

Rapport Financier Semestriel

Groupe Cegecim

2024



cegedim





Sommaire

Attestation du responsable du rapport financier

J'atteste, qu'à ma connaissance, les comptes consolidés résumés pour le semestre 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, de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six 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 six mois restants de l'exercice.

Fait à Boulogne-Billancourt, le 27 septembre 2024.

Jean-Claude Labrune, Président-Directeur Général, Cegedim SA.

01

Cegedim :
vue d'ensemble

1.1	Cegedim c'est...	9
1.2	Un acteur intégré de premier plan avec un écosystème unique dans le monde de la santé	10
1.3	Indicateurs financiers clefs au 30 juin 2024	11
1.4	Nos divisions opérationnelles au premier semestre 2024	12
1.5	Organes de direction et de contrôle	14
1.6	Nos collaborateurs au 30 juin 2024	15
1.7	Marché des titres Cegedim	16
1.8	"Equity story" de Cegedim	17

02

Rapport semestriel
d'activité

2.1	Faits marquants de l'exercice	20
2.2	Activité au cours du premier semestre 2024	21
2.3	Politique d'investissement	41
2.4	Transactions entre les parties liées	41
2.5	Principaux risques et incertitudes pour les six mois restants de l'exercice	41
2.6	Événements postérieurs au 30 juin 2024	42
2.7	Perspectives	42

03

Comptes consolidés
semestriels
condensés

3.1	Bilan consolidé	46
3.2	Compte de résultat consolidé	48
3.3	Tableau des variations des capitaux propres consolidés	49
3.4	Tableau des flux de trésorerie consolidés	50
3.5	Notes annexes aux états financiers consolidés	51
3.6	Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2024..	78



Cegedim : vue d'ensemble



1.1 | Cegedim c'est...

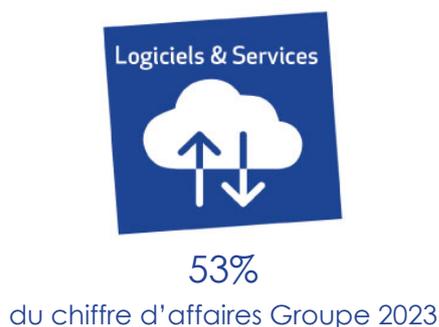
Fondée en 1969, Cegedim est une entreprise innovante de technologies et de services spécialisée dans la gestion des flux numériques de l'écosystème santé et BtoB, ainsi que dans la conception de logiciels métier destinés aux professionnels de santé et de l'assurance. Cegedim compte plus de 6 700 collaborateurs dans plus de 10 pays au 30 juin 2024 et a réalisé un chiffre d'affaires de 616 millions d'euros en 2023.

Cegedim SA est cotée en bourse à Paris (EURONEXT : CGM).

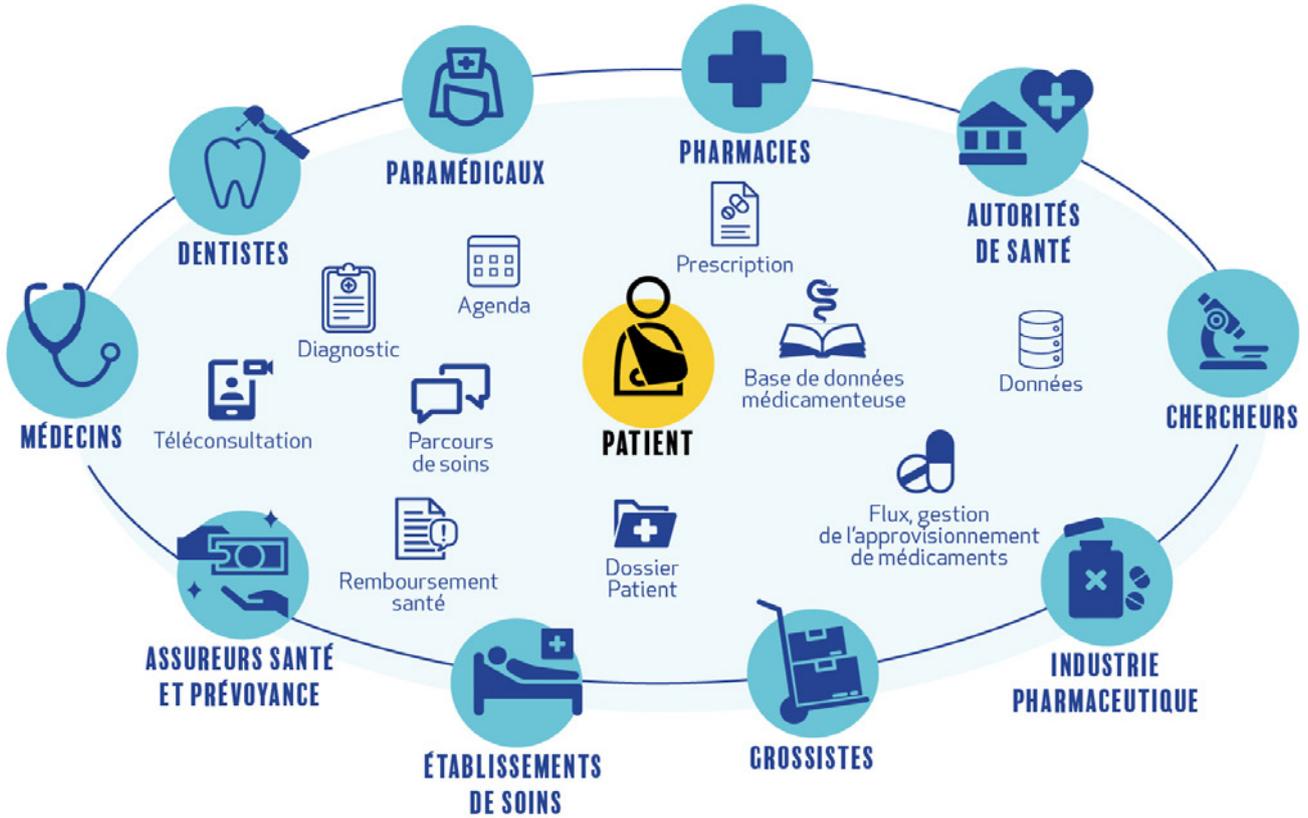
Une présence européenne forte



Nos métiers



1.2 | Un acteur intégré de premier plan avec un écosystème unique dans le monde de la santé



1.3 | Indicateurs financiers clefs au 30 juin 2024

Chiffres clés consolidés du Groupe

En millions d'euros	30/06/2024	30/06/2023	Variation %
Compte de résultat simplifié			
Chiffre d'affaires	319,0	301,0	6,0%
EBITDA ⁽¹⁾	52,2	48,8	6,9%
Dotation aux amortissements	41,9	38,1	-9,8%
Résultat opérationnel courant ⁽¹⁾	10,3	10,7	-3,4%
Marge Résultat opérationnel courant ⁽¹⁾	3,2%	3,6%	
Autres produits et charges opérationnels non courants ⁽¹⁾	-2,6	-1,4	-88,8%
Résultat opérationnel	7,7	9,3	-17,1%
Marge Résultat opérationnel	2,4%	3,1%	
Résultat financier	-5,0	-5,6	10,8%
Total d'impôt	-2,9	-12,4	76,8%
Résultat net consolidé	-0,1	-9,2	99,0%
Résultat net part du groupe	0,6	-8,8	107,2%
Tableau de Flux simplifié			
Total dépenses d'investissement ⁽²⁾	-76,6	-40,3	90,2%
Cash-flow libre opérationnel ⁽¹⁾	-23,1	-11,3	104,7%
Bilan simplifié			
Endettement financier net ⁽¹⁾ hors dette des droits d'utilisation	213,9	166,3	28,6%
Capitaux propres	296,2	296,7	-0,2%

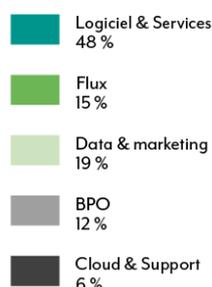
Données par actions

En euros	30/06/2024	30/06/2023	30/06/2022
Résultat courant par action ⁽¹⁾	0,0	-0,6	-0,4
Résultat par action	0,0	-0,6	-0,4

⁽¹⁾ Voir chapitre 3 "Comptes semestriels consolidés résumés" point 3.5 Note 2 sur les indicateurs alternatifs de performance.

⁽²⁾ Hors acquisition / cession et activités cédées.

Chiffres d'affaires par division



Endettement financier net⁽¹⁾

en millions d'euros

	30/06/2024	31/12/2023	30/06/2023
Endettement financier net	213,9	144,9	166,3

⁽¹⁾ Voir chapitre 3 "Comptes semestriels consolidés résumés" point 3.5 Note 2 sur les indicateurs alternatifs de performance. Hors Dettes des droits d'utilisation.

1.4 | Nos divisions opérationnelles au premier semestre 2024

Logiciels & services

Licences, SaaS, services internet, maintenance, intégration, hébergement pour les professionnels de santé en France, Royaume-Uni, Roumanie, Espagne, Belgique et Italie, acteurs de l'assurance de personnes en France et au Royaume-Uni, et départements RH en France.



48%

Chiffre d'affaires
Groupe du S1 2024

Voir section 2.2.1.1

En millions d'euros	30/06/2024	30/06/2023	Variation %	Variation en M€
Chiffre d'affaires	152,1	150,6	1,0%	1,5
Résultat opérationnel courant⁽¹⁾	-1,4	-2,5	42,4%	1,1
<i>Marge Résultat opérationnel courant⁽¹⁾</i>	-1,0%	-1,7%		
Autres produits et charges opérationnels non courants ⁽¹⁾	-2,2	-1,2	-83,7%	-1
Résultat opérationnel	-3,6	-3,7	2,1%	0,1
<i>Marge Résultat opérationnel</i>	-2,4%	-2,4%		

Chiffre d'affaires : le chiffre d'affaires du premier semestre 2024 progresse de 1%, les solutions RH (+13,5%) et l'activité assurance (+4,4%) connaissant une activité soutenue alors que Cegedim Santé (-2,4%) et les activités de pharmacie (-18,3%) souffrent d'un effet de comparaison lié au Ségur de la Santé. Les activités internationales sont stables à +0,6%.

Le Résultat opérationnel courant⁽¹⁾ a clôturé le premier semestre 2024 sur une perte de 1,4 million d'euros en réduction de 1,1 million d'euros par rapport à la perte de 2,5 millions d'euros un an plus tôt. Cegedim Santé subit, comme prévu, les effets d'une comparaison défavorable liée à l'absence de subventions Ségur et de l'alourdissement des amortissements de sa R&D que l'intégration de Visiodent à compter du 1^{er} mars 2024 ne compense qu'en partie. Le ROC est quasi-stable sur le semestre mais l'EBITDA progresse comme attendu. Le ROC⁽¹⁾ des autres activités de la Division progresse de 1,2 million d'euros. La bonne performance des solutions RH qui ont su maîtriser leurs charges dans un contexte de forte croissance, compense les effets du ralentissement des ventes de matériel post Ségur en pharmacie. Les activités internationales bénéficient du dynamisme du marché médecins en Espagne et de l'assurance au Royaume-Uni. Le plan de recentrage des activités médecins UK sur l'Ecosse reste coûteux sur ce semestre, le temps de migrer les opérations.

Flux

Digitalisation des processus et des factures dans la santé et tout autre secteur en France, au Royaume-Uni et en Allemagne. Gestion du tiers payant en France



15%

Chiffre d'affaires
Groupe du S1 2024

Voir section 2.2.1.2

En millions d'euros	30/06/2024	30/06/2023	Variation %	Variation en M€
Chiffre d'affaires	49,5	46,8	5,8%	2,7
Résultat opérationnel courant⁽¹⁾	5,9	5,2	12,8%	0,7
<i>Marge Résultat opérationnel courant⁽¹⁾</i>	11,8%	11,1%		
Autres produits et charges opérationnels non courants ⁽¹⁾	-0,1	-0,2	-30,9%	0,1
Résultat opérationnel	5,7	5,0	14,3%	0,7
<i>Marge Résultat opérationnel</i>	11,6%	10,7%		

Chiffre d'affaires : Le chiffre d'affaires progresse de 5,8 %, grâce aux activités e-business à +7,6%, dont les deux segments Factures & Achats et Flux de Santé contribue à cette croissance. Dans le même temps, le Tiers payant réalise une croissance de 3,1%.

Résultat opérationnel courant⁽¹⁾ : a progressé de 12,8% pour s'établir à 5,9 millions d'euros au premier semestre 2024. Le Tiers Payant y contribue majoritairement, Cegedim e-business ayant un fort niveau d'amortissement de R&D.



19%

Chiffre d'affaires
Groupe du S1 2024

Voir section 2.2.1.3

Data & Marketing

Base de données santé européenne et études utilisée par les autorités sanitaires, les gouvernements, les professionnels et industries de santé, en France, au Royaume-Uni, en Roumanie en Espagne, en Italie et en Allemagne. Marketing digital et print dans les pharmacies en France. Marketing digital pour les médecins français.

En millions d'euros	30/06/2024	30/06/2023	Variation %	Variation en M€
Chiffre d'affaires	59,3	54,9	8,0%	4,4
Résultat opérationnel courant⁽¹⁾	5,3	6,6	-19,8%	-1,3
Marge Résultat opérationnel courant ⁽¹⁾	8,9%	11,9%		
Autres produits et charges opérationnels non courants ⁽¹⁾	-0,1	0,5	-111,4%	-0,6
Résultat opérationnel	5,2	7,1	-26,3%	-1,9
Marge Résultat opérationnel	8,8%	12,9%		

Chiffre d'affaires : Le chiffre d'affaires progresse de 8% grâce aux activités de communication en officines (+20%) alors que les métiers de la data connaissent un léger repli (-2,8%).

Résultat opérationnel courant⁽¹⁾ : Le recul du ROC⁽¹⁾ provient de la forte composante de coûts fixes dans la Data et de l'accroissement des amortissements des investissements digitaux de C-Media.



12%

Chiffre d'affaires
Groupe du S1 2024

Voir section 2.2.1.4

BPO

Externalisation de processus pour les acteurs de l'assurance de personnes en santé et prévoyance, et les départements RH en France, avec des centres nearshores en Roumanie et offshores au Maroc.

En millions d'euros	30/06/2024	30/06/2023	Variation %	Variation en M€
Chiffre d'affaires	39,9	32,8	21,6%	7,1
Résultat opérationnel courant⁽¹⁾	1,9	1,4	36,0%	0,5
Marge Résultat opérationnel courant ⁽¹⁾	4,8%	4,3%		
Autres produits et charges opérationnels non courants ⁽¹⁾	-0,2	0,0	n.m	-0,2
Résultat opérationnel	1,8	1,4	23,9%	0,4
Marge Résultat opérationnel	4,4%	4,3%		

Chiffre d'affaires : le chiffre d'affaires de la gestion de prestations pour le compte des assureurs santé et prévoyance a crû de 29,5% sur le semestre, bénéficiant notamment d'un effet de comparaison favorable sur un trimestre lié au démarrage du contrat Allianz au 1^{er} avril 2023. Les activités de BPO en ressources humaines poursuivent également leur développement avec une croissance de chiffre d'affaires de 5,1% sur le premier semestre.

Résultat opérationnel courant⁽¹⁾ : Ces métiers bénéficient de gains de productivité réalisés, notamment grâce à l'automatisation des processus de gestion. L'activité BPO Business Services a le plus contribué et l'activité Assurance a réussi à maîtriser ses coûts malgré le démarrage du contrat Allianz.

Cloud & Support

6%

Chiffre d'affaires
Groupe du S1 2024

Voir section 2.2.1.5

Cloud & Support

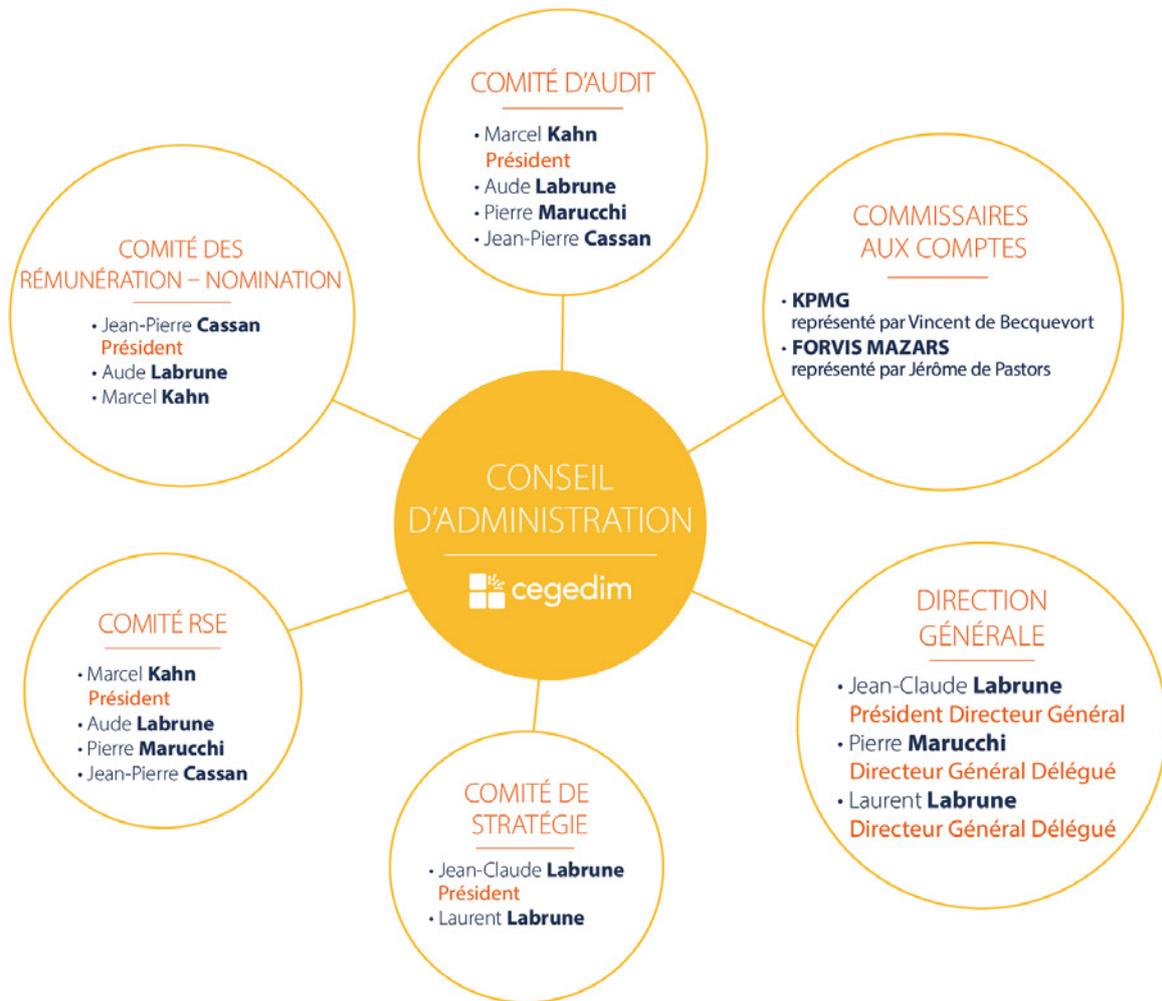
Prestations d'hébergement et infogérance « Cloud » souveraines et support informatique, R&D et services centralisés du Groupe.

En millions d'euros	30/06/2024	30/06/2023	Variation %	Variation en M€
Chiffre d'affaires	18,1	15,8	14,5%	2,3
Résultat opérationnel courant ⁽¹⁾	-1,3	0,0	-3156,5%	-1,3
Marge Résultat opérationnel courant ⁽¹⁾	-7,0%	0,3%		
Autres produits et charges opérationnels non courants ⁽¹⁾	-0,1	-0,5	80,2%	0,4
Résultat opérationnel	-1,4	-0,5	177,1%	-0,9
Marge Résultat opérationnel	-7,6%	-3,1%		

Chiffre d'affaires : La division Cloud & Support poursuit sa forte dynamique au deuxième trimestre et affiche une croissance de 14,5 % sur le semestre portée par son offre Cloud.

Résultat opérationnel courant⁽¹⁾ : La baisse résulte d'un surcoût lié au lancement d'une nouvelle offre Cloud ainsi qu'au recrutement de nouvelles équipes offshores.

1.5 | Organes de direction et de contrôle

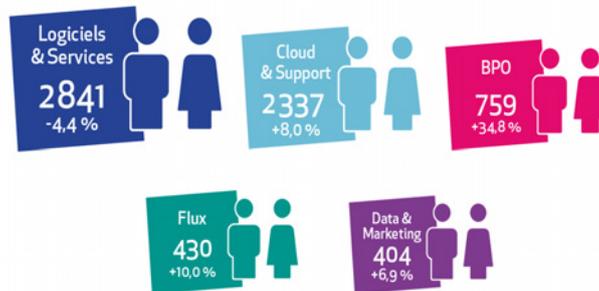


À la date de publication du présent Rapport Financier Semestriel.

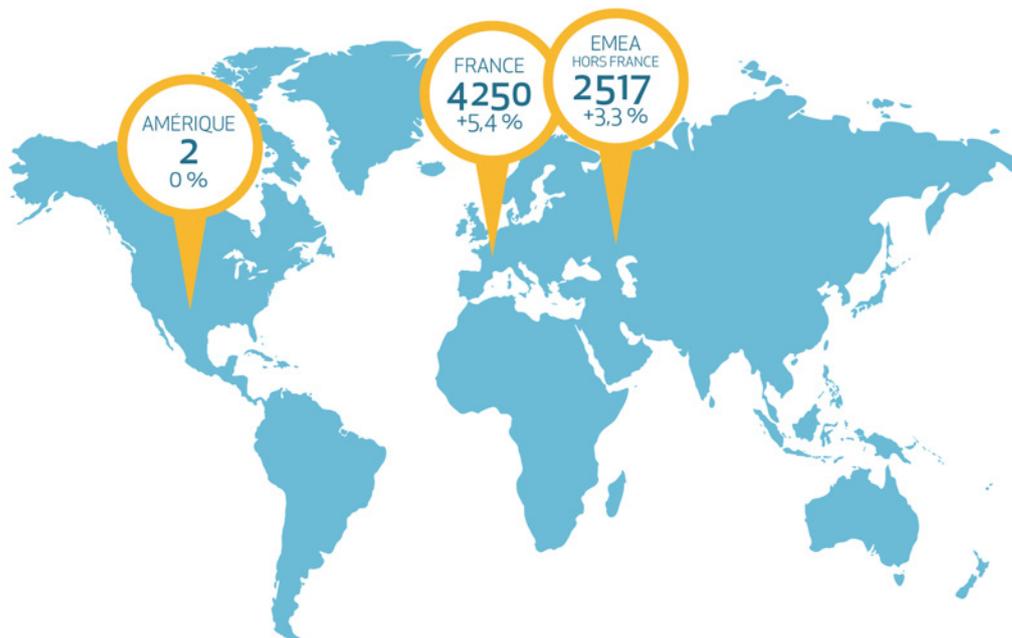
1.6 | Nos collaborateurs au 30 juin 2024

6 769 | **+ 4,6%**
Collaborateurs

27,9%
% Collaborateurs offshores



Collaborateurs par division



Collaborateurs par pays

% = Variation par rapport à juin 2023

1.7 | Marché des titres Cegedim

Indicateurs boursiers

L'action Cegedim

Cotée sur Euronext Paris, compartiment B.

Code ISIN : FR0000053506

Ticker Reuters : CGDM.PA

Ticker Bloomberg : CGM

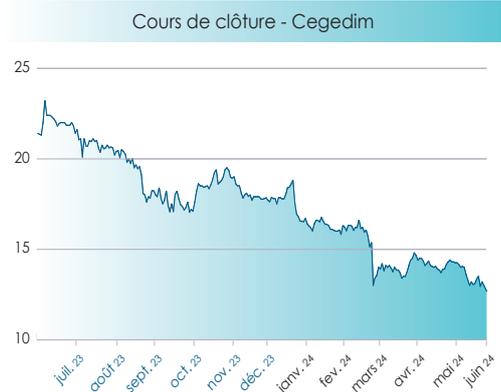
Le cours de Cegedim est consultable avec une mise à jour différée de quelques minutes sur le site Cegedim.fr.

Performance boursière au 30 juin 2024

L'action Cegedim a baissé de 28 % au premier semestre 2024.

Le cours de clôture à fin juin 2024 était de 12,80 €.

Le 25 janvier, le cours a atteint son plus haut niveau à 18,80 € et son plus bas niveau le 28 mars 2024 à 11,30 €



Contact actionnaires

Damien BUFFET

Responsable de la communication financière

Tel : +33 (0)7 64 63 55 73

Email : damien.buffet@cegedim.com

Performance boursière sur les quatre dernières années

janvier - juin		2021	2022	2023	2024
Cours de clôture	€	24,60	21,80	21,40	12,80
Moyenne sur la période	€	24,72	24,21	18,53	15,31
Plus haut sur la période	€	27,70	28,90	22,20	18,80
Plus bas sur la période	€	22,50	20,00	15,00	11,30
Capitalisation boursière	m€	344,3	305,1	299,5	179,2
Nombre de titre émis	m	14,0M	14,0M	14,0M	14,1M

Relations avec la communauté financière

La politique de Cegedim en matière de communication financière est de délivrer rapidement aux investisseurs et au marché une information pertinente et opportune sur les performances de l'entreprise.

Un des éléments clés de la communication avec le marché est la publication des résultats, tel que rapport annuel et semestriel. À la suite de la publication des communiqués de presse financiers, Cegedim organise un webcast en français. Cegedim rencontre régulièrement les investisseurs institutionnels au travers de réunions et de roadshows en présentiel ou en virtuel.

Politique en matière de communication financière

Simplicité, transparence, clarté.

Agenda 2024

24 octobre après bourse : Chiffre d'affaires du 3ème trimestre 2024

1.8 | "Equity story" de Cegedim



- Un business model solide
- L'innovation est notre devise
- Une culture entrepreneuriale
- Un actionnariat de référence de long terme



- De fortes positions de marché
- Une grande récurrence du chiffre d'affaires
- Une base de clients stable
- Un écosystème santé unique et intégré
- Une offre en mode SaaS



- Renforcement des synergies entre nos différentes offres
- Une discipline opérationnelle financière



Accentuation de notre engagement en matière de protection de l'environnement d'éthique et de responsabilité sociale



Nos marchés offrent de solides perspectives de croissance avec entre autres la digitalisation de l'économie



Rapport Semestriel d'activité

2.1 | Faits marquants de l'exercice

À l'exception des faits indiqués ci-dessous, il n'y a eu, au cours du premier semestre 2024 et à la connaissance de la société, aucun événement ou changement de nature à modifier de façon significative la situation financière du Groupe.

Guerre en Ukraine

Le Groupe n'a pas d'activité en Russie ou en Ukraine. Le Groupe n'a pas non plus d'actifs exposés dans ces pays.

Acquisition du Groupe Visident

Cegedim a annoncé le 24 février 2024 l'acquisition du Groupe Visident, l'un des leaders en France des solutions de gestion pour les cabinets dentaires et les centres de santé. Visident a lancé la première solution 100 % SaaS du marché, Veasy, dans un contexte de fort développement de ces structures de soins et compte désormais parmi ses utilisateurs les plus grands réseaux de centres de santé nationaux, mutualistes et privés, ainsi que plusieurs milliers de chirurgiens-dentistes libéraux. Visident a réalisé en 2023 un chiffre d'affaires d'environ 10 millions d'euros, et contribuera au périmètre de consolidation du Groupe Cegedim à compter du 1er mars 2024.

Fiscalité

Cegedim S.A. a fait l'objet de deux vérifications de comptabilité depuis 2018, ayant donné lieu à des redressements portant sur l'utilisation de déficits fiscaux contestés par l'administration fiscale. Cegedim S.A., en concertation avec ses avocats, estime que les redressements sont infondés au regard des dispositions fiscales applicables et de la jurisprudence. La Société a donc mis en oeuvre et continue de mettre en oeuvre les différentes voies de contestation possibles.

Conformément au déroulé de la procédure, Cegedim S.A. a déjà procédé au paiement des sommes redressées pour un total de 23 millions d'euros (dont 10,9 millions en février 2024) portant sur les déficits utilisés jusqu'en 2022. La contrepartie de ces versements ne figure pas en charge d'impôts et n'a jamais impacté le compte de résultat : elle est inscrite en créance fiscale au bilan, la restitution de ces sommes étant attendue à l'issue du contentieux en cas de dénouement favorable.

La Société continue par ailleurs à activer l'économie d'impôt dont elle estime encore pouvoir bénéficier au titre du reliquat de déficits contestés, pour un montant de 6,9 millions d'euros d'impôts différés à l'actif du bilan consolidé au 30 juin 2024 (en baisse de 0,9 million d'euros sur le semestre, correspondant à l'économie d'impôt réalisée sur la période dès lors que Cegedim poursuit l'utilisation des déficits contestés encore disponibles).

En cas d'issue défavorable, compte tenu des déficits utilisés jusqu'au 30 juin 2024, la Société serait amenée à constater une charge d'impôt de 28 millions d'euros (dont 23 millions ont déjà été payés) et à annuler les 6,9 millions d'euros d'impôts différés encore activés (qui n'impliquent aucune sortie de trésorerie).

Au dernier trimestre 2023 la Société a saisi le tribunal administratif de ce contentieux, qui est par conséquent susceptible de s'étendre encore sur plusieurs années.

Le risque maximal de devoir constater en charges les montants d'impôts cités plus haut devrait rester stable à l'avenir, à hauteur de 34,9 millions d'euros, mais sa décomposition évoluera : l'actif d'impôts différés (6,9 millions d'euros au 30 juin 2024) va se réduire à mesure que vont augmenter les économies d'impôts effectivement réalisées (28 millions d'euros à date).

Le risque maximal de décaissement de trésorerie, qui s'élève à 5,0 millions d'euros au 30 juin 2024, continuera de progresser à hauteur des prochaines économies d'impôts effectivement réalisées, mais pourrait également diminuer si l'administration fiscale adresse à la Société de nouvelles mises en recouvrement pendant le cours de la procédure.

2.2 | Activité au cours du premier semestre 2024

Performance opérationnelle			
<p>319 m€ Chiffre d'affaires</p> <p>S1 2023 : 301 m€ S1 2022 : 267,6 m€</p>	<p>+6,0% Croissance⁽²⁾ Publiée</p> <p>+4,6% Croissance organique⁽¹⁾</p>	<p>3,2% marge ROC⁽¹⁾</p> <p>ROC⁽¹⁾ sur chiffre d'affaires Groupe consolidé</p> <p>S1 2023 : 3,6% S1 2022 : 2,5%</p>	<p>- 32 bps Croissance⁽²⁾</p>
<p>10,3 m€ Résultat Opérationnel Courant (ROC)⁽¹⁾</p> <p>S1 2023: 10,7 m€ S1 2022 : 6,8 m€</p>	<p>- 3,4% Croissance⁽²⁾</p>	<p>+ 0,0€ BPA</p> <p>S1 2023 : - 0,6€ S1 2022 : - 0,4€</p>	<p>99% Croissance⁽²⁾</p>

Compte de résultat consolidé				
En millions d'euros	30/06/2024	30/06/2023	Variation %	30/06/2022
Chiffre d'affaires	319,0	301,0	6,0%	267,6
Achats consommés	-14,0	-14,7	4,7%	-13,5
Charges externes	-72,7	-66,4	-9,5%	-58,2
Frais de personnel	-173,2	-163,6	-5,9%	-149,4
Autres produits et charges d'exploitation	-6,8	-7,5	8,5%	-4,7
EBITDA⁽¹⁾	52,2	48,8	6,9%	41,7
Marge EBITDA ⁽¹⁾	16,4%	16,2%	-	15,6%
Dotations aux amortissements	-41,9	-38,1	-9,8%	-34,8
Résultat opérationnel courant⁽¹⁾	10,3	10,7	-3,4%	6,8
Marge Résultat opérationnel courant ⁽¹⁾	3,2%	3,6%	-	2,5%
Autres produits et charges opérationnels non courants ⁽¹⁾	-2,6	-1,4	-88,8%	-4,4
Résultat opérationnel	7,7	9,3	-17,1%	2,5
Marge Résultat opérationnel	2,4%	3,1%	-	0,9%
Résultat financier	-5,0	-5,6	10,8%	-4,4
Total d'impôt	-2,9	-12,4	76,8%	-3,5
Résultat net consolidé	-0,1	-9,2	99,0%	-6,1
Résultat net consolidé part du Groupe	0,6	-8,8	107,2%	-4,9
Résultat courant par action (en euros)	0,0	-0,6		-0,4
Résultat par action (en euros)	0,0	-0,6		-0,4

(1) Voir chapitre 3 "Comptes semestriels consolidés résumés" point 3.6 Note 2 sur les indicateurs alternatifs de performance.

(2) Comparée à la même période de l'an passé.

2.2.1 | Commentaires sur le compte de résultat consolidé

Chiffre d'affaires	+6,0%
319,0 m€	Croissance Publiée
	+4,6%
	Croissance organique ⁽¹⁾

En millions d'euros	
Chiffre d'affaires consolidé au 30/06/2023	301,0
Impact des cessions	0,0
Impact des effets de change	0,5
Chiffre d'affaires hors impact au 30/06/2024	301,5
Impact des acquisitions	3,7
Contribution des activités Logiciels & Services	-2,6
Contribution des activités Flux	2,7
Contribution des activités Data & Marketing	4,4
Contribution des activités BPO	7,1
Contribution des activités Cloud & Support	2,3
Chiffre d'affaires consolidé au 30/06/2024	319,0

Le **chiffre d'affaires** a progressé de 18 millions d'euros, soit 6,0 %, pour s'établir à 319,0 millions d'euros au premier semestre 2024 contre 301,0 millions d'euros au premier semestre 2023.

L'effet périmètre contribue positivement à hauteur de 1,2% et est lié à la consolidation de Visiodent au 1^{er} mars 2024 dans les comptes de Cegedim.

L'effet devise contribue positivement à hauteur de 0,2%, essentiellement lié à la Livre Sterling.

En données organiques⁽¹⁾, le chiffre d'affaires est en progression de 4,6 % sur la période.

Croissance du chiffre d'affaires par division

En millions d'euros	S1 2024	S1 2023	Var. Organique	Var. Publiée
Logiciels & Services	152,1	150,6	- 1,7%	+1,0%
Flux	49,5	46,8	+5,7%	+5,8%
Data & Marketing	59,3	54,9	+8,0%	+8,0%
BPO	39,9	32,8	+21,6%	+21,6%
Cloud & Support	18,1	15,8	+14,5%	+14,5%
Cegedim	319,0	301,0	+4,6%	+6,0%

Compte tenu des synergies opérationnelles entre les métiers du Cloud et de l'intégration de solutions IT, la division Cloud & Support comprend depuis le 1^{er} janvier 2024 les filiales Cegedim Outsourcing et Audiprint (auparavant présentées en division Logiciels & Services) ainsi que BSV (auparavant présentée en division Flux). Ces reclassements sont détaillés dans le chapitre 3, note 5.2

L'ensemble des divisions contribuent positivement au chiffre d'affaires du Groupe en données publiées. En données organiques⁽¹⁾ la division Logiciels & Services connaît une légère décroissance en raison principalement d'un effet de comparaison lié au Ségur de la Santé.

Répartition du chiffre d'affaires

Répartition par division

La répartition évolue de la façon suivante :

- la division **Logiciels & Services** recule de 2,3 points à 47,7 % ;
- la division **Flux** progresse de 0,7 point à 16,2 % ;
- la division **Data & Marketing** baisse de 0,3 point à 18,6 %
- La divisions **BPO** progresse de 0,9 point à 11,8 %,
- la division des **Cloud & Support** progresse de 0,5 point à 5,7 %.

Répartition par zone géographique

La contribution de :

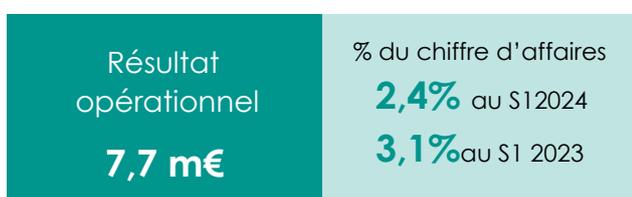
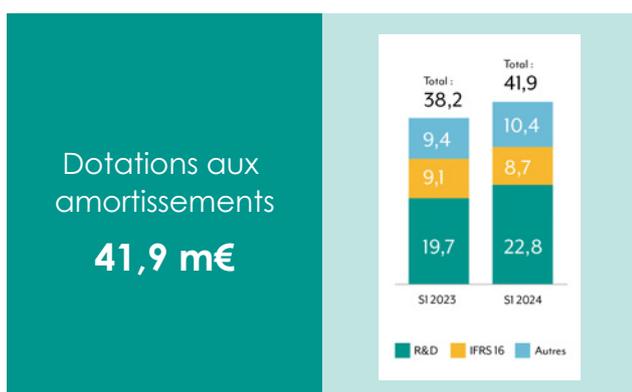
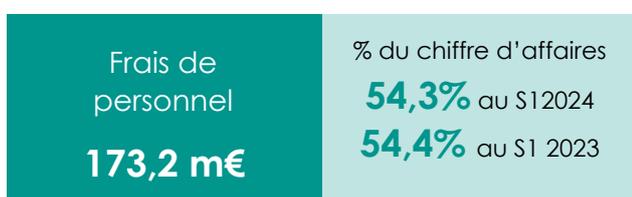
- la France progresse de 0,5 point à 90,0% vs 89,5% en juin 2023 ;
- l'EMEA (hors France) recule de 0,6 point à 9,9 % ;
- des Amériques reste stable à 0,1%.

Répartition par devise

La répartition évolue peu par rapport à la même période il y a un an :

- l'Euro progresse de 0,6 point à 92,1 % ;
- la Livre Sterling recule de 0,6 point à 6,7 % ;
- les autres devises sont stables à 1,2 %.

(1) Voir chapitre 3 "Comptes semestriels consolidés résumés" point 3.6 Note 2 sur les indicateurs alternatifs de performance.



Les achats consommés ont baissé de 0,7 million d'euros, soit 4,7 %, pour s'établir à 14,0 millions d'euros au premier semestre 2024 contre 14,7 millions d'euros au premier semestre 2023. Ils représentaient 4,4 % du chiffre d'affaires du premier semestre 2024 contre 4,9 % au premier semestre 2023. Cette évolution provient principalement d'une baisse des achats de marchandises en lien avec un équipement important des clients en 2023 dans le cadre du Ségur.

Les charges externes ont progressé de 6,3 millions d'euros, soit 9,5%, pour s'établir à 72,7 millions d'euros au premier semestre 2024 contre 66,4 millions d'euros au premier semestre 2023. Elles représentaient 22,8 % du chiffre d'affaires au 30 juin 2024 contre 22,0 % au 30 juin 2023. Cette progression résulte de l'utilisation accrue de prestataires de services externes, notamment liée au contrat Allianz, et à l'augmentation des redevances logiciels.

Les frais de personnel ont progressé de 9,6 millions d'euros, soit 5,9 %, pour s'établir à 173,2 millions d'euros au premier semestre 2024 contre 163,6 millions d'euros au premier semestre 2023. Cette progression résulte de la croissance d'activité du Groupe au premier semestre, les frais de personnels représentant 54,3 % du chiffre d'affaires au 30 juin 2024 contre 54,4 % au 30 juin 2023.

Les dotations aux amortissements ont progressé de 3,7 millions d'euros, soit 9,8 % pour s'établir à 41,9 millions d'euros au premier semestre 2024 contre 38,1 millions d'euros au premier semestre 2023. L' amortissement de la R&D progresse de 3,1 millions d'euros soit 15,7 % pour s'établir à 22,8 millions d'euros au premier semestre 2024 contre 19,7 millions d'euros au premier semestre 2023. Cette progression reflète les efforts de développement réalisés ces dernières années.

L'amortissement lié aux contrats de location (IFRS 16) baisse de 4% à 8,7 millions d'euros au premier semestre 2024 contre 9,1 millions au premier semestre 2023. Les autres amortissements progressent de 1,0 million d'euros, soit 11 % pour s'établir à 10,4 millions d'euros au premier semestre 2024 contre 9,4 millions d'euros au premier semestre 2023.

Le résultat opérationnel a reculé de 1,6 million d'euros, pour s'établir à 7,7 millions d'euros au premier semestre 2024 contre 9,3 millions d'euros au premier semestre 2023. Il représentait 2,4 % du chiffre d'affaires au 30 juin 2024 contre 3,1 % au 30 juin 2023. Cette baisse est principalement imputable à la hausse des frais de restructuration consécutifs à la décision du Groupe de recentrer sur l'Ecosse ses activités *Logiciels Médecins* au Royaume-Uni.

Autres produits et charges opérationnels non courants⁽¹⁾ : **-2,6 m€**

Ventilation par nature

En millions d'euros	30/06/2024	30/06/2023
Provisions et dépréciations	-	-
Frais de restructuration	-2,5	-1,3
Autres produits et charges non courants	-0,1	-0,1
Autres produits et charges opérationnels non courants⁽¹⁾	-2,6	-1,4

Ventilation division

En millions d'euros	30/06/2024	30/06/2023
Logiciels & Services	-2,2	-1,2
Flux	-0,1	-0,2
Data & Marketing	-0,1	0,5
BPO	-0,2	0
Cloud & Support	-0,1	-0,5
Autres produits et charges opérationnels non courants⁽¹⁾	-2,7	-1,4

Les autres produits et charges opérationnels non courants⁽¹⁾ représentaient, au premier semestre 2024, une charge de 2,6 millions d'euros contre une charge de 1,4 millions d'euros au premier semestre 2023. La charge du premier semestre 2024, est principalement attribuable aux frais de restructuration sur la division Logiciels & Services liés à la décision du Groupe de recentrer sur l'Ecosse ses activités Logiciels Médecins au Royaume-Uni ainsi que des honoraires liés à l'acquisition de Visident.

Résultat
opérationnel
courant⁽¹⁾

10,3 m€

% du chiffre d'affaires

3,2% au S1 2024

3,6% au S1 2023

Résultat opérationnel courant par Division

Logiciels & Services	-1,4 m€
Flux	5,9 m€
Data & Marketing	5,3 m€
BPO	1,9 m€
Cloud & Support	-1,3 m€
Cegedim	10,3 m€

Le résultat opérationnel courant : en baisse de 0,4 million d'euros pour s'établir à 10,3 millions d'euros au premier semestre 2024 contre 10,7 millions d'euros au premier semestre 2023. Il représente 3,2% du chiffre d'affaires en 2024 contre 3,6% en 2023. Cette progression résulte principalement de l'accroissement des dotations aux amortissements de R&D résultant de l'augmentation significative de la mise en production de solutions par les différentes filiales du Groupe, conséquence des efforts de développement réalisés ces dernières années. .

EBITDA⁽¹⁾
52,2 m€

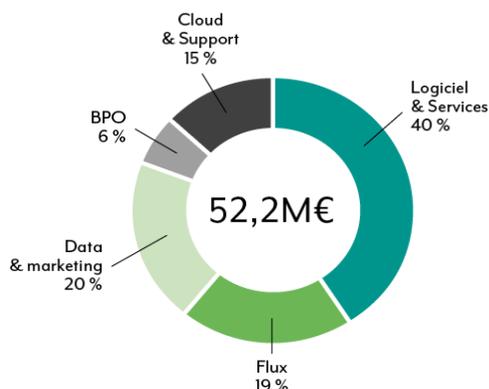
% du chiffre d'affaires⁽¹⁾

16,4% au S1 2024

16,2% au S1 2023

L'EBITDA⁽¹⁾ a progressé de 3,4 millions d'euros, soit 6,9 %, pour s'établir à 52,2 millions d'euros au premier semestre 2024 contre 48,8 millions au premier semestre 2023. Il représentait 16,4 % du chiffre d'affaires au 30 juin 2024 contre 16,2 % au premier semestre 2023. Cette performance résulte de la croissance du chiffre d'affaires et de la progression contrôlée des charges.

Répartition par division



Les divisions *Logiciels & Services*, *Flux*, *Data & Marketing*, *BPO* et *Cloud & Support* ont généré respectivement 39,9 % ; 19,2 % ; 19,6 % ; 6,1 % et 15,2 % de l'EBITDA⁽¹⁾ consolidé du Groupe du premier semestre 2024.

(Cf. l'examen de la situation financière par division).

(1) Voir chapitre 3 "Comptes semestriels consolidés résumés" point 3.6 Note 2 sur les indicateurs alternatifs de performance.

Résultat financier : -5,0 m€

Le **résultat financier** s'est amélioré de 0,6 million d'euros soit 10,8 % pour s'établir à une perte de 5,0 millions d'euros au premier semestre 2024 contre une perte 5,6 millions d'euros au premier semestre 2023. La perception de dividendes sur la période a fait plus que compenser l'augmentation du coût de l'endettement financier qui passe d'une charge de 5,6 millions d'euros au premier semestre 2023 à une charge de 7,1 millions d'euros au premier semestre 2024.

Charge d'impôts : -2,9 m€

La **charge d'impôts** s'établit à 2,9 millions d'euros au premier semestre 2024 contre une charge de 12,4 millions d'euros au premier semestre 2023. En 2023 le Groupe avait pratiqué un ajustement non-cash, se traduisant par la comptabilisation d'une charge d'impôts différés correspondant à la révision à la baisse de son estimation du montant des déficits reportables encore disponibles

Résultat net consolidé : -0,1 m€

Le **résultat net consolidé** s'établit en une perte de 0,1 million d'euros au premier semestre 2023 contre une perte de 9,2 millions au premier semestre 2023. Cette évolution positive de 9,1 millions d'euros est due à l'évolution de la charge d'impôts (voir précédemment).

Résultat net consolidé part du Groupe : +0,6 m€

Après prise en compte des intérêts minoritaires, le **résultat consolidé net part du Groupe** s'établit en un gain de 0,6 million d'euros au premier semestre 2024, contre une perte de 8,8 millions d'euros au premier semestre 2023.

Résultat par action : 0,0€

Le **résultat net par action** s'établit en un gain de 0,05 euro au premier semestre 2024 contre une perte de 0,6 euro au premier semestre 2023. Le **résultat par action courant**⁽¹⁾ s'établit en un gain de 0,04 euro au premier semestre 2024 contre une perte de 0,6 euro un an plus tôt.

(1) Voir chapitre 3 « Comptes semestriels consolidés résumés » point 3.6 Note 2 sur les indicateurs alternatifs de performance.

2.2.1.1 |



Division Logiciels & Services

152,1 m€ Chiffre d'affaires S1 2023 : 150,6 m€ S1 2022 : 145,6 m€	+ 1,0% Croissance ⁽¹⁾ Publiée - 1,7% Croissance organique ⁽¹⁾	- 1,0% Marge ROC ⁽¹⁾ S1 2023 : - 1,7% S1 2022 : - 5,2%	+ 72 bps Croissance ⁽²⁾
- 1,4 m€ Résultat Opérationnel Courant (ROC) S1 2023 : - 2,5 m€ S1 2022 : - 7,6 m€	+ 42,4% Croissance ⁽²⁾	47,7% % chiffre d'affaires Groupe	2 841 Effectifs

En millions d'euros	30/06/2024	30/06/2023	Variation %	30/06/2022
Chiffre d'affaires	152,1	150,6	1,0%	145,6
EBITDA ⁽¹⁾	20,8	17,4	19,9%	12,7
Marge EBITDA ⁽¹⁾	13,7%	11,5%	216 bps	8,7%
Dotations aux amortissements	-22,3	-19,9	-12,0%	-20,3
Résultat opérationnel courant⁽¹⁾	-1,4	-2,5	42,4%	-7,6
Marge Résultat opérationnel courant ⁽¹⁾	-1,0%	-1,7%	72 bps	-5,2%
Autres produits et charges opérationnels non courants ⁽¹⁾	-2,2	-1,2	-83,7%	-1,0
Résultat opérationnel	-3,6	-3,7	2,1%	-8,6
Marge Résultat opérationnel	-2,4%	-2,4%	8 bps	-5,9%

Répartition par zone géographique

Par zone géographique, la contribution de

- la France reste quasiment stable à 82,6 % ;
- l'EMEA (hors France) reste quasiment stable à 17,3 %
- les Amériques sont stables à 0,1 %.

Répartition par devise

Par devise, la répartition évolue peu par rapport à la même période il y a un an :

- l'Euro progresse de 0,4 point à 85,9 % ;
- la Livre sterling recule de 0,5 point à 12,3 % ;
- les autres devises progressent de 0,1 point à 1,7 %.

Chiffre d'affaires
152,1 m€

+1,0%
Croissance publiée
-1,7%
Croissance organique⁽²⁾

Le **chiffre d'affaires** de la division **Logiciels & Services** a progressé de 1,5 million d'euros, soit 1,0%, pour s'établir à 152,1 millions d'euros au premier semestre 2024 contre 150,6 millions d'euros au premier semestre 2023.

L'effet favorable de périmètre de 2,4 % soit 3,7 millions d'euros est lié à la consolidation au 1^{er} mars 2024 dans les comptes de Cegedim de la société Visident.

L'effet favorable de conversion de devises de 0,5 million d'euros, soit 0,3 %, provient essentiellement de la Livre Sterling.

La croissance de la division a été impactée négativement par un effet de comparaison attendu lié au Ségur de la santé compensé en partie par la bonne tenue des activités RH et d'assurance.

(1) Voir chapitre 3 « Comptes semestriels consolidés résumés » point 3.6 Note 2 sur les indicateurs alternatifs de performance.

(2) Comparée à la même période de l'an passé.

Résultat opérationnel courant ⁽¹⁾ -1,4 m€	Marge ⁽¹⁾ -1,0% au S1 2024 -1,7% au S1 2023
--	--

Dotations aux amortissements -22,3 m€	Croissance +12,0%
---	-----------------------------

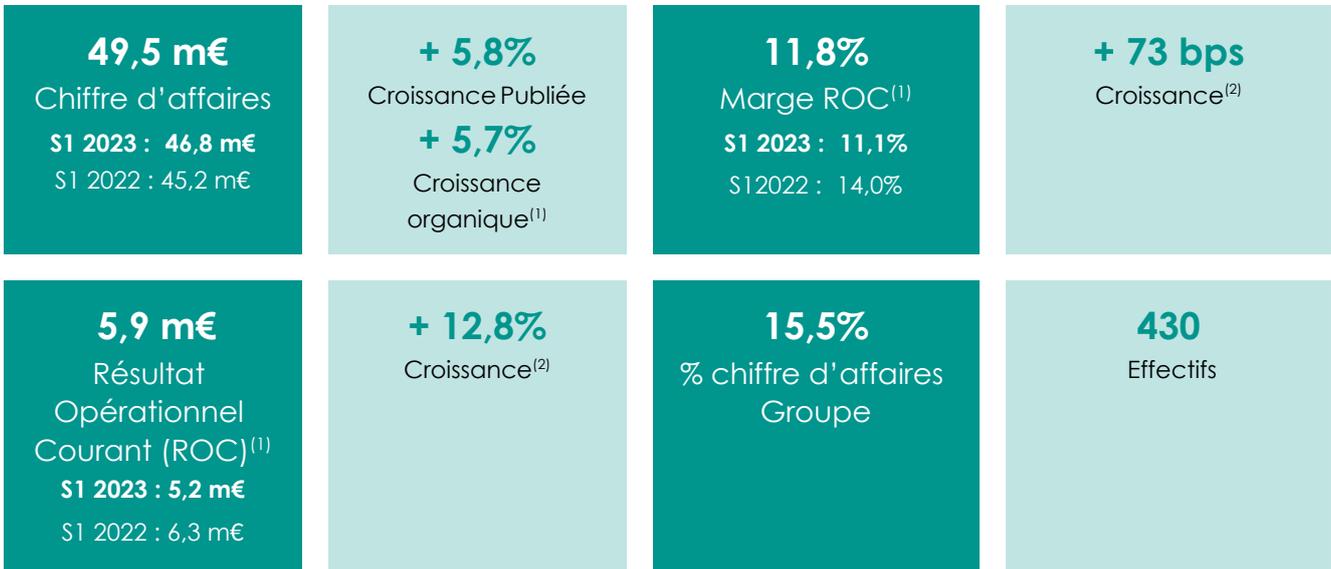
Le Résultat opérationnel courant⁽¹⁾ Cegedim Santé subit, comme prévu, les effets d'une comparaison défavorable liée à l'absence de subventions Ségur (contre 4,4 millions d'euros perçus au 1^{er} semestre 2023) et de l'alourdissement des amortissements de sa R&D (pour près de 1 million d'euros), que l'intégration de *Visiodent* à compter du 1^{er} mars 2024 ne compense qu'en partie. Le ROC est quasi-stable sur le semestre mais l'EBITDA progresse comme attendu. Le ROC⁽¹⁾ des autres activités de la Division progresse de 1,2 million d'euros. La bonne performance des *solutions RH* qui ont su maîtriser leurs charges dans un contexte de forte croissance, compense les effets du ralentissement des ventes de matériel post Ségur en *pharmacie*. Les *activités internationales* bénéficient du dynamisme du marché médecins en Espagne et de l'assurance au Royaume-Uni. Le plan de recentrage des activités médecins UK sur l'Ecosse reste coûteux sur ce semestre, le temps de migrer les opérations.

Les dotations aux amortissements ont progressé de 2,4 millions d'euros, soit 12,0 % à 22,3 millions d'euros, au premier semestre 2024 contre 19,9 millions d'euros au premier semestre 2023. Cet accroissement résulte principalement de l'amortissement de la R&D en particulier de la mise en production des investissements liés au Ségur.

2.2.1.2 |



Division Flux



En millions d'euros	30/06/2024	30/06/2023	Variation %	30/06/2022
Chiffre d'affaires	49,5	46,8	5,8%	45,2
EBITDA ⁽¹⁾	10,0	9,1	10,8%	10,2
Marge EBITDA ⁽¹⁾	20,3%	19,4%	92 bps	22,5%
Dotations aux amortissements	-4,2	-3,9	-8,2%	-3,9
Résultat opérationnel courant⁽¹⁾	5,9	5,2	12,8%	6,3
Marge Résultat opérationnel courant ⁽¹⁾	11,8%	11,1%	73 bps	14,0%
Autres produits et charges opérationnels non courants ⁽¹⁾	-0,1	-0,2	-30,9%	0
Résultat opérationnel	5,7	5,0	14,3%	6,3
Marge Résultat opérationnel	11,6%	10,7%	86 bps	14,0%

Répartition par zone géographique

Par zone géographique, la contribution de

- la France progresse de 0,7 point à 92,2 % ;
- l'EMEA (hors France) recule de 0,7 point à 7,8 %.

Répartition par devise

Par devise, la répartition évolue peu par rapport à la même période il y a un an :

- l'Euro progresse de 0,4 point à 94,8 % ;
- la Livre sterling recule de 0,4 point à 5,2%



Le **chiffre d'affaires** de la division **Flux** a progressé de 2,7 millions d'euros, soit 5,8 %, pour s'établir à 49,5 millions d'euros au premier semestre 2024 contre 46,8 millions d'euros au premier semestre 2023.

Il n'y a pas d'effet périmètre et un effet de conversion de devise de 0,1 million d'euros lié à la Livre Sterling.

L'activité de digitalisation des processus et d'échange de données dématérialisées est en croissance sur ses deux segments métiers à savoir Factures & Achat qui bénéficie d'une bonne activité en France et en Allemagne, et Flux de Santé grâce au dynamisme des nouvelles offres à destination des hôpitaux pour la sécurisation de leurs approvisionnements pharmaceutiques. L'activité de flux liés au remboursement des dépenses de santé en France est également en croissance sur le semestre.

(1) Voir chapitre 3 « Comptes semestriels consolidés résumés » point 3.6 Note 2 sur les indicateurs alternatifs de performance.

(2) Comparée à la même période de l'an passé.

Résultat opérationnel courant ⁽¹⁾ 5,9 m€	Marge ⁽¹⁾ 11,8% au S1 2024 11,1% au S1 2023
---	--

Dotations aux amortissements -4,2 m€	Croissance +8,2%
--	----------------------------

Le **Résultat opérationnel courant⁽¹⁾** a progressé de 0,7 million d'euros, soit 12,8% pour s'établir à 5,9 millions d'euros au premier semestre 2024 contre 5,2 millions d'euros au premier semestre 2023. Il représentait 11,8% du chiffre d'affaires au 30 juin 2024 contre 11,1 % au 30 juin 2023. Le ROC⁽¹⁾ ressort donc en croissance de 12,8% : le *Tiers Payant* y contribue majoritairement, Cegedim e-business ayant un fort niveau d'amortissement de R&D.

Les **dotations aux amortissements** ont progressé de 0,3 million d'euros, soit 7,7 % pour s'établir à 4,2 millions d'euros au premier semestre 2024 contre 3,9 millions au premier semestre 2022.

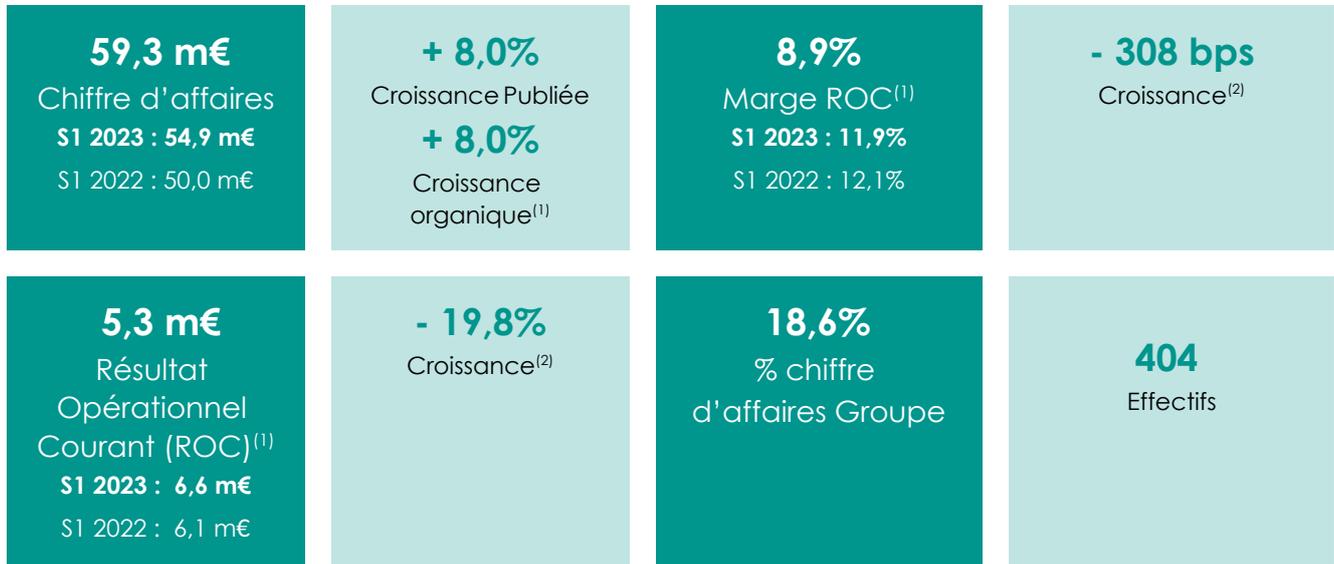
Cette progression provient principalement de l'accroissement de 0,6 million d'euros des amortissements R&D qui s'établissent à 3,4 millions au 30 juin 2024 contre 2,8 millions d'euros au 30 juin 2023 liés aux investissements sur l'activité e-business. L'amortissement des droits de location reculent de 0,3 millions d'euros.

(1) Voir chapitre 3 « Comptes semestriels consolidés résumés » point 3.6 Note 2 sur les indicateurs alternatifs de performance.

2.2.1.3 |



Division Data & Marketing



En millions d'euros	30/06/2024	30/06/2023	Variation %	30/06/2022
Chiffre d'affaires	59,3	54,9	8,0%	50,0
EBITDA ⁽¹⁾	10,2	10,4	-1,5%	9,0
Marge EBITDA ⁽¹⁾	17,2%	18,9%	-167 bps	18,1%
Dotations aux amortissements	-5,0	-3,8	-29,9%	-3,0
Résultat opérationnel courant⁽¹⁾	5,3	6,6	-19,8%	6,1
Marge Résultat opérationnel courant ⁽¹⁾	8,9%	11,9%	-308 bps	12,1%
Autres produits et charges opérationnels non courants ⁽¹⁾	-0,1	0,5	-111,4%	-0,1
Résultat opérationnel	5,2	7,1	-26,3%	5,9
Marge Résultat opérationnel	8,8%	12,9%	-408 bps	11,8%

Répartition par zone géographique

Par zone géographique, la contribution de

- la France progresse de 0,5 point à 97,9 %
- alors que l'EMEA (hors France) baisse de 0,5 point à 2,1 %.

Répartition par devise

Par devise, la répartition évolue peu par rapport à la même période il y a un an :

- l'Euro progresse de 0,2 point à 98,0 %
- alors que les autres devises reculent de 0,2 point à 2,0 %.



Le **chiffre d'affaires** de la division **Data & Marketing** a progressé de 4,4 millions d'euros, soit 8,0 %, pour s'établir à 59,3 millions d'euros au premier semestre 2024 contre 54,9 millions d'euros au premier semestre 2023. Il n'y a pas d'effet périmètre ni d'effet de conversion de devises.

Les activités Data sont en léger repli sur le premier semestre pour lequel la France s'est montrée plus dynamique que l'international. La communication en officines poursuit sa forte croissance, fruit du développement de son offre phytogale de média en pharmacie.

(1) Voir chapitre 3 « Comptes semestriels consolidés résumés » point 3.6 Note 2 sur les indicateurs alternatifs de performance.

(2) Comparée à la même période de l'an passé.

Résultat opérationnel courant ⁽¹⁾ 5,3 m€	Marge ⁽¹⁾ 8,9% au S1 2024 11,9% au S1 2023
---	---

Dotations aux amortissements -5,0 m€	Croissance +29,9%
--	--------------------------

Le **Résultat opérationnel courant⁽¹⁾** a reculé de 1,3 million d'euros, soit 19,8 % pour s'établir à 5,3 millions d'euros au premier semestre 2024 contre 6,6 millions au premier semestre 2023. Il représentait 8,9 % du chiffre d'affaires au premier semestre 2024 contre 11,9 % au premier semestre 2023. La baisse du ROC⁽¹⁾ s'explique par la forte composante de coûts fixes dans la Data, et de l'alourdissement de la charge d'amortissement chez C-Media (+1 million d'euros) qui a fortement investi dans le renouvellement de son parc digital.

Les **dotations aux amortissements** ont progressé de 1,2 million d'euros, soit 29,9% pour s'établir à 5,0 millions d'euros au premier semestre 2024 contre 3,8 millions au premier semestre 2023.

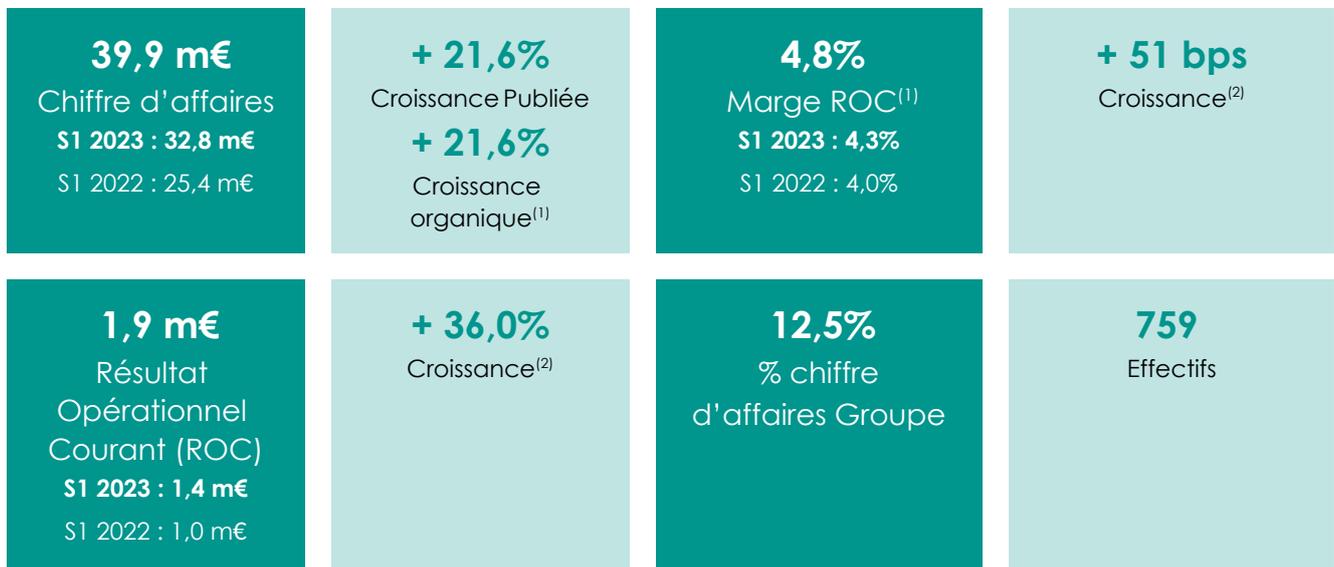
Cet accroissement reflète la progression des amortissements corporels de 0,9 million d'euros soit 35 % principalement liés aux investissements de C-Media dans son parc digital et des amortissements de R&D en croissance de 0,2 millions d'euros soit 29 %.

(1) Voir chapitre 3 « Comptes semestriels consolidés résumés » point 3.6 Note 2 sur les indicateurs alternatifs de performance.

2.2.1.4 |



Division BPO



En millions d'euros	30/06/2024	30/06/2023	Variation %	30/06/2022
Chiffre d'affaires	39,9	32,8	21,6%	25,4
EBITDA ⁽¹⁾	3,2	2,6	21,5%	1,5
Marge EBITDA ⁽¹⁾	8,0%	8,0%	0 bps	5,8%
Dotations aux amortissements	-1,3	-1,2	-4,7%	-0,4
Résultat opérationnel courant⁽¹⁾	1,9	1,4	36,0%	1,0
Marge Résultat opérationnel courant ⁽¹⁾	4,8%	4,3%	51 bps	4,0%
Autres produits et charges opérationnels non courants ⁽¹⁾	-0,2	0,0	n.m	-0,1
Résultat opérationnel	1,8	1,4	23,9%	1
Marge Résultat opérationnel	4,4%	4,3%	8 bps	3,8%

Répartition par zone géographique

Par zone géographique, la réparation n'évolue pas par rapport à la même période. La France est stable à 100 %.

Répartition par devise

Par devise, la réparation n'évolue pas par rapport à la même période. L'Euro représente 100 %.



Le **chiffre d'affaires** de la division **BPO** a progressé de 7,1 millions d'euros, soit 21,6 %, pour s'établir à 39,9 millions d'euros au premier semestre 2024 contre 32,8 millions d'euros au premier semestre 2023.

Il n'y a pas d'effet de périmètre ni de conversion de devises. La gestion de prestations pour le compte des assureurs santé et prévoyance bénéficie encore d'un effet de comparaison positif lié au contrat Allianz, qui avait débuté au deuxième trimestre 2023, mais aussi du dynamisme de l'offre de débordement. Le BPO Business Services (services RH et de dématérialisation) affiche une croissance de 5,1 % de son activité au premier semestre, en raison principalement du dynamisme de son offre de conformité.

(1) Voir chapitre 3 « Comptes semestriels consolidés résumés » point 3.6 Note 2 sur les indicateurs alternatifs de performance.

(2) Comparée à la même période de l'an passé.

Résultat opérationnel courant ⁽¹⁾ 1,9 m€	Marge ⁽¹⁾ 4,8% au S1 2024 4,3% au S1 2023
---	--

Dotations aux amortissements -1,3 m€	Croissance +4,7%
--	----------------------------

Le **Résultat opérationnel courant** a progressé de 0,5 million d'euros, pour s'établir en profit de 1,9 million d'euros au premier semestre 2024 contre un profit de 1,4 million d'euros au premier semestre 2023. Cette amélioration provient de l'activité *BPO Business Services* qui a su allier croissance et maîtrise des coûts. Sur l'activité *Assurance* les coûts engendrés par le démarrage du contrat Allianz ont été en partie compensés par les gains de productivité réalisés sur les autres contrats, grâce notamment à l'automatisation des processus de gestion.

Les **dotations aux amortissements** sont quasi stable avec une progression de 0,1 million d'euros pour s'établir à 1,3 million d'euros au premier semestre 2024 contre 1,2 million au premier semestre 2023.

2.2.1.5 |



Division Cloud & Support

18,1 m€ Chiffre d'affaires S1 2023 : 15,8 m€ S1 2022 : 1,3 m€	+ 14,5% Croissance Publiée + 14,5% Croissance organique ⁽¹⁾	- 7,0% Marge ROC ⁽¹⁾ S1 2023 : 0,3% S1 2022 : 74,5%	- 723 bps Croissance ⁽²⁾
- 1,3 m€ Résultat Opérationnel Courant (ROC) S1 2023 : 0,0 m€ S1 2022 : 1,0 m€	nm Croissance ⁽²⁾	5,7% % chiffre d'affaires Groupe	2 337 Effectifs

En millions d'euros	30/06/2024	30/06/2023	Variation %	30/06/2022
Chiffre d'affaires	18,1	15,8	14,5%	1,3
EBITDA ⁽¹⁾	7,9	9,4	-15,5%	8,2
Marge EBITDA ⁽¹⁾	43,8%	59,4%	-1559 bps	613,8%
Dotations aux amortissements	-9,2	-9,3	1,7%	-7,2
Résultat opérationnel courant⁽¹⁾	-1,3	0,0	nm	1,0
Marge Résultat opérationnel courant ⁽¹⁾	-7,0%	0,3%	-723 bps	74,5%
Autres produits et charges opérationnels non courants ⁽¹⁾	-0,1	-0,5	80,2%	-3,2
Résultat opérationnel	-1,4	-0,5	177,1%	-2,2
Marge Résultat opérationnel	-7,6%	-3,1%	-443 bps	-163,7%

Résultat opérationnel courant⁽¹⁾ -1,3 m€	Marge ⁽¹⁾ -7,0% au S1 2024 0,3% au S1 2023
--	---

Le ROC⁽¹⁾ du premier semestre 2024 affiche une perte de 1,3 million d'euros, alors qu'il était à l'équilibre au premier semestre 2023. Cette baisse résulte d'un surcoût lié au lancement d'une nouvelle offre Cloud ainsi qu'au recrutement de nouvelles équipes offshores.

(1) Voir chapitre 3 « Comptes semestriels consolidés résumés » point 3.6 Note 2 sur les indicateurs alternatifs de performance.

(2) Comparée à la même période de l'an passé.

2.2.2 | Structure financière au 30 juin 2024

En millions d'euros				
Actif	Note	30/06/2024	31/12/2023	Variation %
Goodwill		235,0	199,8	17,6%
Immobilisations incorporelles		207,5	194,2	6,9%
Immobilisations corporelles	a	142,1	138,6	2,6%
Immobilisations financières hors titres des sociétés mises en équivalence	b	23,5	20,6	14,1%
Autres actifs non courants	c	37,3	41,8	-10,8%
Total actif non courant		645,4	594,9	8,5%
Créances clients : part à moins d'un an		182,9	175,2	4,4%
Trésorerie et équivalents		35,4	46,6	-24,0%
Autres actifs courants	d	119,9	107,3	11,7%
Total actif courant		338,3	329,1	2,8%
Total actif		983,7	924,1	6,4%

Passif		30/06/2024	31/12/2023	Variation %
Dette financière long terme	e	187,7	188,5	-0,4%
Autres passifs non courants	f	115,0	117,9	-2,5%
Total passif non courant		302,7	306,4	-1,2%
Dette financière court terme	e	61,6	3,0	1947,9%
Autres passifs courants	d & g	323,2	320,1	1,0%
Total passif courant		384,7	323,1	19,1%
Total passif (hors capitaux propres)		687,4	629,5	9,2%
Capitaux propres	h	296,2	294,6	0,6%
Total passif		983,7	924,1	6,4%

a) Incluant les droits d'utilisation pour 86,1 millions d'euros au 30 juin 2024 et 89,7 millions d'euros au 31 décembre 2023.

b) Hors titres des sociétés mises en équivalence.

c) Incluant des impôts différés pour 18,2 millions d'euros au 30 juin 2024 et 19,7 millions d'euros au 31 décembre 2023.

d) Incluant les sommes gérées pour le compte des mutuelles et assureurs dans le cadre des contrats de gestion déléguée conclus avec le Groupe pour un montant à l'actif de 45 millions d'euros au 30 juin 2024 et 45 millions d'euros au 31 décembre 2023 et au passif de 80 millions d'euros au 30 juin 2024 et 78 millions d'euros au 31 décembre 2023.

e) Les dettes financières long terme et court terme comprennent la participation pour un montant de 7,6 millions d'euros au 30 juin 2024 et 7,4 millions d'euros au 31 décembre 2023. Incluant la dette IFRS 16 pour 76,3 millions au 30 juin 2024 et 78,8 millions au 31 décembre 2023. Incluant les « dettes fiscales et sociales » pour 113,9 millions d'euros au 30 juin 2024 et 121,4 millions d'euros au 31 décembre 2023 à savoir la TVA, la participation en France, les provisions pour congés payés, les contributions à la sécurité sociale en France, les couvertures d'assurance en France et les bonus.

f) Incluant également la dette IFRS 16 pour 14,7 millions au 30 juin 2024 et 14,8 millions au 31 décembre 2023. Incluant également la dette IFRS 16 pour 16,1 millions au 30 juin 2023 et 15,9 millions au 31 décembre 2022.

g) Incluant les intérêts minoritaires pour 17,5 millions d'euros au 30 juin 2024 et 18,4 millions d'euros au 31 décembre 2023.

2.2.2.1 | Commentaires sur la structure financière au 30 juin 2024

Total bilan consolidé **983,7 m€**

Le **total bilan consolidé** s'élevait à 983,7 millions d'euros au 30 juin 2024, en progression de 59,6 millions d'euros, soit 6,4% par rapport au 31 décembre 2023. Cette progression reflète essentiellement l'accroissement du Goodwill pour 35,2 millions d'euros, des immobilisations incorporelles pour 13,2 millions d'euros et des créances clients pour 7,7 millions d'euros.

Goodwill **235,0 m€**

Le **Goodwill** représentait 235,0 millions d'euros au 30 juin 2024 contre 199,8 millions d'euros à fin décembre 2023. L'augmentation de 35,2 M€ résulte principalement de l'intégration de Visiodent dans les comptes du Groupe au 1^{er} mars 2024.

Immobilisations incorporelles **207,5 m€**

Les **immobilisations incorporelles** ont progressé de 13,3 millions d'euros en valeur nette soit 6,9 %, pour s'établir à 207,5 millions d'euros au 30 juin 2024 contre 194,2 millions d'euros au 31 décembre 2023, reflétant principalement l'accroissement de 27,8 millions d'euros de l'immobilisation de la R&D sur la période, contrebalancé par 14,5 millions d'euros d'amortissements de la R&D sur la période. La part des immobilisations incorporelles dans le total bilan représentait 21,1 % au 30 juin 2024 contre 21,0% au 31 décembre 2023.

Immobilisations corporelles **142,1 m€**

Les **immobilisations corporelles** ont progressé de 3,5 millions d'euros, soit 26 %, pour s'établir à 142,1 millions d'euros au 30 juin 2024 contre 138,6 millions d'euros au 31 décembre 2023, reflétant principalement la hausse des investissements dans les activités *cegedim.cloud* (infrastructure informatique mutualisée du Groupe), et *C-Media* (réseau digital d'affichage en pharmacie). La part des immobilisations corporelles dans le total bilan représentait 14,5 % au 30 juin 2024 contre 15,0 % au 31 décembre 2023.

Créances clients **182,9 m€**

Les **créances clients** ont progressé de 7,7 millions d'euros, soit 4,4 %, pour s'établir à 182,9 millions d'euros au 30 juin 2024 contre 175,2 millions d'euros au 31 décembre 2023. La totalité des créances clients est à moins d'un an. Cet accroissement résulte essentiellement de l'augmentation du chiffre d'affaires. Leur part dans le total bilan représentait 18,6 % au 30 juin 2024 contre 19,0 % au 31 décembre 2023.

Capitaux propres **296,2 m€**

Les **capitaux propres** ont progressé de 1,6 millions d'euros, soit 0,6 %, s'établissant à 296,2 millions d'euros au 30 juin 2024 contre 294,6 millions d'euros au 31 décembre 2023. Cette évolution est principalement liée au résultat du Groupe de 0,6 million d'euros et à la progression de 0,4 million d'euros des réserves de conversion Groupe. Les intérêts minoritaires s'établissent à 17,5 millions d'euros au 30 juin 2024, en recul de 0,8 million d'euros soit 4,5% par rapport au 31 décembre 2023 en raison d'une baisse des réserves hors Groupe. Les capitaux propres représentaient 28,3% du total bilan au 30 juin 2024, contre 29,9% au 31 décembre 2023.

2.2.2.2 | Commentaires sur l'endettement financier net au 30 juin 2024

Endettement financier net ⁽¹⁾			
En millions d'euros	30/06/2024	31/12/2023	Variation %
Dettes financières long terme	187,7	188,5	+ 28,7%
Dettes financières court terme	61,6	3,0	+ 118,5%
Dettes brutes	249,3	191,6	+ 30,1%
Trésorerie et équivalents de trésorerie	35,4	46,6	- 24,0%
Endettement financier net hors dette IFRS 16⁽¹⁾	213,9	144,9	+ 47,6%
Dettes IFRS 16	90,9	93,6	- 2,8%
Endettement financier net⁽¹⁾	304,8	238,5	+ 27,8%

Description des principaux financements de Cegedim au 30/06/2024

Euro PP de 135,0 millions d'euros à taux fixe de 3,50 % arrivant à échéance le 8 octobre 2025 ;

Crédit revolving de 65,0 millions d'euros, arrivant à échéance le 9 octobre 2024. Au 30 juin 2023, le Groupe utilisait 55 millions d'euros de la facilité de crédit revolving.

Prêt de FCB de 45,1 millions d'euros arrivant à échéance le 20 novembre 2025. 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.

Au 30 juin 2024 le Groupe respectait l'ensemble de ses covenants. Le Groupe a procédé au refinancement de l'ensemble de sa dette au 31 juillet 2024 (voir les « Evènements postérieurs au 30 juin 2024 » au point 2.6 du chapitre 2)

Principaux financements de Cegedim par maturité au 30/06/2024

en millions d'euros	Utilisé	Total	Moins d'un an	Entre 1 et 5 ans	Plus de 5 ans
Euro PP	135,0	135,0	-	135,0	-
Facilité de crédit revolving	55,0	65,0	65,0	-	-
Prêt FCB	45,1	45,1	-	45,1	-
Total	235,1	245,1	65,0	180,1	-

Le Groupe dispose par ailleurs de facilités de découvert jusqu'à 24 millions d'euros.

Principaux financements de Cegedim par maturité au 31/07/2024

en millions d'euros	Utilisé	Total	Moins d'un an	Entre 1 et 5 ans	Plus de 5 ans
Crédit bancaire	180,0	180,0	-	30,0	150,0
Facilité de crédit revolving	-	50,0	-	50,0	-
Prêt FCB	45,1	45,1	-	45,1	-
Total	225,1	275,1	-	125,1	150,0

Le Groupe dispose par ailleurs de facilités de découvert jusqu'à 24 millions d'euros.

Total des dettes financières **249,3 m€**

Le **total des dettes financières** a progressé de 57,7 millions d'euros, soit 30,1 %, pour s'établir à 249,3 millions d'euros au 30 juin 2024 contre 191,6 millions d'euros au 31 décembre 2023. Cette progression est essentiellement liée au tirage de 55 millions d'euros sur la facilité de crédit revolver utilisé en partie pour l'acquisition de Visiodent et de la hausse de la variation des intérêts courus sur emprunt pour 2,4 millions d'euros.

- **La dette financière à long terme** affiche un léger recul de 0,8 million d'euros, soit 0,4 %, s'établissant à 187,7 millions d'euros au 30 juin 2024 contre 188,5 millions d'euros au 31 décembre 2023. Les dettes à long terme comprennent la part à plus d'un an de la dette de participation des salariés pour un montant total de 5,6 millions d'euros au 30 juin 2024 contre 6,0 millions d'euros au 31 décembre 2023.
- **La dette financière à court terme** a progressé de 58,6 millions d'euros, pour s'établir à 61,6 millions d'euros au 30 juin 2024 contre 3,0 millions d'euros au 31 décembre 2023, en raison du tirage de 55 millions d'euros sur la facilité de crédit revolver. Les dettes à court terme comprennent la part à moins d'un an de la dette de participation des salariés pour un montant total de 1,9 million d'euros au 30 juin 2024 contre 1,4 million d'euros au 31 décembre 2023.

Trésorerie et équivalents de trésorerie **35,4 m€**

La **trésorerie et les équivalents de trésorerie** s'établissaient à 35,4 millions d'euros au 30 juin 2024, en baisse de 11,2 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2023. Cette baisse résulte principalement de la mise en recouvrement, en février 2024, de la somme de 10,9 millions d'euros d'impôts dans le cadre d'un litige avec l'administration fiscale (voir la note Fiscalité dans les « Faits marquants de l'exercice » au point 2.1 du chapitre 2).

La trésorerie et les équivalents de trésorerie représentaient 3,6% du total bilan au 30 juin 2024 contre 5,0 % au 31 décembre 2023.

Endettement financier net⁽¹⁾ **213,9 m€**

Le **total des dettes financières nettes⁽¹⁾** s'élève à 213,9 millions d'euros, en hausse de 69,0 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2023. Elles représentaient 72,2 % des capitaux propres au 30 juin 2024 contre 49,2 % au 31 décembre 2023. Les dettes à long et court terme comprennent la dette de participation des salariés pour un montant total de 7,5 millions d'euros.

Dettes locatives **90,9 m€**

Les **dettes locatives** ont reculé de 2,7 million d'euros, soit 2,8% s'établissant à 90,9 millions d'euros au 30 juin 2024 contre 93,6 millions d'euros au 31 décembre 2023. 76,3 millions d'euros sont classés en dette non courante et 14,6 millions d'euros en dette courante. Ainsi la dette nette totale du Groupe s'établit à 304,8 millions d'euros au 30 juin 2024 contre 238,5 millions d'euros au 31 décembre 2023.

Engagements hors bilan

Cegedim S.A. donne des garanties et des sûretés, en lien avec des obligations financières ou opérationnelles de ses filiales dans le cours normal des affaires. Voir note 16.2 du point 3.6 du chapitre 3.

(1) Voir chapitre 3 « Comptes semestriels consolidés résumés » point 3.6 Note 2 sur les indicateurs alternatifs de performance.

2.2.3 | Résumé du tableau de flux de trésorerie au 30 juin 2024

Tableaux de flux		
En millions d'euros	30/06/2024	30/06/2023
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt	+47,1	+45,9
Impôt versé	-11,6	-0,4
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité ⁽¹⁾	-13,2	-18,0
Flux de trésorerie générés par l'activité	+22,2	+27,5
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement	-76,6	-40,3
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement	43,9	-14,4
Variation de trésorerie hors effet devises	-10,5	-27,2
Incidence des variations de cours de devises	-0,7	-0,5
Variation de trésorerie	-11,2	-27,7
Trésorerie nette d'ouverture	+46,6	+55,6
Trésorerie nette de clôture	+35,4	+27,9

(1) Un signe « + » indique un dégagement et un signe « - » indique un besoin.

Cash-flow libre opérationnel ⁽¹⁾		
En millions d'euros	30/06/2024	30/06/2023
Flux de trésorerie générés par l'activité	+22,2	+27,5
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	-29,9	-29,5
Acquisitions d'immobilisations corporelles	-15,9	-11,8
Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	+0,6	+2,6
Cash-flow libre opérationnel⁽¹⁾	-23,1	-11,3

(1) Voir chapitre 3 « Comptes semestriels consolidés résumés » point 3.6 Note 2 sur les indicateurs alternatifs de performance.

2.2.3.1 | Commentaires sur le tableau de flux au 30 juin 2024

Flux de trésorerie générés par l'activité **22,2 m€**

La **génération de trésorerie provenant des activités d'exploitation** a baissé de 5,3 millions d'euros, pour s'établir en une génération de 27,2 millions d'euros au 30 juin 2024 contre une génération de 27,5 millions d'euros au 30 juin 2023. Cette détérioration est liée à la mise en recouvrement, en février 2024, de la somme de 10,9 millions d'euros d'impôts dans le cadre du litige avec l'administration fiscale (voir la note Fiscalité dans les « Faits marquants de l'exercice » au point 2.1 du chapitre 2) qui masque l'amélioration de la capacité d'autofinancement consécutive à l'amélioration du résultat et du BFR comme expliqué ci-après.

Variation de BFR **-13,2 m€**

Le **besoin en fonds de roulement** s'améliore de 4,8 millions d'euros pour s'établir à 13,2 millions d'euros au 30 juin 2024 contre un besoin de 18,0 millions d'euros au 30 juin 2023.

Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement **-76,6 m€**

Le **décaissement de trésorerie lié aux activités d'investissement** a progressé de 36,3 millions d'euros, pour s'établir en un décaissement de 76,6 millions d'euros au 30 juin 2024 contre un décaissement de 40,3 millions d'euros au 30 juin 2023. La variation par rapport à juin 2023 s'explique principalement par l'acquisition de Visident et les investissements effectués par *cedim.cloud* et *C-Media*.

Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement **43,9 m€**

Le **besoin de trésorerie lié aux activités de financement** a progressé de 58,3 millions d'euros pour s'établir en un dégagement de 43,9 millions d'euros au 30 juin 2024 contre un décaissement de 14,4 millions d'euros au 30 juin 2023. Cette évolution reflète le tirage de 55 millions d'euros sur le RCF pour notamment financer l'acquisition de Visident ainsi que la hausse des remboursements des obligations locatives pour 3,2 millions d'euros.

Variation de trésorerie **-11,2 m€**

Les **variations de trésorerie** issues des opérations d'exploitation, d'investissement et de financement se traduisent par une variation négative de la trésorerie de 11,2 millions d'euros au 30 juin 2024 incluant 0,7 million d'euros d'incidence négative des variations de cours des devises.

Cash-flow libre opérationnel⁽¹⁾ **-23,1 m€**

Le **cash-flow libre opérationnel⁽¹⁾** s'établit en un besoin de 23,1 millions d'euros au 30 juin 2024 contre un besoin de 11,3 millions d'euros au 30 juin 2023, soit une dégradation de 11,8 millions d'euros, conséquence des évolutions de l'ensemble des éléments explicités ci-dessus.

(1) Voir chapitre 3 « Comptes semestriels consolidés résumés » point 3.6 Note 2 sur les indicateurs alternatifs de performance.

2.3 | Politique d'investissement

Politique d'investissement

La politique d'investissement de Cegedim a pour objectif de soutenir et d'amplifier le potentiel de croissance du Groupe sur ses marchés et s'articule autour :

- des investissements financiers (acquisitions ou cessions d'actifs) ;
- des investissements opérationnels (croissance organique).

2.3.1 | Investissements financiers

Description des acquisitions réalisées au premier semestre 2024

Cegedim a annoncé le 24 février 2024 l'acquisition du Groupe Visiodent, l'un des leaders en France des solutions de gestion pour les cabinets dentaires et les centres de santé. Visiodent a lancé la première solution 100 % SaaS du marché, Veasy, dans un contexte de fort développement de ces structures et compte désormais parmi ses utilisateurs les plus grands réseaux de centres de santé nationaux, mutualistes et privés, ainsi que plusieurs milliers de chirurgiens-dentistes libéraux. Visiodent a réalisé en 2023 un chiffre d'affaires d'environ 10 millions d'euros, et contribue au périmètre de consolidation du Groupe Cegedim depuis le 1er mars 2024.

2.3.2 | Investissements opérationnels

Dépenses d'investissement hors acquisition / cession **41,1 m€**

Les dépenses d'investissement hors opérations d'acquisitions et de cessions, sont en hausses par rapport aux années précédentes. Historiquement, il s'agit principalement des coûts de R&D capitalisés et des investissements de maintenance. Les coûts de R&D capitalisés viennent en moins des frais de personnel et des charges externes. Le reste des dépenses de R&D est enregistré en charges au titre de l'exercice au cours duquel elles sont encourues. Environ la moitié des dépenses de R&D est immobilisée conformément à la norme IAS 38.

Il n'existe pas d'engagements de dépenses d'investissement. La flexibilité est maintenue afin d'ajuster, de temps à autre, le niveau des dépenses d'investissement en fonction des besoins de l'activité de Cegedim.

Au 30 juin 2024, **les dépenses d'investissement** ont progressé de 3,0 millions d'euros, soit 7,9%, pour s'établir à 41,1 millions d'euros au 30 juin 2024 contre 38,1 millions d'euros au 30 juin 2023. Ces dépenses d'investissement se répartissent en 28,1 millions d'euros de R&D immobilisée au 30 juin 2024 contre 28,7 millions d'euros au 30 juin 2023 et 13,0 millions d'euros d'investissement de maintenance au 30 juin 2024 contre 9,4 millions d'euros au 30 juin 2023.

2.4 | Transactions entre les parties liées

Transactions entre parties liées

Une description des transactions avec les parties liées est disponible au chapitre 4, point 4.6, note 19 page 149 et au chapitre 9 point 9.2.5 page 287 du Document d'Enregistrement Universel 2023 de Cegedim déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) le 3 avril 2024 sous le numéro D.24-0233.

Au cours des six premiers mois de 2023, Cegedim n'a identifié aucune autre transaction significative avec les parties liées.

2.5 | Principaux risques et incertitudes pour les six mois restants de l'exercice

Principaux risques et incertitudes

Les principaux risques et incertitudes auxquels le Groupe Cegedim pourrait être confronté au second semestre 2024 sont ceux exposés dans le chapitre 7 « Gestion des risques » du Document d'Enregistrement Universel 2023.

2.6 | Événements postérieurs au 30 juin 2024

Le 31 juillet 2024, Cegedim a annoncé la mise en place d'une nouvelle structure de financement sous la forme d'un crédit syndiqué d'un montant total de 230 M€. Ce nouveau financement se décompose entre 180 M€ de lignes tirées au closing venant refinancer l'endettement existant du Groupe (RCF et Euro PP arrivant respectivement à maturité en octobre 2024 et octobre 2025) et une ligne complémentaire de crédit revolving (RCF) de 50 M€. Cette nouvelle structure financière permet de renforcer la liquidité du Groupe et d'allonger la maturité de sa dette.

Ce nouveau crédit syndiqué, à l'instar des précédents financements, est régi par les clauses standards d'engagement et de défaut habituellement incluses dans ce type de contrat et soumis aux covenants des ratios financiers : le Groupe doit veiller à ce que son ratio de levier soit inférieur à 2,50 et son ratio de couverture des intérêts soit supérieur à 4,50.

Dans le cadre de cette opération, le Groupe a nanti les titres de ses filiales *Cegedim Media*, *Cegedim Activ*, *GERS* et partiellement de *cegedim.cloud*. Le Groupe s'est interdit de céder, sans l'autorisation des prêteurs, les titres qu'il détient dans *Cegedim Santé*, *Resip* et *Cetip*.

À l'exception des faits indiqués ci-dessus, il n'y a eu postérieurement au 30 juin 2024 et à la connaissance de la société, aucun événement ou changement de nature à modifier de façon significative la situation financière du Groupe.

2.7 | Perspectives

Perspectives 2024 publiées le 25 janvier 2024

Sur la base des données actuellement disponibles, le Groupe anticipe une croissance de son résultat opérationnel courant. Pour 2024, le Groupe anticipe une croissance organique⁽¹⁾ de chiffre d'affaires comprise entre 5% et 8%.

Perspectives 2024 publiées le 27 mars 2024

Sur la base des données actuellement disponibles, le Groupe anticipe une croissance organique⁽¹⁾ de son chiffre d'affaires 2024 entre 5% et 8% par rapport à 2023. Le Résultat opérationnel courant devrait continuer à progresser en poursuivant les tendances observées sur 2023.

Perspectives 2024 publiées le 25 avril 2024

Sur la base des données actuellement disponibles, le Groupe anticipe une croissance organique⁽¹⁾ de son chiffre d'affaires 2024 entre 5% et 8% par rapport à 2023. Le Résultat opérationnel courant devrait continuer à progresser en poursuivant les tendances observées sur 2023.

Perspectives 2024 publiées le 25 juillet 2024

Sur la base des données actuellement disponibles, le Groupe anticipe une croissance organique⁽¹⁾ de son chiffre d'affaires 2024 entre 5% et 8% par rapport à 2023. Le Résultat opérationnel courant devrait continuer à progresser en poursuivant les tendances observées sur 2023.

Perspectives 2024 publiées le 26 septembre 2024

Sur la base des données actuellement disponibles, le Groupe anticipe une croissance organique⁽¹⁾ de son chiffre d'affaires 2024 entre 5% et 8% par rapport à 2023. Le Résultat opérationnel courant devrait continuer à progresser en poursuivant les tendances observées sur 2023.

Mise en garde

Les données figurant ci-dessus comprennent des indications sur les objectifs de performances financières à venir de Cegedim. Ces informations, de nature prospective, se fondent sur les opinions et hypothèses des dirigeants du Groupe à la date du présent document et impliquent des risques et incertitudes. Pour plus d'informations sur les risques affectant Cegedim, le lecteur est prié de se reporter au Chapitre 7 « Gestion des risques », point 7.2 « Facteurs de risques » du Document d'Enregistrement Universel 2023 déposé auprès de l'AMF le 3 avril 2024 sous le numéro D.24-0233.

(1) Voir chapitre 3 « Comptes semestriels consolidés résumés » point 3.6 Note 2 sur les indicateurs alternatifs de performance.





Comptes consolidés semestriels condensés

3.1 | Bilan consolidé

Bilan Actif

En milliers d'euros	Note	30.06.2024 Net	31.12.2023 Net
Goodwill	9.1	234 955	199 787
Frais de développement		29 706	1 562
Autres immobilisations incorporelles		177 834	192 616
Immobilisations incorporelles		207 541	194 178
Terrains		594	544
Constructions		1 556	1 660
Autres immobilisations corporelles		53 006	45 829
Droit d'utilisation		86 092	89 718
Immobilisations en cours		901	831
Immobilisations corporelles		142 149	138 582
Titres de participation		0	0
Prêts		16 332	15 332
Autres immobilisations financières		7 120	5 230
Immobilisations financières hors titres des sociétés mises en équivalence		23 452	20 563
Titres mis en équivalence	8.2	19 086	22 065
Impôts différés - actif	13.1	18 209	19 747
Créances clients part à plus d'un an		-	-
Autres créances part à plus d'un an	6.5	-	-
Instruments financiers		-	-
Charges constatées d'avance - part > 1 an		0	0
Actif non courant		645 390	594 922
Marchandises		6 072	5 498
Avances et acomptes sur commandes		1 396	3 703
Créances clients part à moins d'un an	6.4	182 907	175 199
Autres créances, part à moins d'un an	6.5	59 070	59 563
Créances d'impôts courant		27 262	16 495
Equivalents de trésorerie		0	0
Trésorerie		35 414	46 606
Charges constatées d'avance		26 138	22 082
Actif courant		338 260	329 146
TOTAL Actif		983 651	924 068

Bilan Passif et capitaux propres

En milliers d'euros	Note	30.06.2024	31.12.2023
Capital		13 432	13 337
Réserves groupe		276 449	282 521
Réserves de conversion groupe		-11 848	-12 275
Résultat groupe		630	-7 407
Capitaux propres part du groupe		278 663	276 175
Intérêts minoritaires		17 550	18 381
Capitaux propres		296 213	294 556
Dettes financières à plus d'un an	10.1	187 714	188 546
Dettes de location à plus d'un an		76 267	78 761
Impôts différés - passif	13.1	5 949	5 600
Engagements de retraite		30 632	31 007
Provisions non courantes		2 147	2 521
Autres passifs non courant		-	-
Passif non courant		302 710	306 435
Dettes financières à moins d'un an	10.1	61 570	3 006
Dettes de location à moins d'un an		14 661	14 789
Dettes fournisseurs		57 225	61 734
Dettes d'impôt courant		192	235
Dettes fiscales et sociales		113 884	121 371
Provisions		1 660	1 730
Autres passifs courant	6.6	135 538	120 212
Passif courant		384 728	323 077
TOTAL Passif		983 651	924 068

3.2 | Compte de résultat consolidé

En milliers euros	Note	30.06.2024	30.06.2023
Chiffre d'affaires		318 995	301 011
Achats consommés		-14 045	-14 739
Charges externes		-72 687	-66 371
Impôts et taxes		-3 961	-4 291
Frais de personnel	7.1	-173 240	-163 623
Perte de valeur sur créances clients et autres débiteurs et sur actifs de contrats		-872	-2 041
Dotations & reprises aux provisions		-2 440	-1 830
Autres produits et charges d'exploitation		-690	108
Quote part des sociétés mises en équivalence inclus dans le Résultat Opérationnel		1 146	603
EBITDA		52 207	48 827
Dotations aux amortissements autres que les droits d'utilisation		-33 140	-29 030
Dotations aux amortissements des droits d'utilisation		-8 733	-9 097
Résultat opérationnel courant		10 334	10 700
Dépréciation écarts d'acquisition		-	-
Produits et charges non récurrents		-2 616	-1 385
Autres produits et charges opérationnels non courants	6.2	-2 616	-1 385
Résultat opérationnel		7 718	9 315
Produits de trésorerie & d'équivalents de trésorerie		326	180
Coût de l'endettement financier brut		-7 121	-5 633
Autres produits et charges financiers		1 813	-136
Résultat financier	10.5	-4 983	-5 589
Impôts sur les bénéfices		-1 226	-1 841
Impôts différés sur les bénéfices		-1 652	-10 588
Total d'impôts	13.1	-2 878	-12 429
Quote part des sociétés mises en équivalence		53	-515
Résultat net consolidé		-90	-9 219
Part du groupe	A	630	-8 793
Participations ne donnant pas le contrôle		-721	-426
Nombre moyen d'actions hors autocontrôle	B	13 695 317	13 658 348
Résultat courant par action (en euros)		0,04	-0,6
Résultat par action (en euros)	A/B	0,0	-0,6
Résultat dilué par action (en euros)		0,0	-0,6

Etat du résultat global consolidé

En milliers d'euros	Note	30.06.2024	30.06.2023
Résultat net consolidé		-90	-9 219
Ecart de conversion		427	1 528
Couverture instruments financiers			
Gains et pertes latents bruts		-	-
Effets d'impôts		-	-
Autres éléments du résultat global pouvant être reclassés ultérieurement en résultat net		427	1 528
Ecarts actuariels sur engagements de retraite			
Gains et pertes bruts			
Effets d'impôts			
Autres éléments du résultat global ne pouvant être reclassés ultérieurement en résultat net		0	0
Résultat global total		337	-7 691
Participations ne donnant pas le contrôle		-721	-426
Part du Groupe		1 057	-7 265

3.3 | Tableau des variations des capitaux propres consolidés

En milliers d'euros	Capital	Réserves et résultats consolidés	Ecart de conversion	Total part Groupe	Minoritaires	Total
Solde au 01.01.2023	13 337	284 968	-13 141	285 164	18 971	304 135
Résultat de la période		-7 407		-7 407	-530	-7 937
Couverture instruments financiers				0		0
Ecart de conversion			865	865		865
Ecart actuariel afférent aux prov. pour retraites		-2 149		-2 149	-51	-2 200
Résultat global de la période		-9 556	865	-8 691	-581	-9 272
Opérations sur titres		111		111	3	114
Distribution de dividendes ⁽¹⁾		0	-0	-0	-2	-2
Actions propres		-389		-389		-389
Total des transactions avec les actionnaires		-278	-0	-278	1	-277
Autre variations		-20		-20	12	-8
Variations de périmètre		0		0	-22	-22
Solde au 31.12.2023	13 337	275 114	-12 276	276 175	18 381	294 556
Résultat de la période		630		630	-721	-90
Couverture instruments financiers				0		0
Ecart de conversion			427	427		427
Ecart actuariel afférent aux prov. pour retraites				0		0
Résultat global de la période		630	427	1 057	-721	337
Opérations sur titres		-488		-488	-15	-503
Distribution de dividendes ⁽¹⁾				0	-105	-105
Actions propres		934		934		934
Total des transactions avec les actionnaires		446	0	446	-120	326
Augmentation de capital	95	890		985		985
Autre variations				0		0
Variations de périmètre				0	9	9
Solde au 30.06.2024	13 432	277 080	-11 849	278 663	17 550	296 213

⁽¹⁾ Le montant total des dividendes est distribué au titre d'action ordinaire. Il n'existe pas d'autres catégories d'actions. Il n'y a pas eu d'émission, de rachat ou de remboursement de titres de capitaux sur les années 2023 et 2024 hormis les actions achetées dans le cadre du plan d'attribution d'actions gratuites.

3.4 | Tableau des flux de trésorerie consolidés

En milliers d'euros	Note	30.06.2024	31.12.2023	30.06.2023
Résultat net total consolidé		-90	-7 937	-9 219
Quote-part de résultat liée aux sociétés mises en équivalence		-1 199	-561	-88
Dotations aux amortissements et provisions		40 531	84 010	37 972
Plus ou moins-values de cession		-52	-1 817	-798
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt		39 190	73 695	27 867
Coût de l'endettement financier net		4 983	11 881	5 589
Charges d'impôt		2 878	14 844	12 429
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt		47 051	100 420	45 885
Impôts payés		-11 634	-4 233	-378
Incidence de la variation du BFR		-13 206	1 736	-18 032
Flux de trésorerie générés par l'activité après impôt versé et variation du besoin en fonds de roulement	A	22 211	97 923	27 476
Acquisition d'immos incorp. (net de la var. des dettes)		-29 879	-53 538	-29 550
Acquisition d'immos corp. (net de la var. des dettes)		-15 935	-21 952	-11 759
Acquisition d'actifs financiers		0	-1 036	-36
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles		553	2 598	2 575
Cession d'actifs financiers		934	805	805
Variation des dépôts reçus ou versés		-860	84	-156
Incidence des variations de périmètre		-35 454	-3 371	-2 172
Dividendes reçus		4 073	1 114	30
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	B	-76 568	-75 296	-40 264
Augmentation de capital		985	-	-
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère		0	-	-
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées		-1	-2	-
Emission d'emprunts		55 000	-	-
Remboursement d'emprunts		-219	-263	-193
Participation des salariés		145	-65	129
Remboursements des obligations locatives		-8 152	-19 796	-11 353
Intérêts versés sur emprunts		-972	-5 050	-117
Autres produits financiers reçus		718	966	596
Autres charges financières versées		-3 612	-6 861	-3 492
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	C	43 892	-31 071	-14 430
Variation de trésorerie hors effet devises	A + B + C	-10 465	-8 444	-27 218
Incidence des variation de cours des devises		-728	-503	-456
Variation de trésorerie		-11 194	-8 947	-27 674
Trésorerie d'ouverture		46 606	55 553	55 553
Trésorerie de clôture		35 412	46 606	27 879

3.5 | Notes annexes aux états financiers consolidés

Note 1	Référentiel et généralité	52	Note 10	Financement et instruments financiers	70
1.1	Bases d'évaluation utilisées pour l'établissement des comptes consolidés	52	10.1	Endettement financier net	70
Note 2	Indicateurs alternatifs de performance	53	10.2	Trésorerie nette	70
Note 3	Faits marquants de la période	55	10.3	Dettes financières IFRS 16	70
Note 4	Périmètre de consolidation	56	10.4	Tableau de variation de l'endettement net	71
4.1	Tableau de variation de périmètre	56	10.5	Coût de l'endettement net	71
Note 5	Information sectorielle	57	10.6	Financement	72
5.1	Information sectorielle 2024	57	10.7	Risque de liquidité	72
5.2	Information sectorielle 2023	59	Note 11	Variation du Besoin en Fonds de Roulement lié à l'activité	72
Note 6	Données opérationnelles	63	Note 12	Contrats de location	73
6.1	Chiffre d'affaires	63	12.1	Droits d'usage des contrats de location	73
6.2	Autres produits et charges opérationnels non courants	65	12.2	Dettes de location	73
6.3	Production immobilisée	65	Note 13	Impôts	73
6.4	Créances clients	66	13.1	Impôt différé	73
6.5	Autres Créances	66	Note 14	Capitaux propres et résultat par action	75
6.6	Autres passifs	66	14.1	Capital	75
Note 7	Charges et avantages au personnel	67	14.2	Résultat par action	75
7.1	Frais de personnel	67	Note 15	Dividendes	75
7.2	Effectifs	67	Note 16	Autres informations	75
7.3	Attribution d'actions gratuites	67	16.1	Saisonnalité	75
Note 8	Titres mis en équivalence	68	16.2	Engagements hors bilan	76
8.1	Valeur des titres mis en équivalence	68	16.3	Litiges	76
8.2	Variation des titres mis en équivalence	68	Note 17	Événements postérieurs au 30 juin 2024	77
Note 9	Immobilisations	69			
9.1	Goodwill	69			

Note 1 | Référentiel et généralité

Les comptes consolidés semestriels du Groupe au 30 juin 2024 sont établis conformément à la norme IAS 34 – Information financière intermédiaire. Ils correspondent à des états financiers intermédiaires condensés, et n'incluent pas l'intégralité des informations nécessaires aux états financiers annuels. Les états financiers consolidés au 30 juin 2024 sont donc à lire de manière conjointe avec les états financiers consolidés du Groupe publiés au 31 décembre 2023.

Les normes comptables internationales IFRS (International Financial Reporting Standards) appliquées dans les comptes semestriels résumés au 30 juin 2024 sont celles d'application obligatoire au sein de l'Union européenne à cette date. Le Groupe n'a pas appliqué par anticipation les normes, amendements de normes ou interprétations dont l'utilisation n'est pas obligatoire au 30 juin 2024.

Les états financiers consolidés condensés ont été revus par le Conseil d'Administration de Cegedim SA du 26 septembre 2024. Ils ont fait l'objet d'un examen par le Comité d'Audit du 25 septembre 2024.

1.1. Bases d'évaluation utilisées pour l'établissement des comptes consolidés

Les états financiers sont préparés principalement selon la convention du coût historique, à l'exception des instruments dérivés et des actifs financiers autres que ceux évalués à leur juste valeur. Les actifs et passifs dans le cadre de regroupements d'entreprises sont également évalués à la juste valeur.

Normes et interprétations nouvelles applicables à compter du 1^{er} janvier 2024

Les principes et méthodes comptables appliqués pour les comptes consolidés intermédiaires au 30 juin 2024 sont comparables à celles appliquées au 31 décembre 2023, à l'exception des nouvelles normes, amendements et interprétations IFRS d'application obligatoire au 1^{er} janvier 2024.

Les normes et amendements aux normes IFRS, applicables pour le premier semestre 2024, n'ont pas eu d'impact sur les états financiers du Groupe au 30 juin 2024 :

- Amendements à IAS 1 – Classement des passifs en tant que passifs courants ou non courants ;
- Amendements à IAS 1 – Passifs non courants avec covenants ;
- Amendements à IFRS 7 – Instruments financiers : accords de financement avec les fournisseurs ;
- Amendements à IFRS 16 – Passif de location relatif à une cession-bail.

Normes et interprétations adoptées par l'IASB mais non encore applicables au 30 juin 2024

Le Groupe n'a anticipé aucune des nouvelles normes et interprétations mentionnées ci-après qui pourraient le concerner et dont l'application n'est pas obligatoire au 1^{er} janvier 2024 :

- Amendements à IAS 21 – Absence de convertibilité ;
- Amendements à IFRS 9 et IFRS 7 – Classement et évaluation des instruments financiers ;
- IFRS 18 – Présentation des états financiers et informations à fournir ;
- IFRS 19 – Information à fournir : Filiales n'ayant pas d'obligation d'information du public.

Note 2 | Indicateurs alternatifs de performance

Afin de suivre et d'analyser la performance financière du Groupe et celle de ses différentes activités, la direction du Groupe utilise des indicateurs alternatifs de performance, indicateurs financiers non définis dans les normes IFRS. Une réconciliation avec les agrégats des états financiers consolidés IFRS est présentée dans ce point.

Chiffre d'affaires publié et organique - Définition

Le chiffre d'affaires publié correspond au chiffre d'affaires réel du Groupe. Cegedim utilise, par ailleurs, la notion d'organique, elle consiste à :

- Neutraliser la part de chiffre d'affaires relative aux entités cédées en 2023 et au premier semestre 2024 ;
- Neutraliser la part de chiffre d'affaires relative aux entités acquises en 2023 et au premier semestre 2024 ;
- Recalculer l'ensemble du chiffre d'affaires 2023 aux taux de change 2024.

Ces retraitements permettent ainsi d'obtenir une base comparable à taux et périmètre constants, afin d'identifier la croissance dite « organique » du Groupe.

Chiffre d'affaires publié et organique - Tableau de réconciliation

En milliers d'euros		Logiciels & Services	Flux	Data & Marketing	BPO	Cloud & Support	Groupe
Chiffre d'affaires au 30 juin 2023 publié	a	161 514	48 213	54 948	32 832	3 504	301 011
Reclassement ⁽¹⁾		-10 880	-1 419	-	-	12 299	-
Chiffre d'affaires au 30 juin 2023 reclassé ⁽¹⁾		150 635	46 794	54 948	32 832	15 802	301 011
Impact des cessions		-	-	-	-	-	-
Chiffre d'affaires au 30 juin 2023 avant impact des cessions		150 635	46 794	54 948	32 832	15 802	301 011
Impact devise		453	67	-10	-	-	510
Chiffre d'affaires au 30 juin 2023 au taux de change 2024	b	151 088	46 861	54 938	32 832	15 802	301 521
Chiffre d'affaires au 30 juin 2024 avant impact des acquisitions	c	148 472	49 513	59 343	39 912	18 097	315 337
Chiffre d'affaires des acquisitions		3 658	-	-	-	-	3 658
Chiffre d'affaires au 30 juin 2024		152 130	49 513	59 343	39 912	18 097	318 995
Croissance organique	[c-b]/a	-1,7%	5,7%	8,0%	21,6%	14,5%	4,6%

⁽¹⁾ Compte tenu des synergies opérationnelles entre les métiers du Cloud et de l'intégration de solutions IT, la division Cloud & Support comprend depuis le 1^{er} janvier 2024 les filiales Cegedim Outsourcing et Audiprint (auparavant présentées en division Logiciels & Services) ainsi que BSV (auparavant présentée en division Flux).

Résultat opérationnel courant - Définition

Le résultat opérationnel inclut l'ensemble des produits et des coûts directement liés aux activités du Groupe, que ces produits et charges soient récurrents ou qu'ils résultent de décisions ou d'opérations ponctuelles et atypiques.

Les « *Autres produits et charges opérationnels non courants* », qui regroupent les éléments inhabituels, anormaux et peu fréquents, sont de nature à affecter la pertinence du suivi de la performance économique des entreprises du Groupe. Les « *Autres produits et charges opérationnels non courants* » peuvent comprendre notamment des dépréciations des goodwill et d'autres immobilisations incorporelles et corporelles, des résultats de cession d'actifs immobilisés, des coûts de restructuration et des coûts relatifs aux mesures exceptionnelles d'adaptation des effectifs.

Ainsi Cegedim utilise, pour le suivi des performances opérationnelles du Groupe, comme solde de gestion majeur le résultat opérationnel courant (REBIT), défini comme la différence entre le résultat opérationnel total et les « *Autres produits et charges opérationnels non courants* ».

Le résultat opérationnel courant (REBIT) est un agrégat intermédiaire qui permet de faciliter la compréhension de la performance opérationnelle du Groupe et qui peut servir à une approche prévisionnelle de la performance récurrente. Cet indicateur est présenté de façon constante et stable dans le temps et selon le principe de continuité et de pertinence de l'information financière.

EBITDA - Définition

Le Groupe utilise, pour le suivi de sa performance opérationnelle, un solde intermédiaire de gestion intitulé EBITDA. Cet indicateur financier correspond au résultat opérationnel courant augmenté des dotations nettes aux amortissements.

Résultat opérationnel courant et EBITDA - Tableau de réconciliation

En milliers d'euros		30.06.2024	30.06.2023
Résultat opérationnel	a	7 718	9 315
Produits et charges non courant	b	-2 616	-1 385
Dépréciation des goodwill	c	-	-
Autres produits et charges opérationnelles non courants	d=b+c	-2 616	-1 385
Résultat opérationnel courant	e=a-d	10 334	10 700
Dotations aux amortissements	f	-41 872	-38 127
EBITDA	j=e-f	52 207	48 827
Impact IFRS 16	k	10 044	10 546
EBITDA hors IFRS 16	l=j-k	42 162	38 281

Cash-flow libre opérationnel - Définition

Le Groupe utilise également un agrégat intermédiaire pour le suivi de sa performance financière dénommé cash-flow libre opérationnel. Cet indicateur financier correspond aux flux nets de trésorerie liés aux activités opérationnelles, diminué des investissements opérationnels nets (définis comme les acquisitions et cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles).

Cash-flow libre opérationnel - Tableau de réconciliation

En milliers d'euros		30.06.2024	30.06.2023
Flux de trésorerie générés par l'activité après impôt versés et variation du besoin en en fonds de roulement	a	22 211	27 476
Acquisition d'immobilisations incorporelles	b	-29 879	-29 550
Acquisition d'immobilisations corporelles	c	-15 935	-11 759
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	d	553	2 575
Cash-flow libre opérationnel	e= a+b+c+d	-23 050	-11 258

Endettement financier net - Définition

L'endettement financier net est constitué de l'endettement financier brut incluant les intérêts courus non échus et le retraitement de la dette au coût amorti diminué de la trésorerie et des équivalents de trésorerie.

Endettement financier net - Tableau de réconciliation

En milliers d'euros		30.06.2024	31.12.2023	30.06.2023
Dettes financières non courantes	a	263 981	267 307	262 030
Dettes financières courantes	b	76 230	17 796	23 514
Total dette financière brute	c=a+b	340 212	285 103	285 544
Trésorerie et équivalent de trésorerie	d	35 414	46 606	27 879
Endettement financier net	e=c-d	304 797	238 497	257 665
Dettes IFRS 16 non courantes	f	76 267	78 761	75 236
Dettes IFRS 16 courantes	g	14 661	14 789	16 121
Endettement financier net hors dette IFRS 16	h=e-f-g	213 870	144 947	166 308

Note 3 | Faits marquants de la période

À l'exception des faits indiqués ci-dessous, il n'y a eu, au cours du premier semestre 2024 et à la connaissance de la société, aucun événement ou changement de nature à modifier de façon significative la situation financière du Groupe.

Guerre en Ukraine

Le Groupe n'a pas d'activité en Russie ou en Ukraine. Le Groupe n'a pas non plus d'actifs exposés dans ces pays.

Acquisition du Groupe Visiodent

Cegedim a annoncé le 24 février 2024 l'acquisition du Groupe Visiodent, l'un des leaders en France des solutions de gestion pour les cabinets dentaires et les centres de santé. Visiodent a lancé la première solution 100 % SaaS du marché, Veasy, dans un contexte de fort développement de ces structures de soins et compte désormais parmi ses utilisateurs les plus grands réseaux de centres de santé nationaux, mutualistes et privés, ainsi que plusieurs milliers de chirurgiens-dentistes libéraux. Visiodent a réalisé en 2023 un chiffre d'affaires d'environ 10 millions d'euros, et contribuera au périmètre de consolidation du Groupe Cegedim à compter du 1^{er} mars 2024.

Fiscalité

Cegedim S.A. a fait l'objet de deux vérifications de comptabilité depuis 2018, ayant donné lieu à des redressements portant sur l'utilisation de déficits fiscaux contestés par l'administration fiscale. Cegedim S.A., en concertation avec ses avocats, estime que les redressements sont infondés au regard des dispositions fiscales applicables et de la jurisprudence. La Société a donc mis en oeuvre et continue de mettre en oeuvre les différentes voies de contestation possibles.

Conformément au déroulé de la procédure, Cegedim S.A. a déjà procédé au paiement des sommes redressées pour un total de 23 millions d'euros (dont 10,9 millions en février 2024) portant sur les déficits utilisés jusqu'en 2022. La contrepartie de ces versements ne figure pas en charge d'impôts et n'a jamais impacté le compte de résultat : elle est inscrite en créance fiscale au bilan, la restitution de ces sommes étant attendue à l'issue du contentieux en cas de dénouement favorable.

La Société continue par ailleurs à activer l'économie d'impôt dont elle estime encore pouvoir bénéficier au titre du reliquat de déficits contestés, pour un montant de 6,9 millions d'euros d'impôts différés à l'actif du bilan consolidé au 30 juin 2024 (en baisse de 0,9 million d'euros sur le semestre, correspondant à l'économie d'impôt réalisée sur la période dès lors que Cegedim poursuit l'utilisation des déficits contestés encore disponibles).

En cas d'issue défavorable, compte tenu des déficits utilisés jusqu'au 30 juin 2024, la Société serait amenée à constater une charge d'impôt de 28 millions d'euros (dont 23 millions ont déjà été payés) et à annuler les 6,9 millions d'euros d'impôts différés encore activés (qui n'impliquent aucune sortie de trésorerie).

Au dernier trimestre 2023 la Société a saisi le tribunal administratif de ce contentieux, qui est par conséquent susceptible de s'étendre encore sur plusieurs années.

Le risque maximal de devoir constater en charges les montants d'impôts cités plus haut devrait rester stable à l'avenir, à hauteur de 34,9 millions d'euros, mais sa décomposition évoluera : l'actif d'impôts différés (6,9 millions d'euros au 30 juin 2024) va se réduire à mesure que vont augmenter les économies d'impôts effectivement réalisées (28 millions d'euros à date).

Le risque maximal de décaissement de trésorerie, qui s'élève à 5,0 millions d'euros au 30 juin 2024, continuera de progresser à hauteur des prochaines économies d'impôts effectivement réalisées, mais pourrait également diminuer si l'administration fiscale adresse à la Société de nouvelles mises en recouvrement pendant le cours de la procédure.

Note 4 | Périmètre de consolidation

4.1. Tableau de variation de périmètre

Entreprises entrant dans le périmètre

Entreprises concernées	% de détention à la clôture	% de détention de l'exercice	% de détention exercice précédent	Méthode de conso. de l'exercice	Méthode de conso. de l'exercice précédent	Observations
Dental Privé	81,99%	81,99%		IG	-	Acquisition
Financière Louisa	81,99%	81,99%		IG	-	Acquisition
Financière York	81,99%	81,99%		IG	-	Acquisition
Groupe Visiodent	81,99%	81,99%		IG	-	Acquisition
Hivista	81,99%	81,99%		IG	-	Acquisition
Visiodent	81,99%	81,99%		IG	-	Acquisition

Entreprises sortant du périmètre

Entreprises concernées	% de détention à la clôture	% de détention de l'exercice	% de détention exercice précédent	Méthode de conso. de l'exercice	Observations
Audiprint	-	-	100,00%	-	TUP dans Cegedim Outsourcing
BSV	-	-	100,00%	-	TUP dans Cegedim SA
Cegedim Ingénierie	-	-	99,88%	-	TUP dans Cetip
Cegedim Outsourcing	-	-	100,00%	-	TUP dans Cegedim SA
Cegedim Services Maroc	-	-	100,00%	-	Liquidation
Cegedim SRH	-	-	100,00%	-	TUP dans Cegedim SA
I-assurances	-	-	99,88%	-	TUP dans Cetip
Santestat	-	-	100,00%	-	TUP dans GERS

Note 5 | Information sectorielle

5.1. Information sectorielle 2024

Les activités du Groupe Cegedim sont réparties au sein de trois secteurs opérationnels. Cette ventilation par secteur correspond au reporting interne de gestion, utilisé pour le pilotage des activités opérationnelles par les équipes de direction.

Le secteur Assurance santé, RH et e-services est tourné vers une clientèle grands-comptes. Ce secteur :

- Regroupe l'ensemble des offres destinées aux assureurs, mutuelles, institutions de prévoyance et intermédiaires d'assurance, sur la chaîne des échanges entre ces organismes et les professionnels de santé ;
- Il cible également des entreprises de tous secteurs, intéressées par des problématiques d'hébergement, d'externalisation (par exemple en RH et paie) d'échanges dématérialisés (Cegedim e-business) ou de traitement des données (GERS).

Le secteur Professionnels de santé est tourné vers les médecins, paramédicaux, pharmaciens et centres de soins. Ce secteur fournit des logiciels de gestion, bases de données et solutions répondant aux besoins de la pratique quotidienne de ces professionnels.

Cloud & support intervient essentiellement en support aux deux précédents secteurs avec des offres de back office, de R&D et la mise à disposition d'une infrastructure complète d'hébergement souverain. Les offres Cloud s'adressent également à tout type de clients.

Éléments du compte de résultat au 30 juin 2024

En milliers d'euros		Assurance santé, RH, e-services	Professionnels de santé	Cloud & Support	Total 30.06.2024	Total France	Total Reste du monde
Produits sectoriels							
A	Ventes HG	222 355	78 543	18 097	318 995	287 186	31 809
B	Ventes aux autres secteurs du Groupe	578	8 276	54 510	63 365	58 944	4 420
A+B	CA total secteur	222 934	86 819	72 607	382 360	346 131	36 229
Résultat sectoriel							
C	Résultat opérationnel courant	20 798	-9 204	-1 261	10 334		
D	EBITDA	41 208	3 071	7 928	52 207		
C/A	Marge opérationnelle courante	9,4%	-11,7%	-7,0%	3,2%		
D/A	Marge EBITDA	18,5%	3,9%	43,8%	16,4%		
	Dotation aux amortissements	20 409	12 274	9 188	41 872		

Répartition du chiffre d'affaires consolidé au 30 juin 2024

En milliers d'euros	France	Zone Euro hors France	Zone Livre Sterling	Reste du monde	30.06.2024
Répartition géographique	287 186	6 567	21 380	3 862	318 995
%	90,0%	2,1%	6,7%	1,2%	100,0%

Eléments du bilan au 30 juin 2024

En milliers d'euros	Assurance santé, RH, e-services	Professionnels de santé	Cloud & Support	Total 30.06.2024	Total France	Total reste du monde
Actifs sectoriels						
Goodwill (Note 9.1)	104 098	129 678	1 179	234 955	173 765	61 190
Immobilisations incorporelles	105 292	89 088	13 161	207 541	175 060	32 480
Immobilisations corporelles	58 646	21 421	62 082	142 149	129 047	13 102
Titres mis en équivalence (Note 8)	4 549	14 537	-	19 086	8 581	10 505
Total net	272 584	254 723	76 422	603 730	486 453	117 276
Investissements de l'exercice (en valeurs brutes)						
Goodwill (Note 9.1)	-	34 110	-	34 110	34 110	-
Immobilisations incorporelles	17 033	10 305	2 541	29 879	27 532	2 347
Immobilisations corporelles	6 635	2 881	9 802	19 318	15 934	3 384
Titres mis en équivalence (Note 8)	-	-	-	-	-	-
Total brut	23 669	47 296	12 343	83 308	77 577	5 731
Passifs sectoriels⁽¹⁾						
Passifs non courants						
Engagement retraite	20 121	8 626	1 885	30 632	30 632	-
Autres provisions	109	1 324	714	2 147	1 352	795
Autres passifs	-	-	-	-	-	-
Passifs courants						
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	37 366	12 102	7 757	57 225	46 956	10 269
Dettes fiscales et sociales	81 071	25 204	7 608	113 884	106 579	7 305
Provisions	826	834	-	1 660	1 660	-
Dettes d'impôt	-	14	177	192	-	192
Autres passifs	102 622	32 046	870	135 538	126 133	9 404

⁽¹⁾ La contribution de la société Cegedim SA dans les passifs reste affectée par défaut dans la division Assurance santé, RH & e-services, sans éclatement sectoriel

Répartition des éléments du compte de résultat au 30 juin 2024, selon le découpage par division

Le découpage en trois secteurs (utilisé plus haut) vise à présenter les activités par grandes typologies de clientèle. C'est le découpage utilisé pour le reporting de gestion interne.

Ce découpage sectoriel est complété par un découpage en cinq divisions, visant à présenter les activités en fonction des typologies de métiers exercés au sein du Groupe.

Division Logiciels & Services : regroupe l'ensemble des offres logicielles du Groupe sous toutes leurs formes (licence, SaaS, services internet) ainsi que l'hébergement (agrément HDS) et l'infogérance. Cegedim cible notamment :

- l'assurance santé et prévoyance (France et Royaume-Uni),
- les directions des ressources humaines (France),
- les pharmacies indépendantes, groupements ou chaînes de pharmacies (France, Roumanie et Royaume-Uni),
- les médecins et centres de santé (France, Royaume-Uni, Belgique, Espagne, Italie, Chili),
- les professions paramédicales : kinésithérapeutes, infirmiers, orthophonistes, orthoptistes, podologues, sages-femmes... (France).

Division Flux : regroupe les activités de gestion du tiers payant (France), de dématérialisation de processus "contract to pay" et des documents de gestion (commandes, factures...), d'archivage à valeur probante et d'EDI (France, Royaume-Uni, Allemagne). Pour cette activité Cegedim possède ses propres centres de services en France, Roumanie et Maroc.

Division Data & Marketing : regroupe les activités :

- données pour les autorités de santé, les professionnels de santé, les chercheurs, l'industrie de santé et ses partenaires en France, Italie, Allemagne, Espagne, Roumanie et Royaume-Uni ;
- communication en pharmacie et parapharmacie d'enseigne en France sous format print et digital ;
- marketing digital auprès des médecins.

Division BPO : regroupe les activités de Business Process Outsourcing (gestion déléguée) en France pour le compte des assureurs complémentaires santé (entre autre gestion des remboursements) et institutions de prévoyance, et des départements RH. Pour cette activité Cegedim possède ses propres centres de services en France et en Roumanie.

Division Cloud & Support : intervient essentiellement en support aux divisions ci-dessus, et propose également ses offres de Cloud souverain à tout type de clients.

En milliers d'euros		Logiciels & services	Flux	Data & Marketing	BPO	Cloud & Support	Groupe
Chiffre d'affaires	a	152 130	49 513	59 343	39 912	18 097	318 995
EBITDA courant	b	20 823	10 049	10 218	3 189	7 928	52 207
Marge EBITDA	b/c	13,7%	20,3%	17,2%	8,0%	43,8%	16,4%
Dotation aux amortissements R&D	e	-16 865	-3 400	-1 020	-541	-913	-22 739
Dotation aux amortissements des droits d'utilisation	f	-3 288	-333	-530	-497	-4 084	-8 733
Dotation aux amortissements autres	g	-2 118	-455	-3 405	-230	-4 192	-10 401
Dotation aux amortissements	h=e+f+g	-22 271	-4 189	-4 955	-1 268	-9 188	-41 872
Résultat opérationnel courant	i=b-h	-1 449	5 860	5 263	1 921	-1 261	10 334
Marge Résultat opérationnel courant	i/a	-1,0%	11,8%	8,9%	4,8%	-7,0%	3,2%
Dépréciation des goodwill	j	-	-	-	-	-	-
Produits et charges non courants	k	-2 163	-120	-57	-171	-106	-2 616
Autres produits et charges opérationnels non courants	l=j+k	-2 163	-120	-57	-171	-106	-2 616
Résultat opérationnel	m=i-l	-3 611	5 740	5 206	1 750	-1 366	7 718
Marge Résultat opérationnel	m/a	-2,4%	11,6%	8,8%	4,4%	-7,6%	2,4%

5.2. Information sectorielle 2023

Eléments du compte de résultat au 30 juin 2023 publiés

En milliers d'euros		Assurance santé, RH, e-services	Professionnels de santé	Cloud & Support	Total 30.06.2023	Total France	Total Reste du monde
Produits sectoriels							
A	Ventes HG	213 807	83 700	3 504	301 011	269 275	31 736
B	Ventes aux autres secteurs du Groupe	6 241	7 637	51 767	65 645	61 785	3 860
A+B	CA total secteur	220 048	91 337	55 271	366 656	331 060	35 596
Résultat sectoriel							
C	Résultat opérationnel courant	20 118	-8 551	-867	10 700		
D	EBITDA	38 796	2 090	7 941	48 827		
C/A	Marge opérationnelle courante	9,4%	-10,2%	-24,7%	3,6%		
D/A	Marge EBITDA	18,1%	2,5%	226,7%	16,2%		
	Dotation aux amortissements	18 678	10 641	8 808	38 127		

Eléments du compte de résultat au 30 juin 2023 reclassés

En milliers d'euros		Assurance santé, RH, e-services	Professionnels de santé	Cloud & Support	Total 30.06.2023
	Ventes HG 30.06.2023 publiées	213 807	83 700	3 504	301 011
	Reclassement ⁽¹⁾	-12 299	-	12 299	-
	Ventes HG 30.06.2023 reclassées ⁽¹⁾	201 509	83 700	15 802	301 011
	Résultat opérationnel courant 30.06.2023 publié	20 118	-8 551	-867	10 700
	Reclassement ⁽¹⁾	-908	-	908	-
	Résultat opérationnel courant 30.06.2023 reclassé ⁽¹⁾	19 210	-8 551	41	10 700
	EBITDA 30.06.2023 publié	38 796	2 090	7 941	48 827
	Reclassement ⁽¹⁾	-1 444	-	1 444	-
	EBITDA 30.06.2023 reclassé ⁽¹⁾	37 352	2 090	9 386	48 827

⁽¹⁾ Compte tenu des synergies opérationnelles entre les métiers du Cloud et de l'intégration de solutions IT, la division Cloud & Support comprend depuis le 1^{er} janvier 2024 les filiales Cegedim Outsourcing et Audiprint (auparavant présentées en division Logiciels & Services) ainsi que BSV (auparavant présentée en division Flux).

Répartition du chiffre d'affaires consolidé au 30 juin 2023

En milliers d'euros	France	Zone Euro hors France	Zone Livre Sterling	Reste du monde	30.06.2023
Répartition géographique	269 275	6 068	21 911	3 756	301 011
%	89,5%	2,0%	7,3%	1,2%	100,0%

Eléments du bilan au 31 décembre 2023 publiés

En milliers d'euros	Assurance santé, RH, e-services	Professionnels de santé	Cloud & Support	Total 31.12.2023	Total France	Total reste du monde
Actifs sectoriels						
Goodwill (Note 9.1)	104 998	94 789	-	199 787	139 654	60 133
Immobilisations incorporelles	103 101	80 374	10 702	194 178	161 327	32 851
Immobilisations corporelles	60 325	20 199	58 058	138 582	125 896	12 687
Titres mis en équivalence (Note 8)	4 534	17 531	-	22 065	8 568	13 496
Total net	272 959	212 893	68 761	554 612	435 445	119 167
Investissements de l'exercice (en valeurs brutes)						
Goodwill (Note 9.1)	-	1 163	-	1 163	1 163	-
Immobilisations incorporelles	33 325	18 760	1 453	53 538	49 660	3 878
Immobilisations corporelles	21 102	6 775	15 724	43 602	38 171	5 431
Titres mis en équivalence (Note 8)	-	-	-	-	-	-
Total brut	54 427	26 699	17 177	98 303	88 994	9 309
Passifs sectoriels⁽¹⁾						
Passifs non courants						
Engagement retraite	20 714	8 512	1 781	31 007	31 007	-
Autres provisions	490	1 337	694	2 521	1 746	775
Autres passifs	-	-	-	-	-	-
Passifs courants						
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	40 579	12 957	8 198	61 734	51 352	10 382
Dettes fiscales et sociales	86 400	26 419	8 551	121 371	112 642	8 728
Provisions	795	935	-	1 730	1 730	-
Dettes d'impôt	-	21	214	235	-	235
Autres passifs	94 862	24 865	485	120 212	110 816	9 396

⁽¹⁾ La contribution de la société Cegedim SA dans les passifs reste affectée par défaut dans la division Assurance santé, RH & e-services, sans éclatement sectorielle

Eléments du bilan au 31 décembre 2023 reclassés

En milliers d'euros	Assurance santé, RH, e-services	Professionnels de santé	Cloud & Support	Total 31.12.2023	Total France	Total reste du monde
Actifs sectoriels						
Goodwill publiés (Note 9.1)	104 998	94 789	-	199 787	139 654	60 133
Reclassement ⁽¹⁾	-1 179	-	1 179	-	-	-
Goodwill reclassés ⁽¹⁾ (Note 9.1)	103 819	94 789	1 179	199 787	139 654	60 133
Immobilisations incorporelles publiées	103 101	80 374	10 702	194 178	161 327	32 851
Reclassement ⁽¹⁾	-2 091	-	2 091	-	-	-
Immobilisations incorporelles reclassées ⁽¹⁾	101 010	80 374	12 794	194 178	161 327	32 851
Immobilisations corporelles publiées	60 325	20 199	58 058	138 582	125 896	12 687
Reclassement ⁽¹⁾	-1 829	-	1 829	-	-	-
Immobilisations corporelles reclassées ⁽¹⁾	58 496	20 199	59 887	138 582	125 896	12 687
Titres mis en équivalence publiés (Note 8)	4 534	17 531	-	22 065	8 568	13 496
Reclassement ⁽¹⁾	-	-	-	-	-	-
Titres mis en équivalence reclassés ⁽¹⁾ (Note 8)	4 534	17 531	-	22 065	8 568	13 496
Total net publié	272 959	212 893	68 761	554 612	435 445	119 167
Reclassement ⁽¹⁾	-5 099	-	5 099	-	-	-
Total net reclassé ⁽¹⁾	267 860	212 893	73 860	554 612	435 445	119 167
Investissements de l'exercice (en valeurs brutes)						
Goodwill publiés (Note 9.1)	-	1 163	-	1 163	1 163	-
Reclassement ⁽¹⁾	-	-	-	-	-	-
Goodwill reclassés ⁽¹⁾ (Note 9.1)	-	1 163	-	1 163	1 163	-
Immobilisations incorporelles publiées	33 325	18 760	1 453	53 538	49 660	3 878
Reclassement ⁽¹⁾	-714	-	714	-	-	-
Immobilisations incorporelles reclassées ⁽¹⁾	32 611	18 760	2 167	53 538	49 660	3 878
Immobilisations corporelles publiées	21 102	6 775	15 724	43 602	38 171	5 431
Reclassement ⁽¹⁾	-181	-	181	-	-	-
Immobilisations corporelles reclassées ⁽¹⁾	20 922	6 775	15 905	43 602	38 171	5 431
Titres mis en équivalence publiés (Note 8)	-	-	-	-	-	-
Reclassement ⁽¹⁾	-	-	-	-	-	-
Titres mis en équivalence reclassés ⁽¹⁾ (Note 8)	-	-	-	-	-	-
Total brut publié	54 427	26 699	17 177	98 303	88 994	9 309
Reclassement ⁽¹⁾	-895	-	895	-	-	-
Total brut reclassé ⁽¹⁾	53 532	26 699	18 072	98 303	88 994	9 309
Passifs sectoriels						
Passifs non courants publiés	21 204	9 849	2 475	33 528	32 753	775
Reclassement ⁽¹⁾	-756	-	756	-	-	-
Passifs non courants reclassés ⁽¹⁾	20 448	9 849	3 231	33 528	32 753	775
Passifs courants publiés	222 636	65 196	17 448	305 281	276 540	28 741
Reclassement ⁽¹⁾	-10 017	-	10 017	-	-	-
Passifs courants reclassés ⁽¹⁾	212 620	65 196	27 465	305 281	276 540	28 741

⁽¹⁾ Compte tenu des synergies opérationnelles entre les métiers du cloud et de l'intégration de solutions IT, la division Cloud & Support comprend depuis le 1^{er} janvier 2024 les filiales Cegedim Outsourcing et Audiprint (auparavant présentées en division Logiciels & Services) ainsi que BSV (auparavant présentée en division Flux).

Répartition du compte de résultat au 30 juin 2023, selon le découpage par division, publiée

En milliers d'euros		Logiciels & services	Flux	Data & Marketing	BPO	Cloud & Support	Groupe
Chiffre d'affaires	a	161 514	48 213	54 948	32 832	3 504	301 011
EBITDA courant	b	18 148	9 802	10 377	2 558	7 941	48 827
Marge EBITDA	b/c	11,2%	20,3%	18,9%	7,8%	226,7%	16,2%
Dotation aux amortissements R&D	e	-14 461	-3 036	-790	-781	-592	-19 661
Dotation aux amortissements des droits d'utilisation	f	-3 340	-673	-504	-240	-4 340	-9 097
Dotation aux amortissements autres	g	-2 361	-449	-2 521	-162	-3 877	-9 370
Dotation aux amortissements	h=e+f+g	-20 162	-4 158	-3 815	-1 184	-8 808	-38 127
Résultat opérationnel courant	i=b-h	-2 014	5 644	6 563	1 374	-867	10 700
Marge Résultat opérationnel courant	i/a	-1,2%	11,7%	11,9%	4,2%	-24,7%	3,6%
Dépréciation des goodwill	j	-	-	-	-	-	-
Produits et charges non courants	k	-1 177	-304	500	-	-404	-1 385
Autres produits et charges opérationnels non courants	l=j+k	-1 177	-304	500	-	-404	-1 385
Résultat opérationnel	m=i-l	-3 192	5 340	7 063	1 374	-1 271	9 315
Marge Résultat opérationnel	m/a	-2,0%	11,1%	12,9%	4,2%	-36,3%	3,1%

Répartition du compte de résultat au 30 juin 2023, selon le découpage par division, reclassée

En milliers d'euros		Logiciels & services	Flux	Data & Marketing	BPO	Cloud & Support	Groupe
Chiffre d'affaires publié		161 514	48 213	54 948	32 832	3 504	301 011
Reclassement ⁽¹⁾		-10 880	-1 419	-	-	12 298	-
Chiffre d'affaires reclassé ⁽¹⁾		150 635	46 794	54 948	32 832	15 802	301 011
EBITDA courant publié		18 148	9 802	10 377	2 558	7 941	48 827
Reclassement ⁽¹⁾		-776	-734	-	66	1 444	-
EBITDA courant reclassé ⁽¹⁾		17 372	9 068	10 377	2 625	9 386	48 827
Résultat opérationnel courant publié		-2 014	5 644	6 563	1 374	-867	10 700
Reclassement ⁽¹⁾		-499	-448	-	38	908	-
Résultat opérationnel courant reclassé ⁽¹⁾		-2 513	5 196	6 563	1 413	41	10 700

⁽¹⁾ Compte tenu des synergies opérationnelles entre les métiers du cloud et de l'intégration de solutions IT, la division Cloud & Support comprend depuis le 1^{er} janvier 2024 les filiales Cegedim Outsourcing et Audiprint (auparavant présentées en division Logiciels & Services) ainsi que BSV (auparavant présentée en division Flux).

Note 6 | Données opérationnelles

6.1. Chiffre d'affaires

Les revenus du Groupe Cegedim sont principalement constitués de :

- prestations de services délivrées sur les logiciels développés et hébergés par le Groupe ou se fondant sur les bases de données constituées par le Groupe et restant la propriété du Groupe,
- de ventes de logiciels sous forme de licences ponctuelles,
- ainsi que, dans une faible mesure, de ventes de matériel.

Ventilation du chiffre d'affaires par secteurs (en fonction de la clientèle)

Le chiffre d'affaires est ventilé selon deux typologies principales de clientèle, et une catégorie subsidiaire :

- Les services destinés aux entreprises du secteur de **l'Assurance santé, des Ressources Humaines et des e-services** (70 % du Chiffre d'affaires consolidé au 30 juin 2024). Il s'agit d'une typologie de clientèle « grands comptes » : assureurs, mutuelles, institutions de prévoyance, avec des services couvrant la chaîne des échanges entre ces organismes et les professionnels de santé; ainsi que d'entreprises de tout secteur (laboratoires pharmaceutiques, grands facturiers des secteurs de la distribution ou des services, industriels, etc.) pour leurs problématiques d'hébergement, d'externalisation de gestion (en RH, paie...), d'échanges dématérialisés ou de traitement de données.
- Les services destinés aux **Professionnels de santé** (24% du chiffre d'affaires consolidé au 30 juin 2024). Ces services s'adressent directement aux professionnels de santé : médecins généralistes ou spécialistes, paramédicaux (tels que les kinésithérapeutes, infirmières, podologues, etc.) en exercice libéral en cabinet ou dans le cadre de maisons de soins pluridisciplinaires ou de centres de santé, ainsi qu'aux pharmaciens d'officines, ou pharmaciens agissant au sein de groupements. Il s'agit donc de structures unipersonnelles ou de taille moyenne. Ce secteur fournit des logiciels de gestion, bases de données et solutions répondant aux besoins de la pratique quotidienne de ces professionnels.
- Des services d'hébergement souverain, moins significatifs en valeur, sont également délivrés à partir des entités réalisant des activités de support pour le reste du Groupe (**Cloud & Support** : 6 % du chiffre d'affaires consolidé au 30 juin 2024).

Cette ventilation du chiffre d'affaires par secteurs d'activité correspond au reporting interne de gestion, utilisé pour le pilotage des activités opérationnelles par les équipes de direction du Groupe Cegedim. C'est sur cette ventilation que se fonde l'information sectorielle, conforme à IFRS 8 (cf. Note 5). Une vision géographique de l'information sectorielle est également communiquée en s'appuyant sur les devises de réalisation des opérations.

Ventilation du chiffre d'affaires par divisions (en fonction des métiers)

La ventilation sectorielle du chiffre d'affaires est complétée par un découpage du chiffre d'affaires par divisions, selon les principaux métiers exercés au sein du Groupe. Ce découpage vise à améliorer la compréhension des activités en mettant en évidence les différents métiers exercés pour lesquels le lecteur disposera plus aisément de comparables connus sur le marché.

- La **Division Logiciels & Services** regroupe l'ensemble des offres de logiciels du Groupe sous toutes leurs formes (licence, SaaS, services internet) ainsi que l'hébergement (agrément HDS) et l'infogérance. Cegedim cible notamment :
 - l'assurance santé et prévoyance (France et Royaume-Uni),
 - les directions des ressources humaines (France),
 - les pharmacies indépendantes, groupements ou chaînes de pharmacies (France, Roumanie et Royaume-Uni),
 - les médecins et centres de santé (France, Royaume-Uni, Belgique, Espagne, Italie, Chili),
 - les professions paramédicales : kinésithérapeutes, infirmiers, orthophonistes, orthoptistes, podologues, sages-femmes... (France).
- La **Division Flux** regroupe les activités de gestion du tiers payant santé (France), de dématérialisation des processus « contract to pay » et des documents de gestion (commandes, factures...), d'archivage à valeur probante et d'EDI (France, Royaume-Uni, Allemagne). Pour cette activité Cegedim possède ses propres centres de services en France, Roumanie et Maroc.
- La **Division Data & Marketing** regroupe les activités :
 - données pour les autorités de santé, les professionnels de santé, les chercheurs, l'industrie de santé et ses partenaires en France, Italie, Allemagne, Espagne, Roumanie et Royaume-Uni ;
 - communication en pharmacie et parapharmacie d'enseigne en France sous format print et digital ;
 - marketing digital auprès des médecins.
- La **Division BPO** regroupe les activités de Business Process Outsourcing (gestion déléguée) en France pour le compte des assureurs complémentaires santé (entre autre gestion des remboursements) et institutions de prévoyance, et des départements RH. Pour cette activité Cegedim possède ses propres centres de services en France et en Roumanie.
- La **Division Cloud & Support** : intervient essentiellement en support aux divisions ci-dessus, et propose également ses offres de Cloud souverain à tout type de clients.

C'est cette ventilation par division qui est privilégiée dans les communiqués de presse et les présentations financières. Une réconciliation avec les secteurs d'activité au sens d'IFRS 8 est systématiquement présentée (cf. Note 5).

Information sur les prestations

Les prestations réalisées dans le secteur « **Assurance santé, RH et e-services** » sont principalement composées des obligations de performance suivantes :

- les **prestations de consulting et d'ingénierie technique** visant à conseiller les clients et à les accompagner dans la conduite et la réalisation des changements devant intervenir dans leurs organisations et leurs environnements techniques ; ces prestations s'exercent généralement sur plusieurs semaines ou mois et constituent des obligations distinctes à part entière.
- les **prestations récurrentes** liées à l'utilisation des logiciels, plateformes de flux ou d'échanges de données hébergées par le Groupe et accessibles par les clients en mode SaaS, ou exploitées pour le compte des clients en « gestion déléguée » (BPO) ; ces prestations font l'objet d'une facturation généralement mensuelle, à mesure de la délivrance des services.
- Plus rarement, des prestations ponctuelles délivrées « à un moment précis » (voir exemples ci-dessous).

Les prestations réalisées dans le secteur « **Professionnels de santé** » sont principalement composées des obligations de performance suivantes :

- les **ventes de logiciels** dans le cadre d'une **offre packagée** incluant la maintenance et l'assistance, donnant lieu à un **abonnement** (facture annuelle lissée) ; il s'agit du cas général toutes professions médicales confondues et pharmacies.
- les services d'accès aux **logiciels en mode SaaS** (facture mensuelle) ; concerne les applications hébergées par Cegedim, comme le logiciel de cabinet médical MLM ou Maïia gestion, ou l'offre de télémédecine.
- dans de rares cas, les ventes de logiciels sont faites sous forme de **licences ponctuelles** d'une part, et de **contrats de maintenance et d'assistance annuelle** d'autre part (chez certains paramédicaux).
- les **abonnements** aux bases de données (base de médicaments Claude Bernard accessible sur les postes de travail des professionnels de santé) et autres services récurrents (sauvegardes...).
- les ventes de **matériel** (postes de travail, imprimantes, cashguard...).
- les **prestations d'installation** (à la journée) ou d'ingénierie technique ne dépassant généralement pas quelques jours ou semaines dans les structures regroupant plusieurs professionnels.

Information sur la reconnaissance du revenu

Le rythme de reconnaissance du chiffre d'affaires dans le Groupe est majoritairement « **à l'avancement** ». Il concerne :

- les projets d'ingénierie technique et de consulting ;
- les abonnements aux bases de données du Groupe ;
- l'accès aux prestations et logiciels vendus en mode SaaS ;
- les services de traitement de flux et d'informations dématérialisées ;
- les services d'assistance et de maintenance sur les solutions du Groupe ;
- les activités de « gestion déléguée » (BPO).

Le chiffre d'affaires reconnu « **à un moment précis** » concerne notamment :

- la délivrance d'études ponctuelles ou ad'hoc, reconnue à la livraison ;
- les ventes de logiciels sous forme de licences ponctuelles, reconnues à la livraison ;
- les ventes de matériel et leur installation, reconnues à l'issue de l'installation, généralement concomitante à la livraison ;
- les formations et autres interventions ponctuelles, reconnues à l'issue de la prestation.

Il n'a pas été relevé de différences significatives entre le traitement comptable de reconnaissance du revenu dans les comptes sociaux et le traitement requis par la norme IFRS 15. Il convient également de noter que les activités du Groupe ne relèvent pas de problématiques « agent-principal » susceptibles d'avoir une incidence significative sur les comptes consolidés.

Information sur les actifs et passifs de contrats

Les actifs de contrats traduisent le droit de Cegedim à obtenir une contrepartie en échange de prestations pour lesquelles le transfert de contrôle a été réalisé ou est en cours. Ils concernent notamment les cas où le chiffre d'affaires est comptabilisé à l'avancement sans droit immédiat à facturation (lorsque la facturation se fait à l'achèvement ou au jalon). Ces actifs figurent au sein des créances clients.

Les passifs de contrats traduisent l'obligation pour Cegedim de réaliser des prestations pour lesquelles le client a déjà versé une contrepartie. Ils incluent les avances et acomptes reçus, ainsi que les produits constatés d'avance, notamment au titre des services d'assistance et de maintenance facturés d'avance, pour lesquels la période d'exécution des prestations s'étend au-delà de la date d'arrêté des comptes. Ces montants figurent dans les autres passifs.

Les actifs et passifs de contrats ont vocation à se dénouer sur un horizon inférieur à 12 mois, dans la majorité des cas.

Les actifs et passifs de contrats qui sont nés et ont été dénoués au cours du même exercice n'ont pas été inventoriés.

En milliers d'euros	31.12.2023	recyclés	nouveaux	30.06.2024
Actifs de contrats	29 316	- 12 951	29 359	45 724
Passifs de contrats	38 506	- 27 115	40 192	51 583

Principes comptables et jugements clés

La reconnaissance des revenus est réalisée sur la base de l'analyse des contrats engageant le Groupe avec ses clients, en déclinant les cinq étapes prévues par la norme IFRS 15 :

- Identification du contrat client ;
- Identification des obligations de performance distinctes ;
- Détermination du prix de la transaction ;
- Allocation du prix global à chaque obligation de performance ;
- Comptabilisation du revenu lorsque chaque obligation de performance est satisfaite.

Compte-tenu de la nature des prestations réalisées par le Groupe et de la formulation généralement explicite des contrats, cette analyse est essentiellement factuelle et ne nécessite pas de faire appel au jugement ou à des estimations.

6.2. Autres produits et charges opérationnels non courants

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

En milliers d'euros	30.06.2024	30.06.2023
Résultat opérationnel courant	10 334	10 700
Provisions et dépréciations	-	-
Frais de restructuration ⁽¹⁾	-2 510	-1 329
Autres produits et charges non courants ⁽²⁾	-106	-56
Résultat Opérationnel	7 718	9 315

⁽¹⁾ Les frais de restructuration concernent généralement (i) les opérations de croissance externe ou opérations ayant une incidence significative sur le périmètre de consolidation, et (ii) les réorganisations significatives intervenues dans la gouvernance de certaines activités. Au 30 juin 2024, il s'agit notamment des honoraires liés à l'acquisition de Visiodent ainsi que des réorganisations d'équipes induites, entre autres, par l'annonce du recentrage des activités médecins UK uniquement sur l'Ecosse.

⁽²⁾ Les autres produits et charges non courants concernent des pénalités, contentieux ou dénouements d'opérations non courantes significatives.

Chaque rubrique est présentée nette des effets positifs qui s'y rattachent : reprises de provisions, gains non courants, indemnités reçues.

6.3. Production immobilisée

La production immobilisée a été reclassée en diminution des frais de personnel et charges externes comme indiqué dans le tableau ci-dessous :

En milliers d'euros	30.06.2024	30.06.2023
Frais de personnel	22 502	22 932
Charges externes	5 625	5 733
Production immobilisée	28 127	28 665

6.4. Créances clients

Une provision pour dépréciation est constituée lorsque la valeur d'inventaire, fondée sur la probabilité de 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.

Le Groupe applique la nouvelle méthodologie de dépréciation préconisée par IFRS 9 depuis le 1^{er} janvier 2018, à savoir la comptabilisation des pertes attendues dès l'origine sur l'ensemble des créances. Compte tenu du profil des clients du Groupe, les impacts de cette nouvelle norme sont non significatifs.

La part des échus dans le total des créances clients en valeur brute s'élève à 40,3 millions d'euros au 30 juin 2024.

En milliers d'euros	Clients courants		Clients non courants		Total clients	
	30.06.2024	31.12.2023	30.06.2024	31.12.2023	30.06.2024	31.12.2023
Sociétés françaises	180 665	168 655	-	-	180 665	168 655
Sociétés étrangères	13 623	18 026	-	-	13 623	18 026
Total valeurs brutes	194 289	186 681	-	-	194 289	186 681
Provisions	11 381	11 482	-	-	11 381	11 482
Total valeurs nettes	182 907	175 199	-	-	182 907	175 199

Balance âgée

En milliers d'euros	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	34 931	7 008	6 489	3 531	2 605	15 298
Sociétés étrangères	5 339	1 516	590	404	435	2 394
Total (valeurs brutes)	40 270	8 524	7 079	3 935	3 040	17 692

6.5. Autres Créances

En milliers d'euros	Débiteurs sociaux		Débiteurs fiscaux		Autres créances ⁽¹⁾		Total autres créances	
	30.06.2024	31.12.2023	30.06.2024	31.12.2023	30.06.2024	31.12.2023	30.06.2024	31.12.2023
Créances courantes								
Sociétés françaises	246	812	8 206	8 669	47 588	47 199	56 040	56 680
Sociétés étrangères	341	311	2 489	2 741	200	330	3 030	3 382
Total valeurs brutes	587	1 122	10 695	11 411	47 788	47 529	59 070	60 063
Provisions	-	-	-	-	-	-500	-	-500
Total créances courantes (valeurs nettes)	587	1 122	10 695	11 411	47 788	47 029	59 070	59 563
Créances non courantes								
Sociétés françaises	-	-	-	-	-	-	-	-
Sociétés étrangères	-	-	-	-	-	-	-	-
Total valeurs brutes	-	-	-	-	-	-	-	-
Provisions	-	-	-	-	-	-	-	-
Total créances non courantes (valeurs nettes)	-	-	-	-	-	-	-	-

⁽¹⁾ Les « Autres créances » incluent les sommes gérées pour le compte des mutuelles et assureurs dans le cadre des contrats de gestion déléguée conclus avec le Groupe pour un montant de 45 M€ au 30 juin 2024 et 45 M€ au 31 décembre 2023.

6.6. Autres passifs

En milliers d'euros	Courants		Non courants		Total	
	30.06.2024	31.12.2023	30.06.2024	31.12.2023	30.06.2024	31.12.2023
Avances et acomptes reçus	557	665	-	-	557	665
Clients – Avoir à établir	-	-	-	-	-	-
Charges à payer	-	-	-	-	-	-
Créditeurs divers ⁽¹⁾	84 374	82 106	-	-	84 374	82 106
Autres dettes	84 374	82 106	-	-	84 374	82 106
Dettes sur acquisitions actifs	22	4	-	-	22	4
Dividendes à payer	104	-	-	-	104	-
Produits constatés d'avance	50 481	37 437	-	-	50 481	37 437
Total autres passifs	135 538	120 212	-	-	135 538	120 212

⁽¹⁾ Le poste « Créditeurs divers » inclut les sommes gérées pour le compte des mutuelles et assureurs dans le cadre des contrats de gestion déléguée conclus avec le Groupe pour un montant de 80 M€ au 30 juin 2024 et 78 M€ au 31 décembre 2023.

Note 7 | Charges et avantages au personnel**7.1. Frais de personnel**

<i>En milliers d'euros</i>	30.06.2024	30.06.2023
Coût du personnel	-171 235	-160 009
Participation et intéressement	-2 547	-3 652
Actions gratuites	503	326
Provisions pour litige salariés	39	-288
Frais de personnel	-173 240	-163 623

7.2. Effectifs

<i>En milliers d'euros</i>	30.06.2024	30.06.2023
France	4 250	4 031
International	2 519	2 438
Total effectif	6 769	6 459

7.3. Attribution d'actions gratuites

Le conseil du 26 janvier 2021 a été autorisé par l'Assemblée Générale Extraordinaire du 19 juin 2018 à attribuer gratuitement un nombre total d'actions ne dépassant pas 10 % du nombre total d'actions composant le capital aux dirigeants et salariés du Groupe Cegedim.

Le conseil du 27 janvier 2022 a été autorisé par l'Assemblée Générale Extraordinaire du 17 juin 2021 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 26 janvier 2023 et du 19 septembre 2023 ont été autorisés par l'Assemblée Générale Extraordinaire du 17 juin 2021 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 de ces plans 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 27 janvier 2022 a autorisé une attribution maximum de 49 845 actions gratuites.
- Le plan du 26 janvier 2023 a autorisé une attribution maximum de 47 970 actions gratuites.
- Le plan du 25 janvier 2024 a autorisé une attribution maximum de 59 244 actions gratuites.
- Pour les plans, 2022, 2023 et 2024, l'attribution desdites actions à leurs bénéficiaires deviendra définitive au terme d'une période d'acquisition de deux ans pour les bénéficiaires ayant leur résidence fiscale en France à la date d'attribution, et de trois 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.
- À 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 1 an.

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.

Les principales caractéristiques du plan sont les suivantes :

	Plan du 27/01/2022	Plan du 26/01/2023	Plan du 25/01/2024
Date de l'Assemblée Générale	17/06/2021	17/06/2021	16/06/2023
Date du Conseil d'administration	27/01/2022	26/01/2023 et 19/09/2023	25/01/2024
Date d'ouverture du plan	27/01/2022	26/01/2023	25/01/2024
Nombre total d'actions pouvant être attribuées	49 845 actions	47 970 actions	59 244 actions
Prix initial de souscription	24,15€	18,76€	18,20€
Date de libre disposition des actions gratuites France	27/01/2024	26/01/2025	25/01/2026
Date de libre disposition des actions gratuites Etranger	27/01/2025	26/01/2026	25/01/2027

Situation du plan au 30 juin 2024

	Plan du 27/01/2022	Plan du 26/01/2023	Plan du 25/01/2024
Nombre total d'actions attribuées	2 952 actions	47 506 actions	49 170 actions
Nombre total d'actions restant à acquérir	0	0	0
Prix d'acquisition ajusté des attributions d'actions gratuites			
France	23,44 €	18,21 €	17,67 €
Etranger	20,53 €	15,95 €	15,47 €

Note 8 | Titres mis en équivalence

8.1. Valeur des titres mis en équivalence

Entité	% intérêt 30.06.2024	Résultat 30.06.2024	QP résultat 30.06.2024	Situation nette 30.06.2024	QP situation nette total 30.06.2024	Ecart d'acquisition	Provision risque	Sortie de périmètre	Valeur nette des titres MEE au 30.06.2024
Edipharm	20,00%	336	67	422	84				84
Isiakle	50,00%	-	-	50	25				25
Pharmazon	28,57%	-9	-2	2 522	721	3 312			4 032
Millennium	49,22%	2 197	1 081	15 535	7 646	2 859			10 505
QP des sociétés MEE contribuant au résultat opérationnel		2 524	1 146	18 528	8 476	6 170	-	-	14 646
Clamae Group	40,81%	129	53	-4 240	-1 730	6 170			4 440
Infodisk	34,00%	-	-	-905	-308		308		-
Total 30.06.2023		2 654	1 199	13 384	6 438	12 340	308	-	19 086

8.2. Variation des titres mis en équivalence

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

En milliers d'euros	
Titres mis en équivalence au 01.01.2024	22 065
Distribution dividendes	-4 178
Quote-part résultat au 30.06.2024	1 199
Total	19 086

La quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence contribue au résultat opérationnel par secteur selon la répartition suivante :

- Assurance santé, RH et e-services : Edipharm et Isiakle,
- Professionnels de santé : Pharmazon et Millennium.

La quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence contribue au résultat opérationnel par division selon la répartition suivante :

- Division Logiciels & Services : Edipharm et Isiakle,
- Division Flux : Pharmazon et Millennium.

Note 9 | Immobilisations

9.1. Goodwill

Au 30 juin 2024, les goodwill en valeur nette s'élèvent à 234,9 M€ contre 199,8 M€ au 31 décembre 2023. L'augmentation de 35,2 M€ résulte principalement de l'acquisition de Visident (éditeur de logiciels pour les cabinets dentaires, dentistes libéraux et maisons de santé).

Le Groupe procède à l'affectation des goodwill à des éléments d'actifs identifiables relatifs aux opérations d'acquisition dans un délai de 12 mois, en s'assurant de disposer du recul nécessaire pour les évaluations. En pratique, les affectations interviennent donc vers la fin du délai imparti. Aucune affectation n'est intervenue sur le semestre.

Groupe d'UGT	31.12.2023 publié	Reclassemen t ⁽¹⁾	31.12.2023 reclassé ⁽¹⁾	Impôt différé	Périmètre	Ecart de conversion et autres variations	30.06.2024
Assurance santé, RH, e-services	104 998	-1 179	103 819	46		233	104 098
Professionnels de santé	94 789	-	94 789	16	34 110	763	129 678
Cloud & Support	-	1 179	1 179				1 179
Total goodwill	199 787	-	199 787	61	34 110	996	234 955

⁽¹⁾Compte tenu des synergies opérationnelles entre les métiers du cloud et de l'intégration de solutions IT, la division Cloud & Support comprend depuis le 1^{er} janvier 2024 les filiales Cegedim Outsourcing et Audiprint (auparavant présentées en division Logiciels & Services) ainsi que BSV (auparavant présentée en division Flux).

Tests d'impairment

La norme IAS 36 paragraphe 90 indique que les groupes d'UGT (unités génératrices de trésorerie) dans lesquelles un goodwill a été alloué doivent être testées au minimum sur une base annuelle et à chaque fois qu'il y a un indice de perte de valeur, susceptible d'engendrer une dépréciation. Cette dépréciation est définie comme la différence entre la valeur recouvrable du groupe d'UGT et sa valeur comptable. La valeur recouvrable est définie par la norme IAS 36.18 comme la valeur la plus élevée entre la juste valeur de l'actif, diminuée des coûts de sortie, et la valeur d'utilité de l'actif (somme des flux actualisés attendus par la société pour cet actif).

Les tests d'impairment visent à s'assurer que la valeur nette comptable des actifs nécessaires à l'exploitation affectés à chacun des deux groupes d'UGT (y compris les goodwill) n'est pas supérieure à la valeur recouvrable. La valeur recouvrable retenue est la valeur d'utilité des actifs testés.

Absence d'indice de perte de valeur au 30 juin 2024

Le Groupe Cegedim a enregistré des cash flows d'exploitation en progression satisfaisante sur le semestre et conforme à ses plans d'affaires annuels dans les deux groupes d'UGT Assurance santé, RH et e-services, et Professionnels de santé.

Le résultat d'exploitation est certes inférieur d'1,6 million d'euros par rapport au premier semestre 2023, mais ceci inclut une augmentation de 3,7 millions d'euros des dotations aux amortissements qui n'ont aucune incidence sur les cash flows. De plus, le niveau de capitalisation a légèrement diminué, et plusieurs effets de base, qui étaient prévus dans les plans d'affaires, amoindrissent facialement la performance du 1^{er} semestre 2024 :

- le démarrage du contrat de BPO Allianz au 1^{er} avril 2023, dont on sait qu'il sera déficiataire les 3 premières années, génère un doublement des coûts associés sur ce semestre,
- aucune subvention n'est perçue au titre du Segur en 2024, contrairement aux 4,4 millions engrangés au 1^{er} semestre 2023 et aux ventes de marchandises dynamisées l'an passé en amont des migrations Segur,
- le plan de recentrage des activités d'édition de logiciels médecins au Royaume-Uni sur un seul pays, l'Ecosse, a bien été mis en oeuvre début 2024 avec un redimensionnement drastique de la structure (plus de 100 départs de personnel), mais ne portera ses effets qu'à mesure des migrations effectives des clients vers les solutions concurrentes dans les trois autres pays, et de la migration des praticiens écossais sur les solutions du Groupe.

Le Groupe considère par conséquent que les orientations stratégiques retranscrites dans ses derniers plans d'affaires sont bien en cours d'exécution et qu'il n'existe, à ce stade, pas d'indice de perte de valeur susceptible de nécessiter une révision significative pour ses deux groupes d'UGT. Les tests d'impairment seront donc remis à jour lors des travaux de clôture annuelle, au cours du second semestre.

Note 10 | Financement et instruments financiers

10.1. Endettement financier net						
En milliers d'euros	30.06.2024			31.12.2023		
	Financiers	Divers ⁽¹⁾	Total	Financiers	Divers ⁽¹⁾	Total
Emprunts et dettes financières à moyen et long terme (> 5 ans)	-	-	-	-	-	-
Emprunts et dettes financières à moyen et long terme (> 1 an, < 5 ans)	181 504	6 210	187 714	181 218	7 328	188 546
Dettes financières hors IFRS 16 non courantes	181 504	6 210	187 714	181 218	7 328	188 546
Emprunts et dettes financières à court terme (< 1 an)	59 021	2 548	61 570	1 361	1 645	3 006
Concours bancaires courants	0	-	-	-	-	-
Dettes financières hors IFRS 16 courantes	59 021	2 548	61 570	1 361	1 645	3 006
Total dettes financières hors IFRS 16	240 525	8 759	249 284	182 579	8 973	191 553
Trésorerie active	35 414	-	35 414	46 606	-	46 606
Endettement Financier Net hors IFRS 16	205 111	8 759	213 870	135 973	8 973	144 947
Dettes IFRS 16 à long terme	76 267	-	76 267	78 761	-	78 761
Dettes IFRS 16 à court terme	14 661	-	14 661	14 789	-	14 789
Endettement Financier Net	296 038	8 759	304 797	229 523	8 973	238 497

⁽¹⁾ Le poste divers comprend principalement la participation d'un montant de 7 620 milliers d'euros au 30 juin 2024 et 7 435 milliers d'euros au 31 décembre 2023

10.2. Trésorerie nette			
En milliers d'euros	30.06.2024		31.12.2023
	Concours bancaire courants	-	-
Trésorerie active	35 414	-	46 606
Trésorerie nette	35 414	-	46 606

10.3. Dette financière IFRS 16			
En milliers d'euros	30.06.2024		31.12.2023
	<1 an	>1 an < 5 ans	> 5 ans
Dettes IFRS 16	14 661	47 414	28 853
Total	14 661	47 414	28 853

La dette financière IFRS 16 s'élève à 91 millions d'euros au 30 juin 2024.

10.4. Tableau de variation de l'endettement net			
En milliers d'euros		30.06.2024	31.12.2023
Endettement net en début d'exercice	A	238 497	229 037
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement net et impôt		-47 051	-100 420
Impôt versé		11 634	4 233
Variation du besoin en fonds de roulement		13 206	-1 736
Flux net de trésorerie générée par l'activité		-22 211	-97 923
Variation liée aux opérations d'investissement		45 187	73 040
Incidence des variations de périmètre		35 454	3 371
Dividendes		-4 073	-1 112
Augmentation du capital en numéraire		-985	-
Incidence des variations de cours des devises		728	503
Intérêts versés sur emprunts		972	5 050
Autres produits et charges financiers versés ou reçus et charges d'intérêts sur obligations locatives		2 895	5 895
IFRS 16		5 530	21 522
Autres variations		2 066	-2 086
Variation nette totale de l'exercice	B	65 563	8 260
Impact des sociétés entrantes	C	737	1 200
Endettement net en fin d'exercice	A+B+C	304 797	238 497

10.5. Coût de l'endettement net			
En milliers d'euros		30.06.2024	30.06.2023
Produits ou équivalent de trésorerie		326	180
Intérêts versés sur emprunts, agios et commissions bancaires		-972	-117
Intérêts courus sur emprunts		-2 363	-2 363
Intérêts sur dettes financières		-3 335	-2 480
Autres intérêts et charges financières ⁽¹⁾		-1 902	-1 577
Charges d'intérêts sur obligations locatives		-1 884	-1 576
Coût de l'endettement financier brut		-7 121	-5 633
Ecart de change nets		391	-56
Valorisation instruments financiers		-	-
Divers produits et charges financiers		1 421	-79
Autres produits et charges financiers		1 813	-136
Coût de l'endettement financier net		-4 983	-5 589

En milliers d'euros		30.06.2024	30.06.2023
⁽¹⁾ Dont intérêts FCB		-1 473	-1 254
Intérêts sur participation		-223	-226
Total		-1 696	-1 480

10.6. Financement

En mai 2007, Cegedim a contracté un prêt de 50,0 millions d'euros auprès de son principal actionnaire FCB, le prêt FCB. Lors de l'augmentation de capital de décembre 2009, FCB a souscrit à hauteur de 4,9 millions d'euros en convertissant une portion du prêt FCB. Ainsi le solde du prêt FCB est de 45,1 millions d'euros. Le 9 octobre 2018 le contrat de prêt a été amendé afin de le subordonner à l'Euro PP de 135 millions d'euros et à la facilité de crédit revolving (RCF) de 65 millions d'euros, d'en proroger la durée et d'en modifier le taux d'intérêt applicable.

Le 8 octobre 2018, Cegedim a émis un placement privée (Euro PP) de 135 millions d'euros à échéance 8 octobre 2025.

Le 9 octobre 2018, Cegedim a obtenu de ses banquiers une facilité de crédit revolving (RCF) en euro de 65,0 millions d'euros arrivant à échéance le 9 octobre 2023 avec l'option de la prolonger d'une année supplémentaire. L'option de prolongation d'un an a été activée en décembre 2019. La date de maturité du RCF est devenue le 9 octobre 2024.

Au 30 juin 2024, la dette était structurée de la manière suivante :

- Euro PP de 135,0 millions d'euros arrivant à échéance le 8 octobre 2025 ;
- Crédit revolving de 65,0 millions d'euros, tiré à hauteur de 55 millions, arrivant à échéance le 9 octobre 2024 ;
- Prêt FCB de 45,1 millions d'euros arrivant à échéance le 20 novembre 2025 ;
- Facilités de découvert de 24,0 millions d'euros non utilisés.

Au 30 juin 2024, il n'existe pas de couverture de taux, cependant l'essentiel de la dette est à taux fixe. Ainsi la part de dette soumise à la variation de taux d'intérêts au 30 juin 2024 est de 45 millions d'euros.

La charge d'intérêt liée aux emprunts bancaires, obligataires, agios et commissions bancaires s'élève 1,0 million d'euros au 30 juin 2024 auxquels s'ajoutent 2,4 millions d'intérêts courus.

Les intérêts liés au prêt d'actionnaire au 30 juin 2024 s'élèvent à 1,5 million d'euros.

10.7. Risque de liquidité

Compte tenu des prochaines échéances de ses engagements financiers, le Groupe a entamé dès la fin de l'année 2023 et au cours du premier semestre 2024 un dialogue avec ses partenaires financiers afin de sécuriser le refinancement de ses positions. L'objectif était de figer les conditions de ses futurs engagements très en amont des échéances, afin de pouvoir en renégocier les termes sans pression de temps et avec une flexibilité suffisante pour juguler autant que possible les éventuels aléas macroéconomiques ou géopolitiques.

Ces travaux ont permis à Cegedim de finaliser le refinancement intégral de sa dette en date du 31 juillet 2024 (cf. événements post clôture).

Au 30 juin 2024, de même qu'à la veille du closing de ce refinancement, Cegedim respectait l'ensemble de ses covenants financiers.

Note 11 | Variation du Besoin en Fonds de Roulement lié à l'activité

Variation du Besoin en Fonds de Roulement liée à l'activité

En milliers d'euros	30.06.2024	31.12.2023	30.06.2023
Stocks	-534	888	-1 371
Clients et acomptes versés	-2 616	-26 627	-15 898
Créances sociales et fiscales	1 302	209	1 977
Avances sur activités BPO	1 027	6 792	-2 274
Autres	-3 519	-2 732	-2 534
Incidence de la var.clients et autres débiteurs	-4 340	-21 470	-20 100
Fournisseurs et avances reçues	6 114	-6 254	6 338
Dettes sociales et fiscales	8 349	-9 010	2 226
Autres	-5 597	-7 942	-10 632
Incidence de la var.fournisseurs et autres créiteurs	8 866	-23 206	-2 068
Net	-13 206	1 736	-18 032

Note 12 | Contrats de location

En application des mesures de simplification prévues par la norme IFRS 16, certains contrats de location n'ont pas été retraités et n'ont pas fait l'objet d'un droit d'utilisation et d'une dette de location. Il s'agit des contrats dont le loyer est variable, dont la durée est inférieure à 12 mois ou dont l'actif loué a une faible valeur. Les charges de loyers correspondantes s'élèvent à 0,5 M€ au 30 juin 2024 et sont maintenues en charges externes.

L'évolution des droits d'utilisation et des dettes de location a été la suivante sur le 1^{er} semestre 2024 :

12.1. Droits d'usage des contrats de location			
En milliers d'euros	Biens immobiliers	Biens mobiliers	Total
Valeur brute			
Au 31.12.2023	146 777	8 874	155 651
Au 30.06.2024	150 087	7 224	157 311
Amortissements			
Au 31.12.2023	-59 118	-6 815	-65 933
Au 30.06.2024	-65 389	-5 829	-71 218
Valeur nette			
Au 31.12.2023	87 659	2 059	89 718
Au 30.06.2024	84 698	1 394	86 092

12.2. Dettes de location

Au 30 juin 2024, les dettes relatives aux contrats de location s'élèvent à 90 928 milliers d'euros, dont 76 267 au titre de la part à plus d'un an et 14 661 milliers d'euros au titre de la part à moins d'un an. La variation de la dette enregistrée se décompose comme suit :

En milliers d'euros	
Dettes au 31.12.2023	93 550
Nouveaux contrats	3 298
Entrée de périmètre	2 254
Remboursements des obligations locatives	-8 152
Autres	-23
Dettes au 30.06.2024	90 928

Note 13 | Impôts

13.1. Impôt différé

Ventilation de la charge d'impôts

La charge d'impôt comptabilisée en résultat s'élève à 2 878 milliers d'euros au 30 juin 2024 contre 12 429 milliers d'euros en juin 2023. La ventilation s'établit comme suit :

En milliers d'euros	30.06.2024	30.06.2023
Impôt exigible		
France	-844	-1 223
Etranger	-382	-618
Total impôt exigible	-1 226	-1 841
Impôts différés		
France	-1 527	-9 271
Etranger	-125	-1 318
Total impôts différés	-1 652	-10 588
Charge totale d'impôts comptabilisée en résultat	-2 878	-12 429

Actifs et passifs d'impôts 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).

En milliers d'euros	31.12.2023	Reclassement et correction à nouveau	Résultat	Variation de périmètre	Autres variation KP	Variation taux de change	30.06.2024
Reports déficitaires	7 746		-860				6 886
Engagement de retraite	7 389		-84				7 305
Provisions non déductibles	3 898		-1 061				2 837
Mise à juste valeur des instruments financiers	-						0
IFRIC	-515						-515
Contrats de location	834		146	77			1 057
Annulation plus-value interne	139		-0				139
Retraitement marge R&D	1 894		129				2 023
Autres	160		333				493
Total impôts différés actifs	21 545	0	-1 397	77	0	0	20 225
Ecart de conversion	0		138			-138	0
Activation R&D	-5 337		-512				-5 848
Retraitement dotation sur marge R&D	-802		-129				-931
Actifs incorporels	-1 029	-61	192				-899
Autres	-231		56	-112			-287
Total impôts différés passifs	-7 399	-61	-255	-112	0	-138	-7 965
Impôt différés nets	14 146	-61	-1 652	-35	0	-138	12 260

Les impôts différés activés au titre des reports fiscaux déficitaires s'élèvent à 6,9 M€. Leur recouvrement a été estimé sur un horizon moyen de 4 années au sein du périmètre des sociétés françaises intégrées.

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

En milliers d'euros	Actifs	Passifs	Net
Au 31 décembre 2023	19 747	-5 600	14 146
Impact résultat de la période	-1 397	-255	-1 652
Impact capitaux propres	77	-250	-173
Impact de présentation nette par entité fiscale	-219	218	-0
Reclassement	0	-61	-61
Au 30 juin 2024	18 209	-5 949	12 260

Le montant de l'impôt correspondant aux déficits non activés au 30 juin 2024 s'élève à 985 milliers d'euros pour les sociétés françaises et à 13 686 milliers d'euros pour les sociétés internationales.

Note 14 | Capitaux propres et résultat par action

14.1. Capital

Au 30 juin 2024, le capital est constitué de 14 097 155 actions (dont 385 176 actions d'auto contrôle) d'un nominal de 0,9528 euro soit un capital total de 13 431 769,27 euros. Au 31 décembre 2023, le capital était constitué de 13 997 173 actions (dont 419 618 actions d'auto contrôle) d'un nominal de 0,9528 euro soit un capital total de 13 336 506,43 euros.

Le capital social a donc été augmenté de 99 982 actions sur la période.

Le Conseil d'administration a en effet procédé à une augmentation de capital en numéraire, réservée aux salariés du Groupe Cegedim, dans le cadre de la délégation de compétence que lui a conférée par l'Assemblée Générale Annuelle Ordinaire et Extraordinaire du 16 juin 2023.

La fixation du prix de souscription a eu lieu le 13 mai 2024, sur la base d'un prix de référence égal à la moyenne des 20 cours de bourse précédant cette date avec une décote de 30%, soit 9,85 euros.

La période de souscription a été fixée du 14 mai au 28 mai 2024, pendant laquelle les bénéficiaires souhaitant participer à cette augmentation de capital ont souscrit à des parts du FCPE « CEGEDIM en actions » d'une valeur unitaire de 10 euros. A l'issue de cette période de souscription, le FCPE « CEGEDIM en actions » a souscrit à 99 982 actions nouvelles CEGEDIM.

Au 21 juin 2024, le capital social s'est ainsi trouvé augmenté d'un montant nominal de 95 262,85 euros (99 982 actions de 0,9528 euro de valeur nominale), les nouvelles actions portant jouissance immédiate et étant intégralement libérées, soit une augmentation du capital social, prime d'émission incluse, d'un montant total de 889 559,85 euros (prime d'émission de 8,8972 euros par action).

14.2. Résultat par action

Le résultat par action est calculé en divisant le résultat part du Groupe par le nombre d'actions composant le capital hors titres d'autocontrôle.

Le nombre d'actions doit être le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de la période (soit 13 695 317 actions au 30 juin 2024 et 13 658 348 actions au 30 juin 2023).

Le résultat courant par action s'élève à 0,0 euros au titre du premier semestre 2024.

Le résultat net par action s'élève à 0,0 euros au titre du premier semestre 2024.

Cegedim SA	30/06/2024	30/06/2023
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	14 097 155	13 997 173
Moins nombre moyen d'actions propres détenues	-401 838	-338 825
Nombre d'actions pour le calcul du résultat par action	13 695 317	13 658 348

Note 15 | Dividendes

Aucun dividende n'a été versé au titre de l'exercice 2023, conformément à la décision prise lors de l'Assemblée Générale Ordinaire du 24 juin 2024.

Note 16 | Autres informations

16.1. Saisonnalité

Les activités du Groupe sont marquées par certains effets de saisonnalité du fait, entre autre, de son activité d'éditeur de logiciel.

La portion de chiffre d'affaires générée au second semestre est généralement légèrement supérieure à celle générée au premier semestre.

La proportion d'EBITDA⁽¹⁾ générée au second semestre est généralement largement supérieure à celle générée au premier semestre.

Ceci est largement dû à la nature saisonnière des processus de décision de clients de Cegedim, et à l'existence de coûts fixes dans certains métiers du Groupe.

En particulier, certains clients investissent dans les offres du Groupe sur le dernier quadrimestre de l'année afin de tirer pleinement parti de leurs budgets annuels, ou d'adhérer à des bases de données avec une profondeur historique annuelle, ou encore pour réaliser la mise en oeuvre de projets d'intégration et de conduite du changement leur permettant d'être pleinement opérationnels pour le 1er janvier suivant.

Il convient de noter que sur l'exercice 2023 le **Séjour de la Santé** génère du chiffre d'affaires ponctuel susceptible de perturber le déroulé de la saisonnalité de même que le démarrage au 1^{er} avril 2023 du **contrat Allianz** dans les métiers de BPO Assurance.

(1) Voir la Note 2 des Notes des annexes aux états financiers consolidés sur les indicateurs alternatifs de performance et Note 5 « Information sectorielle ».

16.2. Engagements hors bilan

Les cautions existantes au 31 décembre 2023 ont évolué de manière non significative au cours du premier semestre 2024.

16.3. Litiges

Litige avec la société Euris

Cegedim a reçu conjointement avec IQVIA (ex IMS Health) en février 2017 une assignation de la société Euris pour pratiques anticoncurrentielles. Cegedim a demandé à ce que le tribunal acte que Cegedim devait être mise hors de cause. Le tribunal de commerce de Paris a fait droit à la demande de Cegedim par un jugement favorable du 17 décembre 2018. IQVIA a interjeté appel de la décision. La Cour d'Appel a confirmé le jugement favorable à Cegedim en date du 8 décembre 2021. Le dossier a fait l'objet d'un pourvoi en Cassation, à l'issue duquel la Cour de Cassation, par un jugement en date du 20 mars 2024, a cassé l'arrêt de la Cour d'Appel qui avait mis hors de cause Cegedim. L'affaire est donc renvoyée devant la Cour d'Appel de Paris autrement composée. Cegedim a assigné IQVIA en garantie avec une demande de sursis à statuer devant la dite Cour d'Appel. Compte tenu des développements ayant précédé cette dernière cassation, pour la première fois défavorable, Cegedim a décidé de ne pas passer de provisions.

Fiscalité

Cegedim S.A. a fait l'objet de deux vérifications de comptabilité depuis 2018, ayant donné lieu à des redressements portant sur l'utilisation de déficits fiscaux contestés par l'administration fiscale. Cegedim S.A., en concertation avec ses avocats, estime que les redressements sont infondés au regard des dispositions fiscales applicables et de la jurisprudence. La Société a donc mis en oeuvre et continue de mettre en oeuvre les différentes voies de contestation possibles.

Conformément au déroulé de la procédure, Cegedim S.A. a déjà procédé au paiement des sommes redressées pour un total de 23 millions d'euros (dont 10,9 millions en février 2024) portant sur les déficits utilisés jusqu'en 2022. La contrepartie de ces versements ne figure pas en charge d'impôts et n'a jamais impacté le compte de résultat : elle est inscrite en créance fiscale au bilan, la restitution de ces sommes étant attendue à l'issue du contentieux en cas de dénouement favorable.

La société continue par ailleurs à activer l'économie d'impôt dont elle estime encore pouvoir bénéficier au titre du reliquat de déficits contestés, pour un montant de 6,9 millions d'euros d'impôts différés à l'actif du bilan consolidé au 30 juin 2024 (en baisse de 0,9 million d'euros sur le semestre, correspondant à l'économie d'impôt réalisée sur la période dès lors que Cegedim poursuit l'utilisation des déficits contestés encore disponibles).

En cas d'issue défavorable, compte tenu des déficits utilisés jusqu'au 30 juin 2024, la société serait amenée à constater une charge d'impôt de 28 millions d'euros (dont 23 millions ont déjà été payés) et à annuler les 6,9 millions d'euros d'impôts différés encore activés (qui n'impliquent aucune sortie de trésorerie).

Au dernier trimestre 2023 la société a saisi le tribunal administratif de ce contentieux, qui est par conséquent susceptible de s'étendre encore sur plusieurs années.

Le risque maximal de devoir constater en charges les montants d'impôts cités plus haut devrait rester stable à l'avenir, à hauteur de 34,9 millions d'euros, mais sa décomposition évoluera : l'actif d'impôts différés (6,9 millions d'euros au 30 juin 2024) va se réduire à mesure que vont augmenter les économies d'impôts effectivement réalisées (28 millions d'euros à date)

Le risque maximal de décaissement de trésorerie, qui s'élève à 5,0 millions d'euros au 30 juin 2024, continuera de progresser à hauteur des prochaines économies d'impôts effectivement réalisées, mais pourrait également diminuer si l'administration fiscale adresse à la société de nouvelles mises en recouvrement pendant le cours de la procédure.

Note 17 | Événements postérieurs au 30 juin 2024

Refinancement de l'intégralité des dettes financières de Cegedim S.A.

Le 31 juillet 2024, Cegedim S.A. a annoncé la mise en place d'une nouvelle structure de financement sous la forme d'un crédit syndiqué d'un montant total de 230 millions d'euros. Ce nouveau financement se compose de 180 millions d'euros de lignes tirées au closing venant refinancer l'endettement existant du Groupe (RCF et Euro PP qui arrivaient respectivement à maturité en octobre 2024 et octobre 2025) et une ligne complémentaire de crédit revolving (RCF) de 50 millions d'euros non tirée.

Cette nouvelle structure financière permet de renforcer la liquidité du Groupe et d'allonger la maturité de sa dette.

Elle se compose d'une tranche A de 30 millions d'euros de maturité 5 ans amortissable à raison de 3 millions d'euros par semestre, d'une tranche B de 60 millions d'euros de maturité 6 ans amortissable in fine et d'une tranche C de 90 millions d'euros de maturité 7 ans amortissable in fine.

En complément, une ligne RCF de 50 M€ non-tirée au closing de maturité 5 ans plus un an optionnel permet de sécuriser des financements additionnels pour le Groupe.

Ce nouveau crédit syndiqué, à l'instar des précédents financements, est régi par les clauses standards d'engagement et de défaut habituellement incluses dans ce type de contrat et soumis aux covenants des ratios financiers : le Groupe doit veiller à ce que son ratio de levier soit inférieur à 2,50 et son ratio de couverture des intérêts soit supérieur à 4,50.

Engagements hors bilan

Dans le cadre de cette opération de refinancement, le Groupe a nanti les titres de ses filiales Cegedim Media, Cegedim Activ, GERS et partiellement de cegedim.cloud. Le Groupe s'est interdit de céder, sans l'autorisation des prêteurs, les titres qu'il détient dans Cegedim Santé, Resip et Cetip.

En dehors de ce qui précède et à la connaissance de la société, il n'y a eu postérieurement au 30 juin 2024, aucun événement ou changement de nature à modifier de façon significative la situation financière du Groupe.

3.6 | Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2024

Société Cegedim

Période du 1er janvier 2024 au 30 juin 2024

Aux Actionnaires de la société CEGEDIM S.A.,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée générale et en application de l'article L.451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés de la société, relatifs à la période du 1er janvier 2024 au 30 juin 2024, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés ont été établis sous la responsabilité du Conseil d'Administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

I – Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France.

Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés avec la norme IAS 34 - norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

II – Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés.

Les commissaires aux comptes

KPMG S.A.
Paris La Défense, le 27 septembre 2024

Vincent de Becquevort
Associé

FORVIS MAZARS
Courbevoie, le 27 septembre 2024

Jérôme de Pastors
Associé

Conception et Réalisation

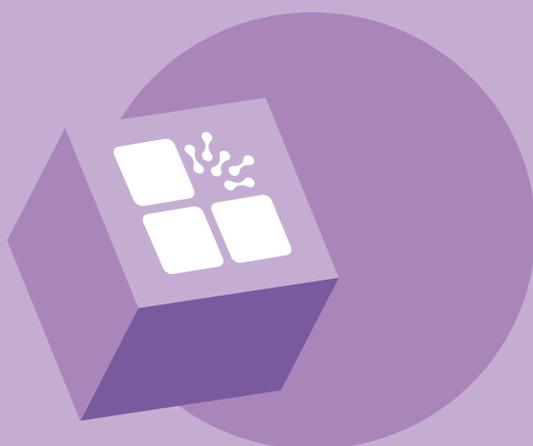


pomelo-paradigm.com/pomdocpro/

2024

Ce présent document a été imprimé sur du papier 100% FSC recyclé. Cette mesure concrète s'inscrit dans le cadre du programme de Développement Durable du Groupe Cegedim.

Conception & réalisation par la Direction de la Communication Financière de Cegedim.



www.cegedim.fr/finance

