manardo

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

Jean-Louis Lompré

Cegedim Customer Information

Daniel Flis

Cegedim Communication Directe

Alain Missoffe

Cegedim Healthcare Software

Antoine Aizpuru

Cegedim Assurances

Arnaud Guyon

Cegedim e-business

Commissaires aux Comptes

Grant Thornton

Représenté par Solange Aiache

Mazars

Représenté par Jérôme de Pastor

INFORMATIONS POUR LES INVESTISSEURS

“Clarté, Simplicité, Transparence”

Politique en matière de communication financière

Cegedim en bref

- L'action Cegedim progresse de 34,4% au T1 2013
- Nouvelle émission obligataire
- Relèvement de la notation de crédit

Contact investisseur

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

L'action Cegedim

L'action Cegedim

ISIN	FR0000053506
Reuters	CGDM.PA
Bloomberg	CGM
Marché de cotation	NYSE Euronext Paris

L'action Cegedim a évolué positivement au cours du premier trimestre de 2013. Le cours de clôture à la fin mars était de 25,00 €, en hausse de 34,4% sur le trimestre. Le 18 mars 2013 l'action a atteint son plus haut du trimestre à 26,97€.

En euro	1 ^{er} Trimestre		Année 2012
	2012	2013	
Moyenne sur la période	23,90	22,56	20,47
Plus haut de la période	29,50	27,50	29,50
Plus bas de la période	20,81	18,70	13,30

L'action Cegedim a évolué positivement depuis le début de l'année. Le cours a progressé de 34,4%.

Fin de période	31 mars		Année 2012
	2012	2013	
Valeur de l'action (€)	24,00	25,00	18,60
Capitalisation boursière (M€)	335,9	349,9	260,3
Nombre de titres émis (M)	14,0	14,0	14,0

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.

Notation de crédit	Évalué le 26 avril 2013
S&P's	B+, Perspective stable

Financement de marché

Les obligations sont présentées par ordre chronologique de maturité.

7.00%, échéance 2015

Emetteur	Cegedim S.A.
Montant	168 550 000 EUR
Date d'émission	27 juillet 2010
Coupon	7,00% payable semi-annuellement
Format	RegS
Cotation	Luxembourg
Isin	FR0010925172

Le 31 mars 2013, Cegedim a émis une obligation de 300 million d'euros, de maturité 2020, d'un coupon de 6,75%.

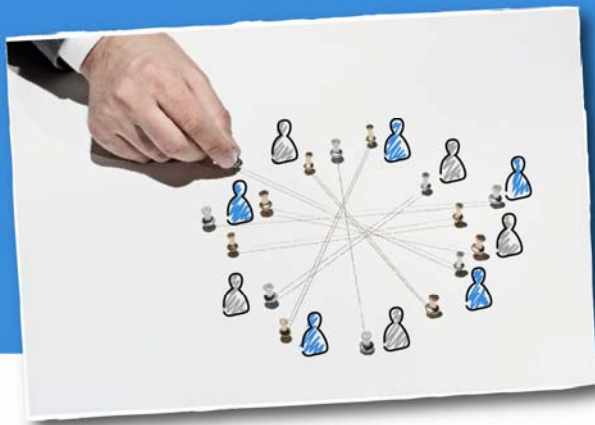
6.75%, échéance 2020

Emetteur	Cegedim S.A.
Montant	300 000 000 EUR
Date d'émission	20 mars 2013
Coupon	6,75% payable semi-annuellement
Format	RegS / 144A
Cotation	Luxembourg
ISIN RegS	XS0906984272
ISIN Rule 144A	XS0906984355

Structure de l'actionariat

Répartition au 31 mars 2013	Nombre d'actions	Nombre de ddv ^(a)	% de capital	% de ddv
FCB	7 361 044	4 865 837	52,6%	64,9%
FSI	2 102 061	0	15,0%	11,2%
Cegedim SA	27 380	9 206	32,2%	24,0%
Flottant	4 506 688	0	0,2%	0,0%
Total	13 997 173	4 875 043	100,0%	100,0%

(a) Nombre total de droits de vote (ddv) exerçable à l'Assemblée Générale



Attestation du responsable du rapport financier intermédiaire .

■ Attestation du responsable du rapport financier

10

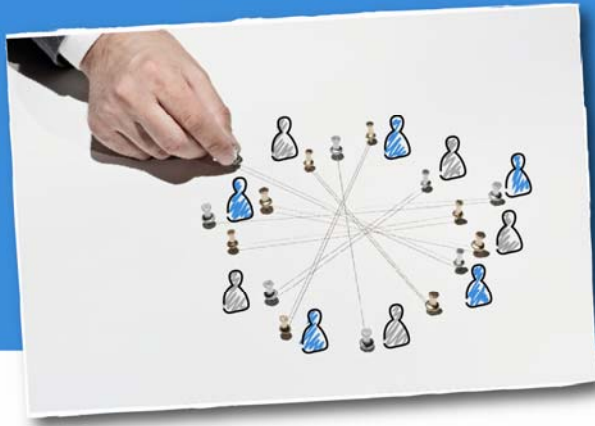
ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER INTERMEDIAIRE 2013

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes consolidés résumés pour la période écoulé 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 de gestion intermédiaire présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les trois 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 neuf mois restants de l'exercice.

Les comptes consolidés du premier trimestre condensés présentés dans ce document ont été revu par le Comité d'Audit et le Conseil d'Administration.

Fait à Boulogne-Billancourt, le 4 juin 2013.

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



Rapport de gestion intermédiaire ■

■ Commentaires sur l'activité	12
■ Principaux risques	26
■ Effectifs	32
■ Principaux faits marquants	32
■ Evénements postérieurs à l'arrêté	32
■ Parties liées	32
■ Perspectives	32

COMMENTAIRES SUR L'ACTIVITE CEGEDIM

Cegedim est le leader des technologies et services dédiés au monde de la santé, avec des clients dans plus de 70 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.

Éléments clés

- Chiffre d'affaires en baisse de 1,3M€
- EBITDA en hausse de 24,2%
- Cette hausse résulte principalement de la mise en œuvre du Plan d'Amélioration de la Performance

1^{er} trimestre 2013

Chiffre d'affaires	EBIT avant éléments exceptionnels
<i>Variation par rapport au 1^{er} trimestre 2012</i>	<i>(Variation en millions d'euros par rapport au 1^{er} trimestre 2012)</i>
-0,6%	2,8M€ (+2,8)

Chiffres clés

		1 ^{er} trimestre			Année
		2012	2013	Variation	2012
Chiffre d'affaires	M€	214,2	212,9	-0,6%	921,8
Variation de chiffre d'affaires	%	1,3	-0,6		1,1
Organique		0,2	0,1		-1,0
Périmètre		0,1	0,1		0,0
Devise		0,9	-0,9		2,1
Chiffre d'affaires par zone géo.	%				
France		55	57		55
EMEA excl. France		26	26		26
Amériques		14	13		14
APAC		5	4		5
Chiffre d'affaires par devise	%				
Euro		65	66		65
US Dollar		12	11		12
Livre sterling		9	10		9
Autres		14	13		14
Achats consommés	M€	28,5	28,0	-1,8%	111,5
Frais de personnel	M€	117,1	113,1	-3,5%	449,8
EBITDA	M€	15,7	19,5	24,2%	153,6
Marge EBITDA	%	7,3	9,1	+184bps	16,7
EBIT avant éléments exceptionnels	M€	0,0	2,8	n.a.	90,1
EBIT	M€	-1,5	1,7	n.a.	-34,8
Marge EBIT	%	-0,7	0,8	+149bps	n,a,
Coût de l'endettement financier net	M€	11,3	21,6	91,9%	44,1
Total d'impôt	M€	3,4	4,1	21,8%	7,6
Résultat net consolidé	M€	-9,0	-15,4	-70,9%	-85,3

Voir page 14 pour plus de détails sur les éléments exceptionnels

1^{er} trimestre 2013

Chiffre d'affaires trimestriel

		M€
T1	2012	214,2
	2013	212,9
T2	2012	239,1
	2013	
T3	2012	207,6
	2013	
T4	2012	260,9
	2013	

Le chiffre d'affaires a baissé de 1,3 million d'euros, soit 0,6%, passant de 214,2 millions d'euros pour le premier trimestre de 2012 à 212,9 millions pour le trimestre clos le 31 mars 2013. Hors effet favorables des acquisitions/cessions de 0,1% et de l'effet défavorable de translation de devise de 0,9%, le chiffre d'affaires a progressé de 0,1%.

Suite aux acquisitions et cessions, le périmètre des activités consolidées a enregistré les évolutions suivantes : dans le secteur *CRM et données stratégiques* : cession de la société *Pharmapost* (France) le 30 avril 2012, dans le secteur *Professionnels de santé*: consolidation de la société *ASP Line* (France) le 1^{er} juillet 2012. Ces évolutions du périmètre de consolidation impactent positivement de 0,1% la croissance du chiffre d'affaires du premier trimestre 2013.

La hausse du chiffre d'affaires résulte de la hausse de 5,6% et 3,8% du chiffre d'affaires des secteurs *Professionnels de santé* et *Assurances et services* respectivement, partiellement contrebalancée par la baisse de 5,8% du chiffre d'affaires de la division *CRM et données stratégiques* (à chaque fois en données organiques).

La répartition du chiffre d'affaires entre les différentes devises évolue peu. L'Euro et la Livre sterling progressent d'un point à 66% et 10% respectivement, alors que le dollar US et les autres devises baissent d'un point à 11% et 13% respectivement. Il est à noter que la répartition du chiffre d'affaires entre devise de facturation et d'établissement des comptes est sensiblement identique.

Par zone géographique, la contribution de la France recule de 2 points à 57%, l'EMEA (hors France) reste inchangé à 26% alors que les Amériques et l'Asie baissent d'un point à, respectivement, 13% et 4%.

Par division, la répartition du chiffre d'affaires évolue peu. La part de la division *CRM et données stratégiques* baisse de 3 points à 49%. Les divisions *Professionnels de santé* et *Assurances et services* progressent de 2 et 1 points, respectivement, à respectivement 33% et 18%.

Charges d'exploitation trimestriels

Achats consommés ont baissé de 0,5 million d'euros, soit de 1,8%, passant de 28,5 millions d'euros pour le trimestre clos le 31 mars 2012 à 28,0 millions d'euros pour le trimestre clos le 31 mars 2013. Ils représentaient 13,3% du chiffre d'affaires pour le trimestre clos le 31 mars 2012 contre 13,1% pour le trimestre clos le 31 mars 2013. Cette baisse est principalement due à une réduction des charges d'exploitation grâce aux mesures de maîtrise des coûts du Plan d'Amélioration de la Performance mis en place en 2011 et 2012.

Les charges externes ont baissé de 1,7 million d'euros, soit 3,0%, passant de 58,6 millions d'euros pour le trimestre clos le 31 mars 2012 à 56,9 millions d'euros pour le trimestre clos le 31 mars 2013. Elles représentaient 27,4% du chiffre d'affaires pour le trimestre clos le 31 mars 2012, contre 26,7% pour le trimestre clos le 31 mars 2013. Cette baisse est principalement due à une réduction des charges d'exploitation grâce aux mesures de maîtrise des coûts du Plan d'Amélioration de la Performance mis en place en 2011 et 2012. Ces mesures ont permis une baisse de l'emploi temporaire. Cette baisse a été

partiellement réduite suite à un regain d'activité de *Cegelease* qui se traduit par un renforcement des locations de logiciels et d'équipements qui sont ensuite loués aux clients.

Les frais de personnel baissent de 4,1 millions d'euros, soit 3,5%, passant de 117,2 millions d'euros pour le trimestre clos le 31 mars 2012 à 113,1 millions d'euros pour le trimestre clos le 31 mars 2013. Ils représentaient 54,7% du chiffre d'affaires pour le trimestre clos le 31 mars 2012 contre 53,1% pour le trimestre clos le 31 mars 2013. Cette baisse est principalement due à une diminution du nombre de

collaborateurs suite à la mise en place du Plan d'Amélioration de la Performance, en particulier dans la division *CRM et données stratégiques*, partiellement compensée par une hausse du nombre de collaborateurs dans les divisions *Professionnels de santé* et *Assurances et services*. Le CICE (Crédit d'Impôt pour la Compétitivité et l'Emploi) introduit en France en 2013 vient réduire les charges de personnel. Pour le premier trimestre 2013 l'impact sur les frais de personnels est une réduction de 0,7 million d'euros, qui correspond au pro rata du montant annuel estimé.

EBITDA trimestriel

		M€
T1	2012	15,7
	2013	19,5
T2	2012	52,6
	2013	

EBITDA progresse de 3,8 millions d'euros soit 24,2%, passant de 15,7 millions d'euros pour le trimestre clos le 31 mars 2012 à 19,5 millions d'euros pour le trimestre clos le 31 mars 2013. Il représentait 7,3% du chiffre d'affaires au premier trimestre 2012, contre 9,1% au premier trimestre 2013. Cette hausse reflète l'évolution du chiffre d'affaires, des achats consommés, des charges externes et des frais de personnels (voir ci-dessus).

EBIT avant éléments exceptionnels trimestriel

		M€
T1	2012	0,0
	2013	2,8
T2	2012	37,6
	2013	

EBIT (Résultat opérationnel avant éléments exceptionnels) a augmenté de 2,8 millions d'euros, passant de 0,0 million d'euros au premier trimestre 2012 à 2,8 millions d'euros au premier trimestre 2013. Cet accroissement reflète l'évolution de l'EBITDA de 3,8 millions d'euros et des dotations aux amortissements. En effet, ces derniers ont diminué de 1,0 million d'euros, soit 6,4%, passant de 15,7 millions d'euros au premier trimestre 2012 à 16,7 millions d'euros au premier trimestre 2013.

Eléments exceptionnels

Historiquement les Eléments exceptionnels sont généralement liés aux plus ou moins-value de cession d'actifs et ajustement de prix, aux frais de restructurations, aux pertes de valeurs sur immobilisations corporelles et incorporelles (y.c.

ECA). Les éléments exceptionnels s'élevaient à 1,1 million d'euros contre 1,5 million d'euros il y a un an. La majeure partie de ces coûts est liée aux coûts de restructuration du Plan d'Amélioration de la Performance.

Ventilation par nature des éléments exceptionnels

En millions d'euros	1 ^{er} trimestre		Année 2012
	2012	2013	
Plus ou moins-value de cession d'actifs et ajustement de prix			2,9
Frais de restructuration	-1,5	-1,1	-11,6
Perte de valeurs sur immos corp et incorp (y.c. ECA)			-115,0
Autres produits et charges non courants	-0,05	-0,03	-1,3
Eléments exceptionnels	-1,5	-1,1	-124,9

Ventilation par division

En millions d'euros	1 ^{er} trimestre		Année 2012
	2012	2013	
CRM et données stratégiques	-1,4	-0,6	-123,5
Professionnels de santé	-0,1	-0,4	-0,8
Assurances et services	-0,0	-0,1	-0,6
Eléments exceptionnels	-1,5	-1,1	-124,9

L'EBIT s'établit à 1,7 million d'euros contre une perte de 1,5 millions d'euros au premier trimestre 2012. Cette hausse de 3,2 millions d'euros reflète la croissance de 2,8 millions d'euros du résultat opérationnel avant éléments exceptionnels et la baisse de 0,4 million d'euros des éléments exceptionnels.

Charges financières trimestrielles

Le coût de l'endettement financier net a augmenté de 10,3 millions d'euros, passant de 11,3 millions d'euros au premier trimestre 2012 à 21,6 millions d'euros au premier trimestre 2013. Cet accroissement reflète la prime payée lors l'offre de rachat à 108% des obligations 2015 pour 8,9 millions et la dépréciation des coûts capitalisés liée à ce rachat pour 2,7 millions d'euros.

La charge d'impôts a augmenté de 0,7 million d'euros, passant de 3,4 millions d'euros au 31 mars

2012 à 4,1 millions d'euros au 31 mars 2013. Cet accroissement reflète principalement la hausse pour 4,5 millions d'euros des impôts différés liée à l'écart de conversion et la baisse des impôts sur les bénéfices pour 3,8 millions d'euros.

Bénéfice net trimestriel (perte)

Le résultat net consolidé ressort en perte de 15,4 millions d'euros contre une perte de 9,0 millions d'euros à la même période un an plus tôt. Cette baisse 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 15,4 millions d'euros contre une perte de 9,0 millions d'euros au premier trimestre 2012.

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.

Éléments clés

- Chiffre d'affaires en baisse de 6,5 M€
- EBITDA en hausse de 1,4 M€
- Cette hausse résulte principalement de l'impact positif de la mise en œuvre du Plan d'Amélioration de la Performance en 2011 et 2012

1^{er} trimestre 2013

Chiffre d'affaires **EBIT** avant éléments exceptionnels

Variation par rapport au 1^{er} trimestre 2012 *(Variation en millions d'euros par rapport au 1^{er} trimestre 2012)*

-5,8%

-8,9M€ (+0,7)

Chiffres clés

		1 ^{er} trimestre			Année 2012
		2012	2013	Variation	
Chiffre d'affaires	M€	111,1	104,6	-5,8%	488,1
Variation de chiffre d'affaires	%	-1,8	-5,8		-4,4
Organique		-3,0	-3,0		-6,4
Périmètre		0,0	-1,4		-0,8
Devise		1,2	-1,4		2,8
Chiffre d'affaires par zone géo.	%				
France		31	33		33
EMEA excl. France		34	35		35
Amériques		25	24		23
APAC		10	9		9
Chiffre d'affaires par devise					
Euro		49	51		50
US Dollar		21	20		19
Livre sterling		4	4		4
Autres		26	25		26
EBIT avant éléments exceptionnels	M€	-9,6	-8,9	7,6%	32,7
Marge EBIT	%	-8,7	-8,5	+17bps	6,7
Éléments exceptionnels	M€	-1,4	-0,6	-59,0%	-123,5
EBIT	M€	-11,1	-9,5	14,3%	-34,8
EBITDA	M€	-2,9	-1,5	49,6%	60,3
Marge EBITDA	%	-2,6	-1,4	+120bps	12,4
Dépréciation	M€	6,8	7,5	10,3%	27,6

Voir page 14 pour plus de détails sur les éléments exceptionnels

1^{er} trimestre 2013

Chiffre d'affaires trimestriel

		M€
T1	2012	111,1
	2013	104,6
T2	2012	126,1
	2013	
T3	2012	111,1
	2013	
T4	2012	139,8
	2013	

Le chiffre d'affaires a baissé de 6,5 millions d'euros, soit 5,8%, passant de 111,1 millions d'euros au premier trimestre 2012 à 104,6 millions d'euros au premier trimestre 2013. La division *CRM et données stratégiques* a contribué pour 51,9% au chiffre d'affaires du premier trimestre 2012 contre 49,2% lors du premier trimestre 2013. Hors impact négatif des cessions pour 1,4% et de translation des devises de 1,4%, la baisse est de 3,0%. Le chiffre d'affaires a été moins impacté en 2013 par l'expiration de brevets des laboratoires pharmaceutiques et par l'arrivée de génériques. La croissance dans les pays émergents se poursuit, en particulier en Chine et en Russie. Cependant, le Groupe constate un retard dans les prises de commandes d'études de marché.

L'effort d'innovation du Groupe a permis la sortie de nombreux produits tels que la version 9 de *Mobile Intelligence* qui dispose de fonctionnalités avancées de Closed Loop Marketing, d'un nouveau module de centre de contacts pour une stratégie « multicanal » efficace, et de l'intégration des données digitales de *OneKey™* permettant d'identifier l'activité et l'influence des professionnels de santé sur les réseaux sociaux. À ce jour, la solution *Mobile Intelligence* est l'unique plateforme CRM pour les sciences de la vie disponible sur Windows 8 Pro et Apple iOS. Le Groupe continue sa politique d'investissement qui se traduira dans les prochains mois par la sortie de nouveaux produits et services.

EBITDA trimestriel

		M€
T1	2012	-2,9
	2013	-1,5
T2	2012	20,8
	2013	

L'EBITDA progresse de 1,4 million d'euros, passant d'une perte de 2,9 millions d'euros au premier trimestre 2012 à une perte de 1,5 million d'euros au premier trimestre 2013. Il représentait -2,6% du chiffre d'affaires au premier trimestre 2012, contre -1,4% au premier trimestre 2013. Cette amélioration est principalement due à l'impact positif de la mise en œuvre du Plan d'Amélioration de la Performance en 2011 et 2012, qui a permis d'augmenter l'EBITDA nonobstant une baisse du chiffre d'affaires de 6,5 millions d'euros au 31 mars 2013 comparé au 31 mars 2012.

EBIT trimestriel avant éléments exceptionnels

		M€
T1	2012	-9,6
	2013	-8,9
T2	2012	13,9
	2013	

L'EBIT (Résultat opérationnel avant éléments exceptionnels) progresse de 0,7 million d'euros, soit 7,6%, passant de 9,6 millions d'euros au premier trimestre 2012 à 8,9 millions d'euros au premier trimestre 2013. Il représentait -8,7% du chiffre d'affaires au premier trimestre 2012 contre -8,5% au premier trimestre 2013. Cet accroissement reflète l'évolution positive de l'EBITDA partiellement contrebalancé par la hausse des dépréciations suite à la mise en service de certains projets de R&D.

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.

Éléments clés

- Chiffre d'affaires en hausse de 3,7 M€
- EBITDA en baisse de 0,7 M€.
- Cette baisse reflète une hausse de l'EBIDTA de *Cegedim Healthcare Software* et une baisse l'EBIDTA de *Cegelease* et de *RNP*

1^{er} trimestre 2013

Chiffre d'affaires **EBIT** avant éléments exceptionnels

Variation par rapport au 1^{er} trimestre 2012 *(Variation en millions d'euros par rapport au 1^{er} trimestre 2012)*

+5,6% **6,9M€ (-0,7)**

Chiffres clés

		1 ^{er} trimestre			Année	
		2012	2013	Variation	2012	2012
Chiffre d'affaires	M€	67,3	71,0	5,6%		282,6
Variation de chiffre d'affaires	%	2,7	5,6			8,8
Organique		1,6	3,3			5,2
Périmètre		0,4	2,7			1,7
Devise		0,7	-0,5			1,9
Chiffre d'affaires par zone géo.	%					
France		70	70			71
EMEA excl. France		25	26			25
Amériques		5	4			4
APAC		0	0			0
Chiffre d'affaires par devise						
Euro		73	72			73
US Dollar		4	4			4
Livre sterling		23	24			23
Autres		0	0			1
EBIT avant éléments exceptionnels	M€	7,7	6,9	-9,6%		35,2
Marge EBIT	%	11,4	9,7	-163bps		12,4
Eléments exceptionnels	M€	-0,1	-0,4	n.a.		-0,8
EBIT	M€	7,6	6,5	-14,7%		34,4
EBITDA	M€	13,5	12,8	-4,9%		59,0
Marge EBITDA	%	20,0	18,1	-198bps		20,9
Dépréciation	M€	5,8	5,9	1,3%		23,8

Voir page 14 pour plus de détails sur les éléments exceptionnels

1^{er} trimestre 2013

Chiffre d'affaires trimestriel

		M€
T1	2012	67,3
	2013	71,0
T2	2012	75,8
	2013	
T3	2012	62,6
	2013	
T4	2012	76,8
	2013	

Le chiffre d'affaires de la division *Professionnels de santé* progresse de 3,7 millions d'euros, soit 5,6%, passant de 67,3 millions d'euros au premier trimestre 2012 à 71,0 millions d'euros au premier trimestre 2013. La division *Professionnels de santé* a contribué pour 31,4% au chiffre d'affaires du premier trimestre 2012 contre 33,4% lors du premier trimestre 2013. Hors impact positif des acquisitions pour 2,7% et de l'effet défavorable de translation des devises de 0,5%, la hausse est de 3,3%. La division bénéficie de la bonne croissance des activités liées aux logiciels pour les professionnels de santé. En particulier, le Groupe profite du développement de la politique de paiement

à la performance des médecins en France et de la commercialisation de solutions d'hébergement dédiées aux médecins au Royaume-Uni. Dans le même temps, l'offre *Simply Vitale*, outil de gestion mobile pour les professionnels de santé composé d'une tablette tactile grand écran, d'un lecteur SESAM-Vitale et d'un scanner, est une réussite commerciale, avec plus de 650 clients (essentiellement infirmier(e)s) après seulement 4 mois de commercialisation. Par ailleurs, après un premier trimestre 2012 exceptionnel, *Cegelease* poursuit sa croissance mais sur un rythme moins soutenu.

EBITDA trimestriel

		M€
T1	2012	13,5
	2013	12,8
T2	2012	21,1
	2013	

L'EBITDA recule à 12,8 millions d'euros, au premier trimestre 2013 contre 13,5 millions d'euros au premier trimestre 2012. Il représentait 20,0% du chiffre d'affaires au 31 mars 2012 contre 18,1% au 31 mars 2013. Cette baisse de l'EBITDA reflète la croissance de l'EBITDA de *Cegedim Healthcare Software* compensé par la baisse de l'EBITDA de *Cegelease* et *RNP*.

EBIT trimestriel avant éléments exceptionnels

		M€
T1	2012	7,7
	2013	6,9
T2	2012	16,1
	2013	

L'EBIT (Résultat opérationnel avant éléments exceptionnels) recule de 0,7 millions d'euros, soit 9,6%, passant de 7,7 millions d'euros au premier trimestre 2012 à 6,9 millions d'euros au premier trimestre 2013. Il représentait 11,4% du chiffre d'affaires au 31 mars 2012 contre 9,7% au 31 mars 2013. Cette baisse de l'EBIT reflète la baisse de l'EBITDA et la légère hausse des dépréciations.

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).

Éléments clés

- Chiffre d'affaires en hausse de 1,4 M€
- EBITDA en hausse de 3,0 M€
- Cette hausse reflète une progression de l'EBITDA de l'ensemble des activités de la division

1^{er} trimestre 2013

Chiffre d'affaires	EBIT avant éléments exceptionnels
<i>Variation par rapport au 1^{er} trimestre 2012</i>	<i>(Variation en millions d'euros par rapport au 1^{er} trimestre 2012)</i>
+3,8%	4,7M€ (+2,8)

Chiffres clés

		1 ^{er} trimestre			Année	
		2012	2013	Variation	2012	2013
Chiffre d'affaires	M€	35,8	37,2	3,8%	151,0	
Variation de chiffre d'affaires	%	8,9	3,8		7,1	
Organique		8,8	3,9		7,1	
Périmètre		0,0	0,0		0,0	
Devise		0,0	0,0		0,0	
Chiffre d'affaires par zone géo.	%					
France		99	100		100	
EMEA excl. France		1	0		0	
Amériques		-	-		0	
APAC		-	-		0	
Chiffre d'affaires par devise						
Euro		99	100		100	
US Dollar		-	-		-	
Livre sterling		-	-		-	
Autres		1	0		0	
EBIT avant éléments exceptionnels	M€	1,9	4,7	143,8%	22,3	
Marge EBIT	%	5,4	12,7	+732bps	14,7	
Eléments exceptionnels	M€	-0,0	-0,1	n.a.	-0,6	
EBIT	M€	1,9	4,6	139,0%	21,6	
EBITDA	M€	5,1	8,1	59,9%	34,3	
Marge EBITDA	%	14,1	21,7	+762bps	22,7	
Dépréciation	M€	3,1	3,3	7,5%	12,1	

Voir page 14 pour plus de détails sur les éléments exceptionnels

1^{er} trimestre 2013

Chiffre d'affaires trimestriel

		M€
T1	2012	35,8
	2013	37,2
T2	2012	37,1
	2013	
T3	2012	33,8
	2013	
T4	2012	44,3
	2013	

Le chiffre d'affaires de la division *Assurances et services* progresse de 1,4 millions d'euros, soit 3,8%, passant de 35,8 millions d'euros au premier trimestre 2012 à 37,2 millions d'euros au premier trimestre 2013. La division *Assurances et services* a contribué pour 16,7% au chiffre d'affaires du premier trimestre 2012 contre 17,5% lors du premier trimestre 2013. Aucune cession, ni acquisition n'a eut lieu et l'effet de translation des devises est marginal. Le pôle assurance a été retenu avec sa solution *Activ'Infinite*, pour gérer pour « compte de tiers » les contrats santé et prévoyance du 2^{ème} organisme de protection sociale en France. Cette signature conforte le Groupe comme fournisseur de référence auprès des grands comptes et comme leader sur ce marché.

La division accompagne également Harmonie Mutuelle dans sa mise en place de la procédure SEPA afin de gérer les mandats signés par l'adhérent et l'émission des prélèvements dans les conditions prévues par cette nouvelle réglementation.

Enfin, Moneo Applicam, spécialiste des solutions monétiques dématérialisées, a choisi *Cegedim* et sa plateforme *GIS (Global Information Services)* pour dématérialiser les factures clients relatives à son nouveau service de titres restaurant Moneo Resto sur carte à puce.

Par ailleurs, la division continue de bénéficier de la croissance à deux chiffres de l'activité *SRH*, gestion externalisée de la paie et des RH.

EBITDA trimestriel

		M€
T1	2012	5,1
	2013	8,1
T2	2012	10,7
	2013	

L'EBITDA progresse de 3,0 millions d'euros, soit 59,9%, passant de 5,1 millions d'euro au premier trimestre 2012 à 8,1 millions d'euros au premier trimestre 2013. Il représentait 14,1% du chiffre d'affaires au 31 mars 2012 contre 21,7% au 31 mars 2013. Cet accroissement de l'EBITDA reflète une hausse de l'EBITDA pour l'ensemble des activités de la division : services de gestion du tiers payant en ligne, e-business (plateforme de dématérialisation des factures clients, offres SEPA), SRH (gestion externalisée de la paie et des RH).

EBIT trimestriel avant éléments exceptionnels

		M€
T1	2012	1,9
	2013	4,7
T2	2012	7,6
	2013	

L'EBIT (Résultat opérationnel avant éléments exceptionnels) progresse de 2,8 millions d'euros, soit 143,8%, passant de 1,9 million d'euros au premier trimestre 2012 à 4,7 millions d'euros au premier trimestre 2013. Il représentait 5,4% du chiffre d'affaires au 31 mars 2012 contre 12,7% au 31 mars 2013. Cet accroissement du résultat opérationnel avant éléments exceptionnels reflète l'évolution positive de l'EBITDA, partiellement compensé par la hausse des dépréciations suite à la mise en service de certains projets de R&D.

COMMENTAIRES SUR LE BILAN CONSOLIDÉ

Résumé du bilan consolidé

En millions d'euros	Note	Mars 2013	Décembre 2012	Variation
Actif				
Ecart d'acquisition		628,0	613,7	2,3%
Immobilisations corporelles et incorporelles		252,9	251,8	0,4%
Immobilisations financières	a	14,2	13,9	2,4%
Autres actifs non courants	b	84,3	82,6	2,1%
Créances clients : part à moins d'un an		199,1	215,2	-7,5%
Cash et équivalents de trésorerie		47,7	43,5	9,7%
Autres actifs courants		75,0	67,5	11,0%
Total actif		1 301,2	1 288,3	1,0%
Passif				
Dettes financières long terme	c	509,4	457,1	11,4%
Autres passifs non courants		59,3	60,0	-1,1%
Dettes financières court terme	c	27,4	72,6	-62,3%
Autres passifs courants	d	280,3	273,3	2,5%
Total passif (hors capitaux propres)		876,4	863,0	1,6%
Capitaux propres	e	424,8	425,3	-0,1%
Total passif	e	1 301,2	1 288,3	1,0%

(a) Hors titres des sociétés mises en équivalence

(b) Incluant des impôts différés pour 58.3 million d'euros au 31 mars 2013 et 57.9 million d'euros au 31 décembre 2012

(c) Les dettes financières long terme et court terme comprennent la participation pour un montant de 8.4 million d'euros au 31 mars 2013 et 10.3 million d'euros au 31 décembre 2012

(d) Incluant les « dettes fiscales et sociales » pour 116.4 million d'euros au 31 mars 2013 et 123.9 million d'euros au 31 décembre 2012. Cela inclut la TVA, la participation en France et aux Etats-Unis, les provisions pour congés payés, les contributions à la sécurité sociales en France, les couvertures d'assurance en France et les bonus.

(e) Incluant les intérêts minoritaires pour 0.5 million d'euros au 31 mars 2013 et 0.5 million d'euros au 31 décembre 2012.

Endettement financier net

En millions d'euros	Note	Mars 2013	Décembre 2012	Variation
Dettes financières long terme		502,5	448,7	12,0%
Dettes financières court terme		25,5	70,4	-63,8%
Dettes brutes		528,0	519,1	1,7%
Trésorerie et équivalents de trésorerie		47,7	43,5	9,7%
Endettement financier net		480,3	475,6	1,0%
Capitaux propres		424,8	425,3	-0,1%
Gearing	f	1,1	1,1	-

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

Le total bilan consolidé s'élève à €1,3 milliard au 31 mars 2013, en hausse de 1,0% par rapport au 31 décembre 2012.

Les écarts d'acquisition représentent 628,0 million d'euros au 31 mars 2013 contre 613,7 millions d'euros au 31 mars 2012. Cet accroissement s'explique principalement par le renforcement des devises vis-à-vis du dollar entraînant une réévaluation des écarts d'acquisition libellé en dollar pour 14,3 millions d'euros. Il représentait 48,3% du total du bilan au 31 mars 2013 contre 47,6% trois mois plus tôt.

Les immobilisations corporelles et incorporelles s'élèvent à 252,9 millions d'euros à la fin du premier trimestre 2013 contre 251,8 millions d'euros à la fin 2012. Les immobilisations corporelles sont en baisse de 1,6 millions d'euros, soit 3,7% par rapport au 31 décembre 2012. Par contre les immobilisations incorporelles progressent de 2,6 millions d'euros, soit 1,3% par rapport au 31 décembre 2012 reflétant une hausse des frais de développement capitalisés partiellement compensés 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 progressent à 19,4% contre 19,5% au 31 décembre 2012.

Les créances clients part à moins d'un an sont en baisse de 199,1 millions d'euros, contre 215,2 millions d'euros trois mois plus tôt, en raison principalement de la saisonnalité des activités du Groupe.

Trésorerie et équivalents de trésorerie s'établissent à 47,7 millions d'euros au 31 mars 2013, en hausse de 4,2 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2012. Reflet direct du refinancement intervenu en mars 2013. La trésorerie et équivalents de trésorerie atteignent 3,7% du total bilan contre 3,4% trois mois plus tôt.

La dette financière à long terme s'établit à 509,4 millions d'euros au 31 mars 2013, en hausse de 11,4% par rapport au 31 décembre 2012. Cet accroissement s'explique principalement par le refinancement de mars 2013 (pour plus de détail voir « Risque de taux » page 26) qui a inclu le remboursement du prêt à terme entraînant une baisse des dettes court-terme et une hausse des dettes long terme. Les dettes à long terme comprennent la dette de participation des

salariés pour un montant total de 6,6 millions d'euros.

Les dettes à court terme baisse de 45,2 millions d'euros à 27,4 millions d'euros au 31 mars 2013. Ce recul reflète principalement l'opération de refinancement de mars 2013 qui a inclu le remboursement du prêt à terme entraînant une baisse des dettes court-terme et une hausse des dettes long terme. La trésorerie et équivalents de trésorerie excèdent en montant la dette à moins d'un an. Les dettes à court terme comprennent la dette de participation des salariés pour un montant total de 1,8 millions d'euros.

Le total des dettes financière s'élèvent à 536,8 millions d'euros, en hausse de 7,1 millions d'euros. Le total des dettes financière nette s'élèvent à 489,1 millions d'euros en hausse de 2,9 millions d'euros par rapport à fin décembre 2012. Ils représentaient 115,1% des capitaux propres au 31 mars 2013 contre 114,3% au 31 décembre 2012. Les dettes à long et court terme comprennent la dette de participation des salariés pour un montant total de 8,4 millions d'euros. Ainsi la dette net financière s'élèvent à 480,3 millions d'euros contre 475,6 millions d'euros il y a trois mois.

Les capitaux propres s'établissent à 424,8 millions d'euros contre 425,3 millions d'euros à la fin 2012, soit un niveau quasiment stable. Cette stabilité reflètent la baisse des réserves groupe compensé partiellement par une variation positive des écart de changes des réserves Groupe pour 13,1 millions d'euros suite à l'appréciation de la plupart des devises par rapport à l'euro sur les trois derniers mois et la variation positive de 69,8 millions du bénéfice du Groupe suite à la dépréciation des écarts d'acquisitions en 2012. Ils représentaient à fin mars 2013 32,6% du total bilan contre 33,0% trois mois plus tôt.

Engagements hors bilan

Cegedim S.A. donnent des garanties et des sûretés, en lien avec des obligations financières ou opérationnelles de ses filiales dans le cours normal des affaires. Voir la *note 10 des états financiers* dans la partie «*Etats financiers consolidées intermédiaires*».

COMMENTAIRES SUR LE TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE

Résumé du tableau de flux de trésorerie

En millions d'euros	Note	1 ^{er} trimestre		Année 2012
		2012	2013	
Cash flow brut	a	13,4	18,8	141,0
Impôt versé		-5,4	-0,1	-28,1
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité		15,8	16,5	4,0
Flux de trésorerie générés par l'activité		23,8	35,2	116,9
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement		-20,0	-18,0	-97,6
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement		-27,0	-14,2	-69,1
Variation de trésorerie hors effet devises		-23,1	3,0	-49,9
Incidence des variations de cours des devises		-1,4	0,6	-0,4
Trésorerie nette d'ouverture		71,7	21,5	71,7
Trésorerie nette de clôture		47,2	25,1	21,5

(a) *Cash flow brut = Résultat net consolidé + quote-part de résultat liée aux sociétés mises en équivalence + dotations aux amortissements et provisions + plus ou moins values de cession + coût de l'endettement financier net + charges d'impôt.*

Le Flux net de trésorerie provenant des activités d'exploitation est en hausse de 11,4 millions d'euros passant de 23,8 millions d'euros au premier trimestre 2012 à 35,2 millions d'euros pour le trimestre clos le 31 mars 2013. Cet accroissement reflète principalement une hausse des profits, une baisse des impôts payés de 5,3 millions d'euros au 31 mars 2013 et une stabilité de la variation du besoin de fond de roulement.

Le Flux net de trésorerie provenant des activités d'investissement recule de 2,0 millions d'euros passant de 20,0 millions d'euros au trimestre clôturant le 31 mars 2012 à 18,0 millions pour le trimestre clôturant le 31 mars 2013. Ce recule est principalement due à la baisse des immobilisations corporelles suite à la cession de la société *Pharmapost* et d'un moindre besoin d'investissement en amélioration des bureaux.

Le Flux net de trésorerie provenant des activités de financement s'élèvent à 14,2 millions d'euros pour le premier trimestre 2013, en baisse de 12,8 millions d'euros par rapport trimestre clôturant le 31 mars 2012 suite au remboursement des tirages faits sur le crédit revolving et des coûts liés au refinancement de mars contrebalancé par une hausse

des intérêts versés sur emprunts suite à l'offre de rachat à 108% d'une partie de l'emprunt obligataire à échéance 2015 et de l'impact de la dépréciation des coûts capitalisés liés à ce rachat.

Le Besoin en fond de roulement fluctue sous l'influence de plusieurs facteurs, notamment des variations saisonnières et de l'efficacité dans le recouvrement des créances. Le besoin en fonds de roulement a diminué de 16,5 millions d'euros à la fin mars 2013 comparé à fin décembre 2012. Ce recule est principalement due à une amélioration des encaissements et à un moindre niveau des créances clients en raison de la saisonnalité de l'activité. Le premier trimestre n'est pas un reflet de l'évolution en année pleine. Le besoin en fond de roulements c'est établi à 2,6% du chiffre d'affaires au 31 décembre 2012. Le besoin en fond de roulement pour le premier trimestre 2013 et 2012 s'est établi respectivement à 4,0% et 3,4% du chiffre d'affaires du trimestre. 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 normale de son activité.

Dépenses d'investissement

En millions d'euros	Note	1 ^{er} trimestre		Année
		2012	2013	2012
R&D immobilisée		11,4	10,6	48,4
Investissement de maintenance		5,0	3,2	18,3
Actifs consommés par Cegelease	a	3,6	4,1	12,4
Total dépenses d'investissement		20,0	17,9	79,1

(a) Actifs faisant l'objet de contrats de location financière par Cegelease non transférés aux banques

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. Il n'existe pas d'engagements de dépenses d'investissements. La flexibilité et la discrétion sont maintenues afin d'ajuster, de temps à autre, le niveau des dépenses d'investissement en fonction des besoins de l'activité de Cegedim. Pour le trimestre clos au 31 mars 2013, les dépenses d'investissement se sont établies à 17,9 millions d'euros, consistant en 10,6 millions d'euros de R&D immobilisés, pour 3,2 millions d'euros d'investissement de maintenance et 4,1 millions d'euros d'actifs consommés par Cegelease faisant l'objet de contrats de location financière par Cegelease non transférés aux banques. Elles représentent 8,4% du chiffre d'affaires pour le trimestre clos au 31 mars 2013.

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'affaire annuel. 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 stipule (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 31 mars 2013, 10,6 millions d'euros de coûts de R&D ont été capitalisés. Le restant des dépenses de R&D est enregistré en charges au titre de l'exercice au cours duquel elles sont encourues.

Les variations de trésoreries issues des opérations d'exploitation, d'investissement et de financement se traduisent par une variation positive de la trésorerie de 3,0 millions d'euros.

PRINCIPAUX RISQUES

Les activités du Groupe demeurent soumises aux risques habituels inhérents à l'exercice de ses métiers ainsi qu'aux risques de nature politique ou géopolitique liés à sa présence mondiale dans la plupart de ses activités, et à des cas imprévisibles de force majeure.

On pourra trouver une description des risques principaux en page 23, chapitre 4 – Facteurs de risques – du Document de Référence déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) le 5 mars 2013. Au cours du premier trimestre 2013, Cegedim n'a pas constaté de changements significatifs.

On trouvera ci-dessous une mise à jour sur le *risque de taux* et sur le *risque de liquidité*, suite à l'opération de refinancement de mars 2013 de la dette du Groupe.

RISQUE DE TAUX

Afin de limiter les effets d'une hausse des taux d'intérêt sur le niveau de ses frais financiers, le Groupe a mis en œuvre une politique de couverture des risques permettant de plafonner le montant des intérêts payés pendant la durée du prêt à terme, celle du crédit revolving et celle du prêt accordé par FCB, en fonction d'une partie des montants du principal. Seule Cegedim S.A. a mis en place, au besoin, une couverture du risque de taux. Les couvertures de taux sont suivies de façon centralisée afin de mesurer l'exposition globale du risque de taux du Groupe et de bien maîtriser les instruments de marché utilisés dans le cadre des couvertures mises en place.

Le Groupe assure la couverture du risque de taux tant en fonction de la dette actuelle que de l'évolution probable de sa dette, en tenant compte, en particulier, de l'évolution des tirages sur sa ligne de revolving et des modifications dans la structure de sa dette. En fonction de la position à gérer et du taux de référence retenu, une stratégie de couverture est mise en place. Elle a pour but de protéger le taux de référence et de permettre de profiter, au moins en partie, des évolutions favorables. Ces stratégies de couverture sont constituées d'instruments dérivés fermes et d'instruments dérivés optionnels. Aucune garantie ne peut être donnée quant à la capacité du Groupe à se couvrir efficacement contre les risques de taux.

Au cours du premier trimestre 2013, **le montant des emprunts pour lesquels une couverture contre le**

risque de taux d'intérêt a été mise en place s'élève à 105,6 millions d'euros.

En mai 2007, Cegedim a reçu 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 a été signé le 7 mai 2007 ; il a 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 a souscrit pour 4,9 millions d'euros d'actions à titre de remboursement d'une portion de la dette, ce qui a entraîné une réduction du solde du prêt FCB qui est passé à 45,1 millions d'euros.

Le 10 juin 2011, Cegedim a 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 monte à 200 millions d'euros et prévoit des remboursements semestriels de 20 millions d'euros du principal. La facilité de crédit revolving s'élève à 80 millions d'euros. Le prêt à terme et la facilité de crédit revolving arrivent à échéance le 10 juin 2016.

Le 27 juillet 2010, le Groupe a émis **un emprunt obligataire de premier rang au taux de 7,0 % d'un montant de 300,0 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 est coté en bourse de Luxembourg et son code ISIN est FR0010925172. En novembre 2011, sur le marché, Cegedim a procédé à un rachat d'obligations, pour un montant de 20 millions d'euros et les a annulées. Par conséquent, le montant global en circulation des obligations était de 280,0 millions d'euros.

Le 20 mars 2013, Cegedim a 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 est coté en bourse de Luxembourg et les codes ISIN sont XS0906984272 et XS0906984355. Le prix d'émission a été de 100 % de la valeur nominale. Cegedim a 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. En

incluant les intérêts échus et non versés, le montant total s'élève à 121,5 millions d'euros. Il reste 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.

Suite à ces opérations, au 31 mars 2013, la dette était structurée de la manière suivante :

- emprunt obligataire de 168,6 millions d'euros à 7 % arrivant à échéance le 27 juillet 2015 ;
- emprunt obligataire de 300 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, non tiré au 31 mars 2013 ;
- facilités de découvert.

Taux d'intérêt

L'emprunt obligataire de 168,6 millions d'euros arrivant à échéance le 27 juillet 2015 est à un taux d'intérêt annuel de 7,0 %, payable semestriellement.

L'emprunt obligataire de 300 millions d'euros arrivant à échéance le 1^{er} avril 2020 est à un taux d'intérêt annuel de 6,75 %, payable semestriellement.

L'intérêt payable sur la facilité de crédit revolving est la somme de la marge applicable sur l'EURIBOR (ou le LIBOR dans le cas des prêts en USD) et de certains coûts obligatoires (commission de non-utilisation égale à 40 % de la marge applicable et commission d'utilisation égale à 25 points de base (bps), si le montant du tirage est supérieur à 50 % du montant total du crédit revolving). La marge applicable est fonction du ratio de levier financier consolidé et de la devise dans laquelle le prêt est libellé. Le tableau ci-contre indique le barème des marges applicables pour la facilité de crédit revolving.

Ratio de levier financier	Marge applicable (% par an)	
	Libellé en EUR	Libellé en USD
> 3,00	3,25	3,75
≤ 3,00 et > 2,50	3,00	3,50
≤ 2,50 et > 2,00	2,50	3,00
≤ 2,00	2,25	2,75

Au 31 mars 2013, la marge applicable sur les tirages au titre de la facilité de crédit revolving est de 3,00 %.

Le prêt FCB porte intérêt à un taux supérieur de 200 bps au taux applicable dans le cadre de l'accord de la facilité de crédit revolving. L'intérêt est payable chaque semestre, le 30 juin et le 31 décembre.

Amortissement de la dette

Date	Obligation à 7,00%	Obligation à 6,75%	Prêt FCB
21 juillet 2015	€168,6 m		
30 juin 2016			€45,1 m
1 ^{er} avril 2020		€300,0 m	

L'accord de facilité de crédit revolving prend fin le 10 juin 2016.

Notation financière

Cegedim est noté par Standard & Poor's depuis mai 2010. À la date de publication de ce Rapport financier intermédiaire, et ce depuis le 26 avril 2013, Cegedim est noté B+ avec perspective stable. L'agence de notation pourrait baisser la notation du Groupe soit du fait de facteurs propres à Cegedim soit de facteurs affectant les secteurs d'activité dans lesquels évolue le Groupe.

Une baisse de la notation par Standard & Poor's n'aurait aucun impact sur les coûts financiers des deux emprunts obligataires actuels ni sur le crédit Revolving. Par contre, elle pourrait affecter la capacité du Groupe à lever de nouveaux financements ou à refinancer une partie de la dette existante.

Description des couvertures mises en place par le Groupe

L'exposition de la dette euro à la variation des taux euro est partiellement couverte. Le montant de notionnel couvert est de 105 597 milliers d'euros pour une dette euro de 211 094 milliers d'euros (le crédit bancaire, la part du FCR utilisée et le prêt FCB) au cours du premier trimestre 2013. La couverture se compose de trois swaps 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 35 199 milliers d'euros amortissable selon le tableau ci-dessous ;
- Taux de 4,57 % sur un montant notionnel couvert de 35 199 milliers d'euros amortissable selon le tableau ci-dessous ;
- Taux de 4,58 % sur un montant notionnel couvert de 35 199 milliers d'euros amortissable selon le tableau ci-dessous.

Amortissement des couvertures

Période		Montant notionnel couvert			
du (inclus)	au (exclus)	Swap 4,565%	Swap 4,57%	Swap 4,58%	Total
31/12/2012	28/06/2013	35,2	35,2	35,2	105,6
28/06/2013	29/12/2017	20,0	20,0	20,0	60,0

Au cours du premier trimestre 2013, le montant des prêts exposés au risque de taux d'intérêt est de 64,4 millions d'euros, à l'exclusion des facilités de découvert.

Evaluation du risque de taux d'intérêts

Au cours du premier trimestre 2013, une hausse de 1% des taux appliqués à la partie non couverte de la dette aurait un impact d'environ 0,6 million d'euros sur le résultat du Groupe avant impôt.

RISQUE DE LIQUIDITE

Le risque de liquidité du Groupe est induit principalement par l'échéance, l'amortissement et les paiements d'intérêt de la facilité de crédit revolving, du prêt FCB et des deux emprunts obligataires. Les emprunts sont suivis de façon centralisée. L'endettement financier net au 31 mars 2013 a progressé de 1,0 % par rapport au 31 décembre 2012.

Facilité de crédit revolving

Structure

L'accord de facilité de crédit revolving porte sur un crédit revolving multidevises d'un montant de 80,0 millions d'euros. La facilité de crédit revolving peut être libellée en EUR ou USD.

L'accord de facilité de crédit revolving n'est pas assorti de sûretés et n'est garanti par aucune des filiales du Groupe. Les obligations de paiement au titre de l'accord de facilité de crédit revolving sont de même rang que les autres obligations non assorties de sûretés et non subordonnées du Groupe.

Remboursement

Chaque tirage fait au titre de la facilité de crédit revolving est payable à la fin de la période d'intérêt.

Covenants financiers

Cegedim est soumis à deux covenants dans le cadre de l'accord de facilité de crédit revolving. Le niveau de conformité à ces engagements financiers est déterminé conformément aux normes internationales d'information financière (IFRS).

Le 3 octobre 2012, Cegedim a obtenu l'accord de ses prêteurs pour amender les covenants financiers relatifs à l'accord de facilité de crédit revolving en vue de réduire le caractère restrictif de ces engagements. Suite à cet amendement, le Groupe doit s'assurer que jusqu'à la date de fin de cette facilité et pour les périodes de 12 mois pertinente, le ratio de levier financier est inférieur au chiffre indiqué dans le tableau ci-dessous et que le ratio de couverture d'intérêt est supérieure au chiffre indiqué dans ce même tableau.

Période de 12 mois se terminant le	Ratio de levier financier	Ratio de couverture d'intérêt
31 décembre 2012	3,60	3,00
30 juin 2013	3,60	3,00
31 décembre 2013	3,50	3,00
30 juin 2014	3,50	3,00
31 décembre 2014	3,25	3,25
30 juin 2015	3,25	3,25
31 décembre 2015	3,00	3,50

L'endettement financier net considéré ne prend pas en compte la dette de participation des salariés ni le prêt FCB.

Covenants non financiers et autres clauses

Au titre de l'accord de facilité de crédit revolving, Cegedim est soumise à des interdictions en matière d'octroi de sûretés sur tout ou partie de ses actifs et sur la cession de tout ou partie de ses actifs dans le cadre de transactions visant à augmenter le niveau d'endettement ou à réaliser une acquisition.

L'accord de facilité de crédit revolving prévoit également des engagements d'ordre général, notamment une interdiction d'encourir des dettes supplémentaires, sous réserves d'exceptions limitées, et relativement à la cession d'actifs, ainsi que des restrictions sur l'octroi de prêts, de crédits, de garanties, sur la distribution de dividendes et sur la réalisation de fusions.

L'accord de facilité de crédit revolving comprend également des clauses d'obligations conventionnelles, des énoncés, des garanties et des engagements.

En plus de ce qui précède et suite à l'amendement des covenants financiers contractés le 3 octobre 2012 au titre de l'accord de facilité de crédit revolving, Cegedim a convenu d'amender certains des covenants non financiers. Ces amendements portent sur les points suivants :

- l'interdiction de payer des dividendes si le ratio de levier financier est supérieur à 2,50 ;
- une réduction du montant que le Groupe peut investir dans des joint-ventures, de 200 millions d'euros à 50 millions d'euros ;
- une limite pour les acquisitions (i) de 5,0 millions d'euros par exercice fiscal si le ratio de levier financier est supérieur à 3,00, (ii) de 25,0 millions d'euros par exercice fiscal si le ratio de levier financier se maintient entre 2,00 et 3,00 ;
- une limite à 5,0 millions d'euros du total des remboursements faits au titre du prêt FCB si le ratio de levier financier est supérieur à 2,00 ;
- l'autorisation de remboursement intégral du prêt FCB si le ratio de levier financier est inférieur à 2,00.

Au titre de l'accord de facilité de crédit revolving, tout remboursement fait par Cegedim sur le prêt FCB constitue un cas de défaut sauf dans les circonstances suivantes : (i) le ratio de levier financier est supérieur à 2,00 mais inférieur à 3,00 et le Groupe rembourse au plus 50 % du montant en cours à la date de signature du prêt FCB et ce remboursement ne fait pas passer le ratio de levier financier au-delà de 3,00 ni ne constitue un cas de défaut ; (ii) le ratio de levier financier est inférieur à 2,00, le Groupe rembourse jusqu'à 100 % du montant en cours du prêt FCB et ce remboursement ne fait pas passer le ratio de levier financier au-delà de 2,00 ni ne constitue un cas de défaut.

L'accord de facilité de crédit revolving prévoit également d'autres cas conventionnels de défaut.

Loi applicable

L'accord de facilité de crédit revolving est régi par le droit français.

Emprunt obligataire à échéance 2015

Structure

L'emprunt obligataire à échéance 2015 n'est pas assorti de sûreté et n'est garanti par aucune des filiales de Cegedim. Les obligations de paiement au titre de cette obligation sont de même rang que les autres obligations non assorties de sûretés et non subordonnées du Groupe.

Remboursement

L'emprunt obligataire à échéance 2015 est remboursable à sa date d'échéance. L'emprunt obligataire à échéance 2015 ne peut pas être remboursé avant sa date d'échéance sauf dans les cas de modifications de la fiscalité, d'un changement de contrôle de la Société ou de la survenance d'un cas de défaut. Cependant, Cegedim est autorisée à racheter à tout moment et occasionnellement des titres de l'obligation à échéance 2015 sur le marché ou de toute autre manière.

Covenants et autres clauses

Au titre de l'emprunt obligataire à échéance 2015, le Groupe est soumis à trois engagements en fonction de circonstances spécifiques : (i) une limite sur le recours à l'endettement financier, (ii) une limite sur la cession d'actifs et (iii) une limite sur l'endettement financier des filiales. Dans le cadre de la limite de l'endettement financier, Cegedim peut recourir à la dette si le ratio de levier financier relatif aux emprunts de premier rang ne dépasse pas 3,50 ou s'il s'agit d'un endettement permis. Dans le cadre de la limite de l'endettement financier des filiales, aucune des filiales ne peut recourir à la dette si, dans ces circonstances, l'endettement total de toutes les filiales dépassait 15,0 % de l'endettement consolidé.

Les covenants ci-dessus seront suspendus si l'emprunt obligataire à échéance 2015 obtient et aussi longtemps qu'il maintient une notation dite « Investment Grade » en l'absence continue de cas de défaut.

L'emprunt obligataire à échéance 2015 impose également une interdiction en ce qui concerne l'octroi de sûreté sur l'un quelconque des actifs du Groupe.

L'emprunt obligataire à échéance 2015 est soumis aux cas conventionnels de défaut.

Loi applicable

L'emprunt obligataire à échéance 2015 est régi par le droit français.

Emprunt obligataire à échéance 2020

Structure

L'emprunt obligataire à échéance 2020 comporte les caractéristiques suivantes :

- il fait partie des obligations de premier rang non assorties de sûretés de Cegedim S.A ;
- le droit à remboursement se situe au même rang que les dettes actuelles et futures non assorties de sûretés qui ne sont pas subordonnées dans leur droit à remboursement à l'emprunt obligataire à échéance 2020 ;
- il est subordonné aux dettes actuelles et futures assorties de sûretés de Cegedim S.A. jusqu'à concurrence de la valeur des actifs constituant la sûreté de cet endettement ;
- le droit à remboursement se situe au premier rang par rapport aux dettes actuelles et futures non assorties de sûretés de Cegedim S.A. qui sont subordonnées dans leur droit à remboursement aux emprunts obligataires ;
- il est subordonné dans sa structure aux dettes actuelles et futures des filiales de Cegedim S.A., que ces dettes soient assorties de sûretés ou non.

Remboursement

L'emprunt obligataire à échéance 2020 est remboursable à sa date d'échéance. A tout moment, avant le 1^{er} avril 2016, ou à cette date, Cegedim S.A. peut, en une ou plusieurs fois, rembourser jusqu'à 35 % du total du principal en cours de l'obligation à échéance 2020, à un prix de rachat égal à 106,75 %, majoré des intérêts courus et impayés. A compter du 1^{er} avril 2016, Cegedim S.A. peut, en une seule ou plusieurs fois, rembourser en partie ou en totalité l'obligation à échéance 2020, aux prix de rachat stipulés dans le tableau ci-dessous (exprimés en pourcentage du principal), majorés des intérêts courus et impayés

Année	Prix de rachat
2016	105,0625%
2017	103,3750%
2018	101,6875%
2019 et après	100,0000%

L'emprunt obligataire à échéance 2020 peut être remboursé avant la date d'échéance en cas de modifications de la fiscalité, d'un changement de

contrôle de la Société ou de la survenance d'un cas de défaut.

Cegedim est autorisée à racheter à tout moment et occasionnellement des titres de l'obligation à échéance 2020 sur le marché ou d'une autre manière.

Covenants et autres clauses

Série d'engagements conventionnels sur des obligations à haut rendement.

loi applicable

L'emprunt obligataire à échéance 2020 est régi par le droit de l'État de New York.

Prêt FCB

Structure

Le prêt FCB n'est pas assorti de sûreté et n'est garanti par aucune des filiales de Cegedim. Les obligations de paiement au titre du prêt FCB sont de même rang que les autres obligations actuelles et futures non assorties de sûretés et non subordonnées du Groupe.

COVENANTS NON FINANCIERS ET AUTRES CLAUSES

Selon les termes de l'accord de prêt FCB, le Groupe peut rembourser en partie ou en totalité le prêt avant l'échéance du 10 juin 2016.

FCB peut accélérer l'obligation de remboursement aux termes de l'accord de prêt FCB dans les cas suivants : a) Cegedim S.A. cesse ses activités ou est dissoute ; b) Cegedim S.A. manque à une de ses obligations dans le cadre de l'accord de prêt FCB ; c) Cegedim S.A. se voit suspendre le droit de faire émettre un chèque de banque.

Loi applicable

L'accord de prêt FCB est régi par le droit français.

Facilités de découvert

Le Groupe a mis en place des facilités de découvert avec plusieurs banques françaises pouvant aller jusqu'à 45,0 millions d'euros. Ces facilités sont conclues pour une durée indéfinie ; l'une ou l'autre des parties peut y mettre fin à tout moment. Leurs taux d'intérêt sont variables et indexés sur l'EURIBOR. Au 31 mars 2013, le Groupe a un encours de 22,6 millions d'euros au titre de ces facilités.

Accords d'affacturage

Le Groupe a conclu, avec une banque française, des accords d'affacturage portant sur la vente de créances clients, sans possibilité de recours, pour un total de 38,0 millions d'euros. Les accords d'affacturage pour Cegedim S.A sont en place depuis décembre 2011 et ont été prolongés une fois en mars 2012 ; ceux pour trois des filiales du Groupe sont en place depuis mars 2012. Ces accords ont une durée indéfinie ; l'une ou l'autre des parties peut y mettre fin à tout moment, sous réserve d'un préavis de trois mois.

Les accords d'affacturage couvrent la vente de toutes les créances client du Groupe, mais les factures relatives à la maintenance ne peuvent dépasser 5 % du total des factures en cours. Le montant des créances clients cédées dans le cadre de ces accords s'élève à 21,0 millions d'euros tant au 31 décembre 2012 qu'au 31 mars 2013.

Principaux financements

Le tableau ci-dessous présente les principaux financements de Cegedim en date du 31 mars 2013.

<i>En millions d'euros</i>	<i>Total</i>	<i>Moins de</i>		<i>Plus de</i>
		<i>1 an</i>	<i>1-5 ans</i>	<i>5 ans</i>
Emprunt obligataire à échéance 2020	300,0	—	—	300,0
Emprunt obligataire à échéance 2015	168,6	—	168,6	—
Facilité de crédit revolving	—	—	—	—
Prêt FCB	45,1	—	45,1	—
Facilités de découvert	22,6	22,6	—	—
Total	536,3	22,6	213,7	300,0

En date du 31 mars 2013, les lignes de crédit confirmées non utilisées du Groupe s'élèvent à 80 millions d'euros.

EFFECTIFS

Au 31 mars 2013, le Groupe Cegedim emploie 8 040 personnes dans le monde (8 118 employés au 31 décembre 2012). Soit une légère baisse de 1,0% du nombre d'employés.

Employés par région

	31 mars 2012	31 mars 2013
France	3 253	3 322
EMEA excl. France	2 526	2 571
Amériques	1 377	1 243
APAC	1 022	904
Total	8 178	8 040

Employés par division

	31 mars 2012	31 mars 2013
CRM et données stratégiques	5 446	5 176
Professionnels de santé	1 695	1 737
Assurance et services	1 037	1 127
Groupe Cegedim	8 178	8 040

PRINCIPAUX FAITS MARQUANTS DU TRIMESTRE

Le 20 mars 2013, Cegedim a procédé à une émission obligataire senior de 300 millions d'euros à 6,75% à échéance 1er 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.

La structure de la dette au 31 mars 2013 est donc la suivante :

- Emprunt obligataire de 168,6 millions d'euros à 7,00% à échéance 27 juillet 2015 ;
- Emprunt obligataire de 300 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 31 mars 2013 ;

- Facilité de découvert.

A l'annonce de l'opération, le 11 mars 2013, l'agence de notation Standard and Poor's a placé la note, B, de Cegedim sous « credit watch positif ».

EVENEMENTS POSTERIEURS A L'ARRETE

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

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.

PARTIES LIEES

Une description des transactions avec les parties liées est disponible dans la note 25 page 173, du Document de Référence 2012 de Cegedim déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) le 5 mars 2013. Au cours du premier trimestre 2013, Cegedim n'a identifié aucune autre transaction significative avec les parties liées.

PERSPECTIVES

Pour 2013, en l'absence de modifications significatives de l'évolution de ses marchés, Cegedim confirme comme objectifs :

- Une croissance de son chiffre d'affaires d'environ 2% résultant d'une stabilité sur la division *CRM et données stratégiques* et d'une croissance autour de 5% pour les divisions *Professionnels de santé* et *Assurances et services*.
- Une hausse de 50 points de base de la marge opérationnelle courante du Groupe.

États financiers consolidés intermédiaires



■	Etats financiers consolidés au 31 mars 2013	34
■	Notes sur les états financiers consolidés	45

BILAN CONSOLIDE ACTIF

<i>(en milliers d'euros)</i>	31.03.2013 - Net	31.12.2012 - Net	Variation
ECARTS D'ACQUISITION (NOTE 3)	628 026	613 727	2,3%
Frais de développement	26 516	26 408	0,4%
Autres immobilisations incorporelles	186 255	183 714	1,4%
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	212 771	210 122	1,3%
Terrains	389	389	0,0%
Constructions	5 457	5 766	-5,4%
Autres immobilisations corporelles	33 956	33 343	1,8%
Immobilisations en cours	326	2 192	-85,1%
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	40 127	41 690	-3,7%
Titres de participation	517	544	-4,8%
Prêts	1 926	1 917	0,5%
Autres immobilisations financières	11 790	11 445	3,0%
IMMOBILISATIONS FINANCIERES - HORS TITRES DES SOCIETES MISES EN EQUIVALENCE	14 234	13 906	2,4%
Titres des sociétés mises en équivalence (Note 4)	8 600	8 143	5,6%
État - Impôt différé (Note 9)	58 299	57 855	0,8%
Créances clients : part à plus d'un an (Note 5)	16 480	15 909	3,6%
Autres créances : part à plus d'un an	949	726	30,7%
ACTIF NON COURANT	979 485	962 078	1,8%
En-cours de services	286	188	52,0%
Marchandises	11 247	10 798	4,2%
Avances, acomptes sur commandes	862	971	-11,2%
Créances clients : part à moins d'un an (Note 5)	199 111	215 223	-7,5%
Autres créances : part à moins d'un an	43 320	38 696	11,9%
Equivalents de trésorerie	4 178	3 862	8,2%
Trésorerie	43 500	39 599	9,9%
Charges constatées d'avance	19 238	16 881	14,0%
ACTIF COURANT	321 743	326 219	-1,4%
TOTAL ACTIF	1 301 229	1 288 297	1,0%

BILAN CONSOLIDE PASSIF

<i>(en milliers d'euros)</i>	31.03.2013	31.12.2012	Variation
Capital social	13 337	13 337	0,0%
Prime d'émission	185 561	185 561	0,0%
Réserves Groupe	214 206	297 712	-28,0%
Réserves de conversion Groupe	-238	-238	0,0%
Écart de conversion Groupe	26 797	13 736	93,4%
Résultat Groupe	-15 379	-85 351	-82,0%
CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE	424 283	424 757	-0,1%
Intérêts minoritaires (réserves)	507	418	21,2%
Intérêts minoritaires (résultat)	10	89	-88,2%
INTERETS MINORITAIRES	517	507	2,1%
CAPITAUX PROPRES	424 800	425 263	-0,1%
Dettes financières (Note 6)	509 433	457 103	11,4%
Instruments financiers	11 839	13 207	-10,4%
Impôts différés passifs (Note 9)	14 074	13 617	3,4%
Provisions	29 939	29 615	1,1%
Autres passifs	3 488	3 562	-2,1%
PASSIF NON COURANT	568 773	517 104	10,0%
Dettes financières (Note 6)	27 368	72 609	-62,3%
Instruments financiers	52	13	299,3%
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	88 768	91 092	-2,6%
Dettes fiscales et sociales	116 432	123 872	-6,0%
Provisions	4 607	4 533	1,6%
Autres passifs	70 427	53 810	30,9%
PASSIF COURANT	307 655	345 930	-11,1%
TOTAL PASSIF	1 301 229	1 288 297	1,0%

COMPTE DE RESULTAT

<i>(en milliers d'euros)</i>	31.03.2013	31.03.2012	Variation
Chiffre d'affaires	212 865	214 205	-0,6%
Autres produits de l'activité	-	-	-
Production immobilisée	10 632	11 353	-6,3%
Achats consommés	-27 975	-28 477	-1,8%
Charges externes	-56 882	-58 622	-3,0%
Impôts et taxes	-3 849	-3 755	2,5%
Frais de personnel (Note 14)	-113 061	-117 148	-3,5%
Dotations et reprises aux provisions	-2 356	-1 442	63,5%
Variation des stocks de produits en cours et de produits finis	92	-117	-178,9%
Autres produits et charges d'exploitation	0	-329	-100,1%
EBITDA	19 467	15 668	24,2%
Dotations aux amortissements	-16 709	-15 702	6,4%
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	2 758	-34	na
Produits et charges non récurrents	-1 101	-1 476	-25,4%
AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS NON COURANTS (NOTE 8)	-1 101	-1 476	-25,4%
RESULTAT OPERATIONNEL	1 657	-1 511	-209,7%
Produits de trésorerie & d'équivalents de trésorerie	116	275	-57,8%
Coût de l'endettement financier brut	-18 571	-8 482	119,0%
Autres produits et charges financiers	-3 155	-3 055	3,3%
COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET (NOTE 7)	-21 610	-11 262	91,9%
Impôts sur les bénéfices	997	4 772	-79,1%
Impôts différés	3 131	-1 383	-326,4%
TOTAL D'IMPOT (NOTE 9)	4 128	3 389	21,8%
Quote-part du Résultat net des sociétés mises en équivalence	457	388	17,6%
Résultat net avant résultat des activités arrêtées ou en cours de cession	-15 369	-8 995	70,9%
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession	-	-	-
Résultat net consolidé	-15 369	-8 995	70,9%
PART DU GROUPE A	-15 379	-9 005	70,8%
Intérêts minoritaires	10	10	-1,0%
Nombre moyen d'actions hors autocontrôle	13 968 793	13 961 208	0,1%
RESULTAT COURANT PAR ACTION (EN EUROS)	-1,2	-0,7	61,0%
RESULTAT PAR ACTION (EN EUROS) A/B	-1,1	-0,65	70,7%
Instruments dilutifs	néant	néant	na
RESULTAT DILUE PAR ACTION (EN EUROS)	-1,1	-0,65	70,7%

ÉTATS DU RESULTAT GLOBAL

<i>(en milliers d'euros)</i>	31.03.2013	31.03.2012	Variation
Résultat net consolidé	-15 369	-8 995	70,9%
<u>Autres éléments du résultat global :</u>			
Écarts de conversion	13 061	-14 358	-191,0%
Actions gratuites	208	56	271,4%
Couverture instruments financiers (net d'impôt)	1 654	823	101,0%
Couverture d'investissements nets	-	-	-
Écarts actuariels afférents aux provisions pour retraite	24	-	-
ELEMENTS COMPTABILISES EN CAPITAUX PROPRES NET D'IMPOTS	14 947	-13 479	-210,9%
RESULTAT GLOBAL TOTAL	-422	-22 474	-98,1%
Part des minoritaires	10	10	0,0%
PART DU GROUPE	-432	-22 484	-98,1%

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

(en milliers d'euros)	Capital	Réserves liées au capital	Réserves et résultats consolidés	Ecarts de conversion	Total part Groupe	Minori- taires	Total
Solde au 31.12.2010	13 337	185 561	274 803	6 118	479 820	486	480 306
Résultat de la période			32 580		32 580	90	32 670
Résultats enregistrés directement en capitaux propres							
• Opérations sur titres			445		445		445
• Couverture instruments financiers			3 064		3 064		3 064
• Couverture d'investissements nets				3 454	3 454		3 454
• Ecarts de conversion				11 248	11 248	-6	11 241
• Ecarts actuariels afférents aux prov. pour retraites (2)			-656		-656		-656
Résultat Global de la période			35 433	14 702	50 135	83	50 218
Transactions avec les actionnaires							
• Opérations sur capital							
• Distribution de dividendes (1)			-13 953		-13 953	-72	-14 025
• Actions propres			-277		-277		-277
Total des transactions avec les actionnaires			-14 230		-14 230	-72	-14 302
Autres variations			12		12	7	19
Variations de périmètre						-7	-7
SOLDE AU 31.12.2011	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							
• Ecarts de conversion				-7 322	-7 322	1	-7 321
• Ecarts actuariels afférents aux prov. pour retraites (2)			-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 (1)						-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
SOLDE AU 31.12.2012	13 337	185 561	212 360	13 498	424 757	507	425 264
Résultat de la période			-15 379		-15 379	10	-15 369
Résultats enregistrés directement en capitaux propres							
• Opérations sur titres			208		208		208
• Couverture instruments financiers			1 654		1 654		1 654
• Couverture d'investissements nets							
• Ecarts de conversion				13 061	13 061		13 061
• Ecarts actuariels afférents aux prov. pour retraites (2)			24		24		24
Résultat Global de la période			-13 493	13 061	-432	10	-422
Transactions avec les actionnaires							
• Opérations sur capital							
• Distribution de dividendes (1)							
• Actions propres							
Total des transactions avec les actionnaires							
Autres variations			-42		-42		-42
Variations de périmètre							
SOLDE AU 31.03.2013	13 337	185 561	198 825	26 559	424 283	517	424 800

(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 2011, 2012 et sur 2013 hormis les actions achetées dans le cadre du plan d'attribution d'actions gratuites.

(2): 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 TRESORERIE

<i>(en milliers d'euros)</i>	31.03.2013	31.12.2012	31.03.2012
Résultat net consolidé	-15 369	-85 262	-8 995
Quote-part de résultat liée aux sociétés mises en équivalence	-457	-1 221	-388
Dotations aux amortissements et provisions ⁽¹⁾	17 137	178 495	15 044
Plus ou moins values de cession	39	-2 723	-92
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT APRES COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET ET IMPOT	1 350	89 289	5 569
Coût de l'endettement financier net	21 610	44 119	11 262
Charges d'impôt	-4 127	7 598	-3 389
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT AVANT COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET ET IMPOT	18 833	141 006	13 442
Impôt versé	-122	-28 097	-5 424
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité : besoin	-	-	-
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité : dégageant	16 521	4 033	15 817
FLUX DE TRESORERIE GENERES PAR L'ACTIVITE APRES IMPOT VERSE ET VARIATION DU BESOIN EN FOND DE ROULEMENT (A)	35 232	116 942	23 835
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	-11 938	-51 993	-12 255
Acquisitions d'immobilisations corporelles	-5 989	-26 897	-7 859
Acquisitions d'immobilisations financières	-400	-2 090	-167
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	371	1 149	292
Cessions d'immobilisations financières	-	-	-
Incidence des variations de périmètre	-106	-18 587	-8
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	16	773	0
FLUX NETS DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT (B)	-18 046	-97 645	-19 997
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	-	-	-
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	-	-62	-
Augmentation de capital en numéraire	-	-	-
Emissions d'emprunts	300 000	-	270
Remboursements d'emprunts	-291 095	-33 327	-12 889
Intérêts versés sur emprunts	-23 150	-30 413	-12 499
Autres produits et charges financiers versés ou reçus	89	-5 345	-1 856
FLUX NETS DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT (C)	-14 156	-69 147	-26 974
VARIATION DE TRESORERIE HORS EFFET DEVICES (A+B+C)	3 030	-49 850	-23 136
Incidence des variations de cours des devises	579	-426	-1 382
VARIATION DE TRESORERIE	3 609	-50 276	-24 518
Trésorerie nette d'ouverture	21 454	71 730	71 730
Trésorerie nette de clôture (Note 6)	25 063	21 454	47 212

(1) Dont dépréciation des écarts d'acquisition pour un montant de 115 000 milliers d'euros au 31 décembre 2012.

TABLEAU DE VARIATION DE PERIMETRE

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
Entreprises entrantes dans le périmètre					
Cegedim Kazakhstan	100,00%	-	I.G.	-	Création en janvier 2013
Cegedim Support Montargis	100,00%	-	I.G.	-	Création en janvier 2013
Entreprises sortantes du périmètre					
Rosenwald	-	100,00%	-	I.G.	TUP dans Cegedim SA en janvier 2013

INFORMATIONS SECTORIELLES AU 31 MARS 2013

Éléments du compte de résultat

<i>(en milliers d'euros)</i>		CRM et Données Stratégiques	Professionnels de santé	Assurances et services	31.03.2013	Total France	Total reste du monde
Produits sectoriels							
A	Ventes hors Groupe	104 641	71 032	37 192	212 865	121 498	91 367
B	Ventes aux autres secteurs du Groupe	5 907	1 984	2 461	10 352	10 069	283
A+B	CA total du secteur	110 548	73 016	39 653	223 217	131 567	91 650
Résultat sectoriel							
D	Résultat opérationnel courant	-8 898	6 915	4 741	2 758		
E	EBITDA courant	-1 450	12 833	8 083	19 467		
Marge opérationnelle courant (en %)							
D/A	Marge opérationnelle courant hors groupe	-8,5%	9,7%	12,7%	1,3%		
E/A	Marge EBITDA courant hors groupe	-1,4%	18,1%	21,7%	9,1%		
Dotations aux amortissements sectoriels							
	Dotations aux amortissements	7 448	5 918	3 343	16 709		

Répartition géographique du chiffre d'affaires consolidé au 31 mars 2013

<i>(en milliers d'euros)</i>	France	Zone Euro hors France	Zone Livre Sterling	Zone US Dollar	Reste du monde	31.03.2013
Répartition géographique	121 498	19 775	21 345	23 421	26 825	212 865
%	57%	9%	10%	11%	13%	100%

Eléments du bilan

<i>(en milliers d'euros)</i>	CRM et Données Stratégiques	Professionnels de santé	Assurances et services	31.03.2013	Total France	Total reste du monde
Actifs sectoriels (en valeurs nettes)						
Ecarts d'acquisition (Note 3)	459 247	118 570	50 209	628 026	120 627	507 399
Immobilisations incorporelles	123 297	43 905	45 569	212 771	182 736	30 035
Immobilisations corporelles	23 180	12 149	4 798	40 127	21 854	18 273
Titres mis en équivalence (Note 4)	49	8 514	37	8 600	66	8 534
Total net	605 773	183 138	100 613	889 524	325 283	564 241
Investissements de l'exercice (en valeurs brutes)						
Ecarts d'acquisition (Note 3)	-	-	-	-	-	-
Immobilisations incorporelles	6 893	2 863	2 182	11 938	10 214	1 724
Immobilisations corporelles	972	4 702	364	6 038	4 993	1 045
Titres mis en équivalence (Note 4)	-	-	-	-	-	-
Total brut	7 865	7 565	2 546	17 976	15 207	2 769
Passifs sectoriels						
Passifs non courants						
Provisions	14 383	8 036	7 520	29 939	26 202	3 737
Autres passifs	3 118	-	370	3 488	381	3 107
Passifs courants						
Dettes fournisseurs et cpt. rattachés	56 149	23 759	8 860	88 768	45 481	43 287
Dettes fiscales et sociales	65 814	23 088	27 530	116 432	75 754	40 678
Provisions	3 664	659	284	4 607	1 278	3 329
Autres passifs	16 484	24 272	29 671	70 427	51 938	18 489

INFORMATIONS SECTORIELLES AU 31 MARS 2012

Éléments du compte de résultat

<i>(en milliers d'euros)</i>		CRM et Données Stratégiques	Professionnels de santé	Assurances et services	31.03.2012	Total France	Total reste du monde
Produits sectoriels							
A	Ventes hors Groupe	111 092	67 296	35 817	214 205	117 893	96 312
B	Ventes aux autres secteurs du Groupe	8 326	2 397	3 887	14 610	14 199	411
A+B	CA total du secteur	119 418	69 693	39 704	228 815	132 092	96 723
Résultat sectoriel							
D	Résultat opérationnel courant	-9 630	7 651	1 945	-34		
E	EBITDA courant	-2 878	13 492	5 054	15 668		
Marge opérationnelle courant (en %)							
D/A	Marge opérationnelle courant hors groupe	-8,7%	11,4%	5,4%	0,0%		
E/A	Marge EBITDA courant hors groupe	-2,6%	20,0%	14,1%	7,3%		
Dotations aux amortissements sectoriels							
	Dotations aux amortissements	6 753	5 841	3 109	15 702		

Répartition géographique du chiffre d'affaires consolidé au 31 mars 2012

<i>(en milliers d'euros)</i>	France	Zone Euro hors France	Zone Livre Sterling	Zone US Dollar	Reste du monde	31.03.2012
Répartition géographique	117 893	20 886	19 902	26 148	29 377	214 205
%	55%	10%	9%	12%	14%	100%

INFORMATIONS SECTORIELLES AU 31 DECEMBRE 2012

Eléments du bilan

<i>(en milliers d'euros)</i>	CRM et Données Stratégiques	Professionnels de santé	Assurances et services	31.12.2012	Total France	Total reste du monde
Actifs sectoriels (en valeurs nettes)						
Ecarts d'acquisition (Note 3)	444 813	118 705	50 209	613 727	120 627	493 100
Immobilisations incorporelles	116 479	42 432	51 212	210 122	189 251	20 871
Immobilisations corporelles	24 528	12 355	4 807	41 690	22 607	19 083
Titres mis en équivalence (Note 4)	49	8 043	49	8 142	82	8 060
Total	585 869	181 535	106 277	873 681	332 567	541 114
Investissements de l'exercice (en valeurs brutes)						
Ecarts d'acquisition (Note 3)	44	12 619	37	12 700	12 656	44
Immobilisations incorporelles	30 942	9 798	11 252	51 992	45 329	6 663
Immobilisations corporelles	6 479	18 951	1 606	27 036	18 528	8 508
Titres mis en équivalence (Note 4)	49	-	-	49	49	-
Total	37 514	41 369	12 895	91 778	76 563	15 215
Passifs sectoriels						
Passifs non courants						
Provisions	14 466	7 857	7 293	29 615	25 485	4 130
Autres passifs	3 192	-	370	3 562	384	3 178
Passifs courants						
Dettes fournisseurs et cpt. rattachés	59 016	21 490	10 586	91 092	44 426	46 666
Dettes fiscales et sociales	71 780	24 672	27 421	123 872	80 875	42 998
Provisions	3 641	701	191	4 533	1 265	3 268
Autres passifs	13 338	21 547	18 925	53 810	37 491	16 319

Sommaire détaillé des notes

Note 1	Référentiel comptable	46	Note 11	Capital	54
Note 2	Faits marquants	46	Note 12	Actions propres	54
Note 3	Ecarts d'acquisition	47	Note 13	Effectifs	55
Note 4	Titres mis en équivalence	47	Note 14	Frais de personnel	55
Note 5	Créances clients	48	Note 15	Evénements post clôture	56
Note 6	Endettement financier net	49	Note 16	Saisonnalité	56
Note 7	Coût de l'endettement financier net	51			
Note 8	Autres produits et charges opérationnels non courantes	55			
Note 9	Impôt différé	52			
Note 10	Engagements hors bilan	54			

Note 1 – Référentiel comptable

Les comptes consolidés trimestriels du Groupe au 31 mars 2013 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 31 mars 2013 sont donc à lire de manière conjointe avec les états financiers consolidés du Groupe publiés au 31 décembre 2012.

Les principes comptables appliqués par le Groupe pour établir les comptes consolidés trimestriels au 31 mars 2013, sont identiques à ceux appliqués par le Groupe au 31 décembre 2012 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 2012.

Note 2 – Faits marquants

Le 20 mars 2013, Cegedim a procédé à une émission obligataire senior de 300 millions d'euros à 6,75% à échéance 1er 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.

La structure de la dette au 31 mars 2013 est donc la suivante :

- Emprunt obligataire de 168,6 millions d'euros à 7,00% à échéance 27 juillet 2015 ;
- Emprunt obligataire de 300 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 31 mars 2013 ;
- Facilité de découvert.

A l'annonce de l'opération, le 11 mars 2013, l'agence de notation Standard and Poor's a placé la note, B, de Cegedim sous « credit watch positif ».

Note 3 – Ecarts d'acquisition

Au 31 mars 2013, les écarts d'acquisition en valeur nette s'élèvent à 628 millions d'euros contre 614 millions d'euros au 31 décembre 2012. Cette augmentation correspond à la réévaluation des écarts d'acquisition libellés en devise pour un montant de 14 millions d'euros dont 15 millions d'euros dus à l'évolution de l'euro-dollar.

Secteur	31.12.2012	Périmètre	Impairment	Réévaluation	31.03.2013
CRM et données stratégiques	444 813	-	-	14 434	459 247
Professionnels de santé	118 705	-	-	-135	118 570
Assurances et services	50 209	-	-	-	50 209
TOTAL	613 727	-	-	14 299	628 026

Note 4 – Titres mis en équivalence

Valeur des titres mis en équivalence

Entité	% intérêt 2012	Situation nette 31.12.2012	QP situation nette 2012	Ecarts d'acquisition	Provision risque	Valeur nette des titres ME au 31.12.12
Edipharm	20,00%	243	49			49
Infodisk	34,00%	-49	-16			-16
Millenium	49,22%	10 570	5 202	2 859		8 061
Primeum Cegedim	50,00%	99	50			50
TOTAL		10 863	5 284	2 859	0	8 143

Entité	% intérêt 31.03.13	Résultat 31.03.13	QP résultat 31.03.13 retraité	Situation nette au 31.03.13	QP situation nette totale 31.03.13	Ecarts d'acqui- sition	Prov. risque	Valeur nette des titres ME au 31.03.13
Edipharm	20,00%	-61	-12	183	37	-	-	37
Infodisk	34,00%	-9	-3	-58	-20	-	-	-20
Millenium	49,22%	961	473	11 530	5 675	2 859	-	8 534
Primeum Cegedim	50,00%	0	0	99	49	-	-	49
TOTAL		890	457	11 754	5 741	2 859	-	8 600

Variation des titres mis en équivalence

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

Titres mis en équivalence au 1 ^{er} janvier 2013	8 143
Distribution dividendes	-
Augmentation de capital	-
Quote-part résultat au 31 mars 2013	457
Entrée de périmètre	0
TITRES MIS EN EQUIVALENCE AU 31 MARS 2013	8 600

Note 5 – Créances clients

<i>(en milliers d'euros)</i>	Clients		31.03.2013	31.12.2012
	Courants	Non courants		
Sociétés françaises	109 968	16 480 ⁽¹⁾	126 448	133 432
Sociétés étrangères	97 814	-	97 814	105 092
TOTAL VALEURS BRUTES	207 782	16 480	224 261	238 524
Provisions	8 671	-	8 671	7 393
TOTAL VALEURS NETTES	199 111	16 480	215 591	231 132

(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 créances échues dans le total des créances clients en valeur brute s'élève à 54 millions d'euros au 31 mars 2013.

Balance âgée

Balance âgée 31 mars 2013	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	18 943	6 025	6 989	1 120	1 188	3 622
Sociétés étrangères	35 156	17 077	5 906	3 243	2 015	6 915
TOTAL	54 098	23 101	12 895	4 363	3 203	10 536

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, 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 des comptes consolidés du document de référence 2012).

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 31 mars 2013 s'élève à 21 millions d'euros, montant stable par rapport au 31 décembre 2012.

Il n'y a pas de trésorerie disponible au 31 mars 2013 dans le cadre de ces contrats.

Note 6 – Endettement financier net

<i>(en milliers d'euros)</i>	Financier	Divers ⁽¹⁾	31.03.2013	31.12.2012
Emprunts et dettes financières à moyen et long terme (> 1 an, < 5 ans)	502 479	6 954	509 433	457 103
Emprunts et dettes financières à court terme (> 6 mois, < 1 an)	779	1 878	2 657	22 263
Emprunts et dettes financières à court terme (> 1 mois, < 6 mois)	2 094	-	2 094	20 007
Emprunts et dettes financières à court terme (< 1 mois)	1	-	1	8 330
Concours bancaires courants	22 615	-	22 615	22 008
TOTAL DETTES FINANCIERES	527 968	8 832	536 801	529 712
Trésorerie active	47 678	-	47 678	43 462
ENDETTEMENT FINANCIER NET	480 290	8 832	489 122	486 250

(1) Le poste divers comprend principalement la participation pour un montant de 8 391 milliers d'euros.

Trésorerie nette

<i>(en milliers d'euros)</i>	31.03.2013	31.12.2012
Concours bancaires courants	22 615	22 008
Trésorerie active	47 678	43 462
TRESORERIE NETTE	25 063	21 454

Tableau de variation de l'endettement net

<i>(en milliers d'euros)</i>	31.03.2013	31.12.2012
Endettement net en début d'exercice (A)	486 250	462 487
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement net et impôt	18 833	141 006
Impôt versé	-122	-28 097
Variation du besoin en fonds de roulement ⁽¹⁾	16 521	4 033
FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE	35 232	116 942
Variation liée aux opérations d'investissement	-17 956	-79 831
Incidence des variations de périmètre	-106	-18 587
Dividendes	16	711
Augmentation du capital en numéraire	0	0
Incidence des variations de cours des devises	579	-426
Intérêts versés sur emprunts	-23 150	-30 413
Autres produits et charges financiers versés ou reçus	89	-5 345
Autres variations	2 424	-6 814
VARIATION NETTE TOTALE DE L'EXERCICE (B)	-2 872	-23 763
ENDETTEMENT NET EN FIN D'EXERCICE (A-B)	489 122	486 250

(1) La variation du besoin en fond de roulement de 16 521 milliers d'euros s'analyse par une variation des stocks et en-cours de -573 milliers d'euros, une variation des créances clients et autres débiteurs de 9 445 milliers d'euros et une variation des fournisseurs et autres créditeurs de 7 649 milliers d'euros.

Les emprunts bancaires sont aux conditions suivantes :

	< 1 mois	> 1 mois, < 6 mois	> 6 mois, < 1 an	> 1 an
Taux Fixe	1	2 094	779	457 385
Taux Euribor 1 mois	-	-	-	45 094
	1	2 094	779	502 479

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 a reçu 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 a été signé le 7 mai 2007 ; il a 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 a souscrit pour 4,9 millions d'euros d'actions à titre de remboursement d'une portion de la dette, ce qui a entraîné une réduction du solde du prêt FCB qui est passé à 45,1 millions d'euros.

Le 10 juin 2011, Cegedim a 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 monte à 200 millions d'euros et prévoit des remboursements semestriels de 20 millions d'euros du principal. La facilité de crédit revolving s'élève à 80 millions d'euros. Le prêt à terme et la facilité de crédit revolving arrivent à échéance le 10 juin 2016.

Le 27 juillet 2010, le Groupe a émis un emprunt obligataire de premier rang au taux de 7,0 % d'un montant de 300,0 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 est coté en bourse de Luxembourg et son code ISIN est FR0010925172. En novembre 2011, sur le marché, Cegedim a procédé à un rachat d'obligations pour un montant de 20 millions d'euros et les a annulées. Par conséquent, le montant global en circulation des obligations était de 280,0 millions d'euros.

Le 20 mars 2013, Cegedim a 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 est coté en bourse de Luxembourg et les codes ISIN sont XS0906984272 et XS0906984355. Le prix d'émission a été de 100 % de la valeur nominale. Cegedim a 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. En incluant les intérêts échus et non versés, le montant total s'élève à 121,5 millions d'euros. Il reste 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.

Suite à ces opérations, au 31 mars 2013, la dette était structurée de la manière suivante :

- emprunt obligataire de 168,6 millions d'euros à 7 % arrivant à échéance le 27 juillet 2015 ;
- emprunt obligataire de 300 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, non tiré au 31 mars 2013 ;
- facilités de découvert.

L'exposition de la dette à la variation des taux Euro est partiellement couverte par une couverture de Taux Euro.

Au 31 mars 2013, 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 35 199 milliers d'euros amortissable jusqu'à l'échéance du 29/12/2017;
- Taux de 4,57% sur un montant notionnel couvert de 35 199 milliers d'euros amortissable jusqu'à l'échéance du 29/12/2017;
- Taux de 4,58% sur un montant notionnel couvert de 35 199 milliers d'euros amortissable jusqu'à l'échéance du 29/12/2017;

Le montant total de notionnel couvert est de 105 597 milliers d'euros Durant le premier trimestre 2013.

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 (+2 589 milliers d'euros) et en résultat pour leur part inefficace et pour les dérivés non qualifiés de couverture en IFRS (- 1 260 milliers d'euros).

La charge d'intérêt liée aux emprunts bancaires, obligataires, agios et commissions bancaires s'élève à 17 688 milliers d'euros au 31 mars 2013.

Les intérêts liés au prêt d'actionnaire pour le premier trimestre 2013 s'élèvent à 605 milliers d'euros.

La juste valeur à la date de clôture des instruments de couverture est de 11 839 milliers d'euros.

Note 7 – Coût de l'endettement financier net

<i>(en milliers d'euros)</i>	31.03.2013	31.03.2012
PRODUITS OU EQUIVALENT DE TRESORERIE	116	275
Intérêts sur emprunts ⁽¹⁾	-23 150	-12 499
Intérêts courus sur emprunts	5 462	5 051
Intérêts sur dettes financières	-17 688	-7 448
Autres intérêts et charges financières ⁽²⁾	-883	-1 034
COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER BRUT	-18 571	-8 482
Ecart de change nets	855	-1 019
Valorisation instruments financiers ⁽³⁾	-3 930	-2 036
Autres produits et charges financiers	-80	0
AUTRES PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS	-3 155	-3 055
COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET	-21 610	-11 262

<i>(en milliers d'euros)</i>	31.03.2013	31.03.2012
(2) dont intérêts et charges financières Cegedim (FCB)	605	518
intérêts dettes Ixis	3	44
intérêts sur participations	127	129
TOTAL	735	691

(1) : dont prime liée au rachat partiel (en mars) de l'émission obligataire de 2015 pour 8 916 milliers d'euros.

(3) : dont dépréciation des coûts capitalisés liés à ce rachat pour 2 670 milliers d'euros.

Note 8 – 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>	31.03.2013	31.03.2012
Résultat opérationnel courant	2 758	-34
Perte de valeurs sur immos corp et incorp (y.c. ECA)	-	-
Frais de restructuration	-1 073	-1 530
Plus ou moins value de cession d'actifs	-	-
Autres produits et charges non courants	-29	54
RESULTAT OPERATIONNEL	1 657	-1 511

Note 9 – Impôt différé

Ventilation de la charge d'impôt

<i>(en milliers d'euros)</i>	31.03.2013	31.03.2012
France	4 767	5 874
Etranger	-3 770	-1 102
TOTAL IMPOT EXIGIBLE	997	4 772
France	2 720	-2 827
Etranger	411	1 444
TOTAL IMPOTS DIFFERES	3 131	-1 383
CHARGE TOTAL D'IMPOTS	4 128	3 389
Dont activités destinées à être cédées	-	-
CHARGE TOTAL D'IMPOTS	4 128	3 389

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>	31.03.2013	31.03.2012
Résultat net	-15 369	-8 995
Quote-part dans les sociétés MEE	-457	-388
Impôt sur les bénéfices	-4 128	-3 389
Résultat avant impôt des sociétés intégré (A)	-19 954	-12 772
<i>dont sociétés françaises intégrées</i>	-21 027	-11 931
<i>dont sociétés étrangères intégrées</i>	1 073	-841
Taux d'impôt normatif en France (B)	36,10%	36,10%
CHARGE D'IMPOT THEORIQUE (C) = (A) X (B)	7 203	4 611
Impact des différences permanentes	-410	-409
Impact des différences de taux d'imposition sur résultats bénéficiaires	1 532	3 286
Impact des différences de taux d'imposition sur résultats déficitaires activés	-	-
Impôts non activés sur résultats déficitaires	-2 592	-4 279
Impact crédit d'impôt	-1 605	180
Impact dépréciation écarts d'acquisition	-	-
CHARGE D'IMPOT INSCRITE AU COMPTE DE RESULTAT	4 128	3 389
Taux d'impôt effectif	0,00%	0,00%

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).

	31.12.2012	Reclas- sement	Résultat	Variation de périmètre	Autres variations capitaux propres	Variation taux de change	31.03.2013
<i>(en milliers d'euros)</i>							
Reports déficitaires et crédits d'impôts	24 325	-	860	-	-	543	25 728
Engagement de retraite	7 653	-	303	-	24	-	7 980
Provisions non déductibles	6 327	-	-256	-	-	106	6 177
Mise à juste valeur des instruments financiers	5 159	-	-506	-	-935	-	3 718
Annulation marge sur stock	27	-	-1	-	-	-	26
Annulation plus-value interne	6 623	-	4	-	-	-	6 627
Retraitement marge R&D	2 825	-	146	-	-	-	2 971
Retraitement dotation sur cession actif incorporel	587	-	38	-	-	-	625
Mise à juste valeur des instruments financiers	-	-	-	-	-	-	-
Autres	8 382	-	-54	-	19	178	8 525
TOTAL IMPOTS DIFFERES ACTIFS	61 908	-	534	-	-892	827	62 377
Ecart de conversion	0	-	2 949	-	-2 976	27	-
Annulation amortissement dérogatoire	-1 501	-	120	-	-	-	-1 381
Plus-value latente Cegelease	-1 482	-	104	-	-	-	-1 378
Annulation amortissement fonds de commerce	-2 769	-	-115	-	-	-	-2 884
Annulation amortissement sur plus-value interne	-448	-	-22	-	-	-	-470
Crédit-bail	-131	-	4	-	-	-	-127
Activation R&D	-5 819	-	-181	-	-	-	-6 000
Retraitement dotation sur marge R&D	-546	-	-70	-	-	-	-616
Actifs issus de regroupements d'entreprises	-4 052	-	-	-	-	-124	-4 176
Autres	-924	-	-189	-	-	-7	-1 120
TOTAL IMPOTS DIFFERES PASSIFS	-17 672	-	2 600	-	-2 976	-104	-18 152
IMPOT DIFFERES NETS	44 237	-	3 134	-	-3 868	723	44 225

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
Au 31 décembre 2012	57 855	-13 617	44 238
Impact résultat de la période	534	2 600	3 134
Impact capitaux propres	-65	-3 080	-3 145
Impact de présentation nette par entité fiscale	-25	23	-2
AU 31 MARS 2013	58 299	-14 074	44 225

Le montant des impôts non activés au 31 mars 2013 s'élève à 34 123 milliers d'euros.

Note 10 – Engagements hors bilan

Les cautions existantes au 31 décembre 2012 ont évolué de manière non significative au cours du 1^{er} trimestre 2013.

Note 11 – Capital

Au 31 mars 2013, le capital est constitué de 13 997 173 actions (dont 28 380 actions d'auto contrôle) d'un nominal de 0,9528 euros soit un capital total de 13 336 506 euros.

Note 12 – Actions propres

Attribution d'actions gratuites

Les conseils du 29 juin 2011 et du 19 septembre 2012 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.

Les conseils du 21 mars 2008, du 05 novembre 2009 et du 08 juin 2010 ont été autorisés 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 21 mars 2008 a autorisé une attribution maximum de 43 410 actions gratuites. Le plan du 05 novembre 2009 a autorisé une attribution maximum de 28 750 actions gratuites. 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 ;
- L'attribution des dites 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 le premier trimestre 2013 s'élève à 208 milliers d'euros.

Les principales caractéristiques du plan sont les suivantes :

	Plan du 21.03.08	Plan du 05.11.09	Plan du 08.06.10	Plan du 29.06.11	Plan du 19.09.12
Date de l'Assemblée Générale	22/02/08	22/02/08	22/02/08	08/06/2011	08/06/2011
Date du Conseil d'administration	21/03/08	05/11/09	08/06/10	29/06/2011	19/09/2012
Date d'ouverture du plan	21/03/08	05/11/09	08/06/10	29/06/2011	19/09/2012
Nombre total d'actions pouvant être attribuées	43 410	28 750	32 540	41 640	31 670
Prix initial de souscription	52,00€	65,00€	55,00€	39,12 €	15,70 €
Date de libre disposition des actions gratuites					
France	21/03/10	05/11/11	08/06/12	28/06/2013	18/09/2014
Etranger	21/03/12	05/11/13	08/06/14	28/06/2015	18/09/2016

Situation des plans au 31 mars 2013 :

	Plan du 21.03.08	Plan du 05.11.09	Plan du 08.06.10	Plan du 29.06.11	Plan du 19.09.12
Nombre total d'actions attribuées	-	13 320 actions	21 180 actions	35 310 actions	31 190 actions
Nombre total d'actions restant à acquérir, après levées d'options constatées et options annulées	-	8 000 actions	21 180 actions	26 250 actions	31 190 actions
Prix d'acquisition ajusté des attributions d'actions gratuites					
France	48,77 €	61,36 €	51,45 €	36,04 €	15,24 €
Etranger	41,24 €	52,11 €	43,40 €	29,95 €	13,35 €

Note 13 – Effectifs

	31.03.2013	31.03.2012
France	3 322	3 253
International	4 718	4 925
TOTAL EFFECTIF	8 040	8 178

Note 14 – Frais de personnel

<i>(en milliers d'euros)</i>	31.03.2013	31.03.2012
Coût du personnel	-111 822	-115 783
Participation et intéressement	-1 030	-1 310
Actions gratuites	-208	-56
FRAIS DE PERSONNEL	-113 061	-117 148

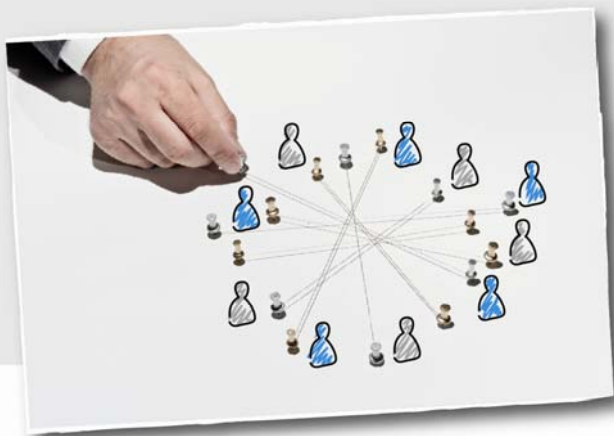
Note 15 – Evénements post clôture

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

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 16 – 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.



Informations complémentaires

■	Glossaire	58
■	Calendrier financier	59
■	Contacts	59

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 Covenant : L'Endettement Financier Net Covenant correspond à l'Endettement Financier Net moins la dette subordonnée de Cegedim envers FCB.

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.

Contacts

Investisseurs

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

Presse

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

Agence de Presse

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

Adresse

137 rue d'Aguesseau
92100 Boulogne - Billancourt

Tel

+33 (0)1 49 39 22 00

Internet

www.cegedim.fr/finance

Calendrier Financier

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

4 juin 2013

Résultats du T1 2013

30 juillet 2013

Chiffre d'affaires T2 2013

19 septembre 2013

Résultats du T2 2013

29 novembre 2013

Résultats du T3 2013



Disponible le 4 juin 2013



19 septembre 2013



29 novembre 2013

Conception & Réalisation par la Direction de la Communication Financière



Société anonyme au capital de 13 336 506,43€
Siège social : 127-137 rue d'Aguesseau 92100 Boulogne-Billancourt – France
R.C.S. Nanterre: B 350 422 622
Code NAF: 6311 Z
Téléphone: +33 1 49 09 22 00
Fax: +33 1 46 03 45 95
E-mail: investor.relation@cegedim.com

www.cegedim.fr/finance

les documents juridiques relatif à Cegedim sont consultables au siège