2019

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

JANVIER - JUIN 2019

cegedim

2019

2019

Sommaire

1 | PRESENTATION DU GROUPE.....3

1.1 Chiffres clés.....4

1.2 Gouvernement d'entreprise.....5

1.3 Les activités.....6

1.4 Actionnariat du Groupe.....8

1.5 Contacts et informations financières disponibles.....9

2 | COMMENTAIRES SUR L'EXERCICE INTERMEDIAIRE.....11

2.1 Faits marquants de l'exercice intermédiaire.....12

2.2 Evènements postérieurs au 30 juin 2019.....13

2.3 Facteurs de risques et transactions entre parties liées.....14

2.4 Effectifs.....15

2.5 Examen de la situation financière du Groupe Cegedim.....16

2.6 Perspectives.....42

3 | COMPTES CONSOLIDES CONDENSES.....43

3.1 Bilan consolidé.....44

3.2 Compte de résultat consolidé.....46

3.3 Etat du résultat global consolidé.....47

3.4 Tableau des variations des capitaux propres consolidés.....48

3.5 Tableau des flux trésorerie consolidés.....49

3.6 Notes annexes aux états financiers consolidés.....50

3.7 Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle.....72

4 | INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES.....73

4.1 Attestation du responsable du rapport financier semestriel.....74

4.2 Contacts.....75

Rapport Financier Semestriel

2019

01 Présentation Du Groupe

1.1 Chiffres clés 4

1.2 Gouvernement d'entreprise 5

1.3 Les activités 6

1.4 Actionnariat du Groupe 8

1.5 Contacts et informations financières disponibles 9

1.1 Chiffres clés

Préambule

Les informations financières consolidées sélectionnées ci-dessous sont établies suivant les normes comptables internationales : International Financial Reporting Standards (« IFRS ») telles qu'adoptées par l'Union Européenne, sauf indication contraire

IFRS 16

Cegedim applique pour la première fois dans ses comptes semestriels consolidés résumés 2019 la norme IFRS 16 – Locations qui remplace la norme IAS 17 – Contrats de location appliquée jusqu'alors. Cette nouvelle norme impacte significativement les comptes de Cegedim du fait de l'importance des loyers pour les activités du Groupe. *Cf point 2.5.2 page 17.*

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 au point 2.5.3 page 19.

Chiffres clefs

Chiffre d'affaires **245,8M€** **+8,0%** publié **+6,4%** organique	EBITDA(1) **45,5M€** en juin 2019 **33,3M€** en juin 2018	Marge EBITDA(1) **18,5%** en juin 2019 **14,6%** en juin 2018
Résultat opérationnel courant(1) **12,6M€** en juin 2019 **11,9M€** en juin 2018	Marge Résultat Opérationnel courant(1) **5,1%** en juin 2019 **5,2%** en juin 2018	BPA courant **-0,4€** en juin 2019 **0,2€** en juin 2018
BPA **-0,7€** en juin 2019 **0,0m€** en juin 2018	Flux de trésorerie générés par l'activité **-4,9M€** en juin 2019 **+39,1€** en juin 2018	Dépenses d'investissement **30,9M€** en juin 2019 **27,8M€** en juin 2018
Dette nette(1) **232,6M€** en juin 2019 **108,0m€** en dec. 2018	Ecart d'acquisition **180,5M€** en juin 2019 **173,0M€** en déc. 2018	Capitaux propres **189,2M€** en juin 2019 **199,0€** en déc. 2018

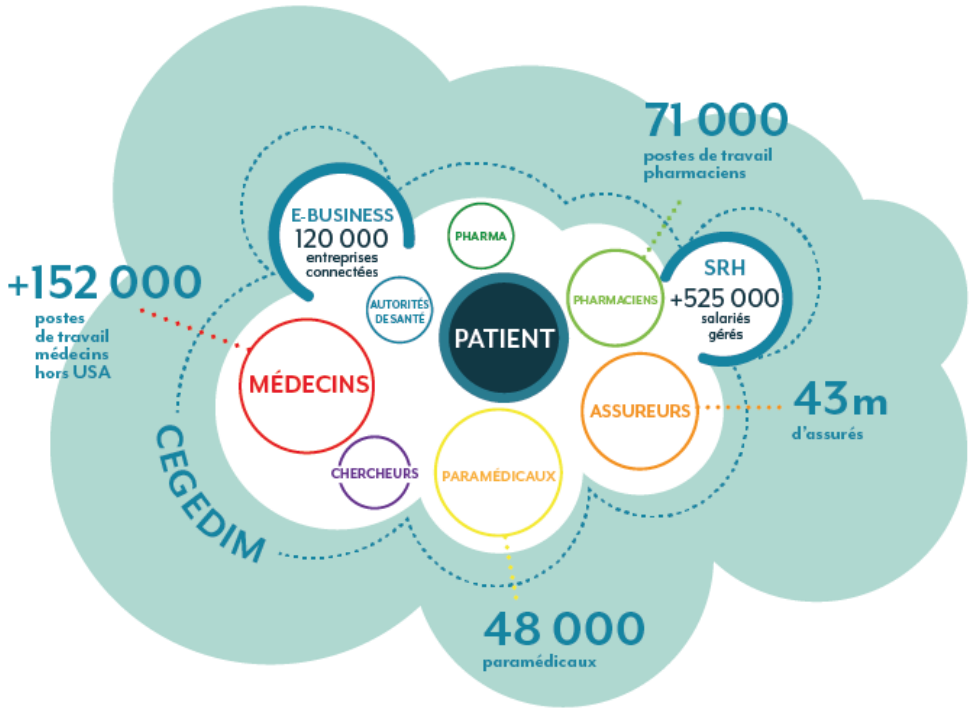
(1) Voir point 2.5.3 sur les indicateurs alternatifs de performance.

1.2 Gouvernement d'entreprise

Organes de direction et de contrôle

Au 19/09/2019

1.3 Activités

Au sujet de Cegedim	Alliant maîtrise technologique des datas, du digital et des réseaux, Cegedim est 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. Le Groupe est également présent dans les métiers de la gestion des ressources humaines et de la dématérialisation pour tous types d'activités. Cegedim a réalisé un chiffre d'affaires de 467,7 millions d'euros en 2018 et compte plus de 4 500 collaborateurs dans plus de 11 pays.
L'éco- -système Cegedim	
Les divisions de Cegedim	Les activités de Cegedim sont organisées en divisions en fonction des clients ciblés et des services proposés : - Assurance santé, RH et e-services, - Professionnels de santé, - Corporate et autres.

Description des divisions de Cegedim à la date de publication du document

ASSURANCE SANTÉ, RH ET E-SERVICES

CEGEDIM INSURANCE SOLUTIONS

- **Informatisation des assureurs et mutuelles santé**
  - Cegedim Activ
  - Activus
- **Flux, tiers payant et gestion déléguée**
  - Cetip

RH

- **Gestion externalisée paie et RH**
  - Cegedim SRH
  - Rue de la Paye
  - Cosytec

DIGITAL

- **e-promotion**
  - MedExact
- **Affichage numérique santé**
  - Cegedim-MEDIA
  - Futuramedia

CEGEDIM E-BUSINESS

- **Digitalisation**
  - SY by Cegedim
  - SY Pharma
  - Hospitalis
  - Qualitrans-Telepharma
  - Ximantix
  - BSV
  - NetEDI

CEGEDIM HEALTH DATA

- **Données**
  - THIN
- **Statistiques de vente des produits de santé**
  - GERS Data
  - Cegedim Customer Information

AUTRES SERVICES

- **Hébergement d'applications critiques et de données de santé**
  - Cegedim.cloud
- **Intégration et services**
  - Cegedim Outsourcing
  - Cegedim Service Center

PROFESSIONNELS DE SANTÉ

CEGEDIM HEALTHCARE SOFTWARE

- **Logiciels pharmaciens**
  - Smart Rx
  - Cegedim Rx (Royaume-Uni)
  - Cegedim Rx (Roumanie)
- **Logiciels médecins**
  - Cegedim Logiciels Médicaux
  - INPS
  - HDMP
  - Millennium
  - Stacks
  - Pulse Systems
- **Téléconsultation et Prise de Rendez-vous**
  - Docavenue
  - RDV Médicaux
- **Logiciels paramédicaux**
  - RM Ingénierie
- **Base de données sur les médicaments et produits de santé**
  - RESIP (BCB)

CORPORATE ET AUTRES

- **Services centraux**
- **Gestion des échantillons médicaux et du matériel promotionnel**
  - Pharmastock

1.4 Actionnariat du Groupe

Situation au 30/08/2019

Il n'y a pas eu de variation significative dans la composition du capital entre le 30août 2019 et la date de dépôt du présent Rapport Financier Semestriel.

Actionnaires	Nombre d'actions détenues	% détenu	Nombre de votes simples	Nombre de votes doubles		Total voix	% droits de vote
				Actions	Voix		
FCB	7 430 368	53,08%	44 779	7 385 589	14 771 178	14 815 957	67,78%
Bpifrance participations	419 915	3,00%	0	419 915	839 830	839 830	3,84%
Public(1)	6 014 683	42,97%	5 957 717	56 966	113 932	6 071 649	27,78%
Cegedim(2)	132 207	0,94%	0	0	0	0	0,60%
Total	**13 997 173**	**100,00%**	**6 002 496**	**7 862 470**	**15 724 940**	21 727 436	**100,00%**

1) La part « Public » comprend les détentions des dirigeants et des administrateurs.
(2) Y compris le contrat de liquidité.

A la connaissance de la Société :

Le 6 septembre 2019, la Caisse des dépôts (CDC) par l'intermédiaire de CDC Croissance (ex CDC EVM) et indirectement par l'intermédiaire de Bpifrance Participations*, a franchi à la hausse le seuil de 5% des droits de vote et détient 4,85% du capital.

Le 12 septembre 2019, la Caisse des dépôts (CDC) par l'intermédiaire de CDC Croissance (ex CDC EVM) et indirectement par l'intermédiaire de Bpifrance Participations*, a franchi à la hausse le seuil de 5% des droits de vote et du capital est détient 5,01% du capital et 5,12% des droits de vote.

** Bpifrance Participations est contrôlée par Bpifrance SA, elle-même contrôlée conjointement à 50% par la CDC et à 50% par l'EPIC Bpifrance.*

Situation au 30/06/2019

Actionnaires	Nombre d'actions détenues	% détenu	Nombre de votes simples	Nombre de votes doubles		Total voix	% droits de vote
				Actions	Voix		
FCB	7 410 441	52,94%	39 699	7 370 742	14 741 483	14 781 183	67,66%
Bpifrance participations	419 915	3,00%	0	419 915	839 830	839 830	3,84%
Public(1)	6 028 920	43,07%	5 971 704	57 216	114 432	6 086 136	27,86%
Cegedim(2)	137 897	0,99%	0	0	0	0	0,63%
Total	**13 997 173**	**100,00%**	**6 011 403**	**7 847 873**	**15 695 746**	21 707 149	**100,00%**

(1) La part « Public » comprend les détentions des dirigeants et des administrateurs.
(2) Y compris le contrat de liquidité

1.5 Contacts et informations financières disponibles

Responsable de l'information financière

Jan Eryk Umiastowski, Directeur des Relations Investisseurs et Directeur des Investissements, est responsable des relations avec les investisseurs.

Pour obtenir tous les documents publiés par le Groupe ainsi que pour toute information financière, il convient de s'adresser à :

Cegedim – Direction de la Communication Financière
137, rue d'Aguesseau
92100 Boulogne-Billancourt, France
Téléphone : + 33 (0)1 49 09 33 36
Fax : + 33 (0)1 46 03 45 95
email : janeryk.umiastowski@cegedim.com

Documents accessibles au public

Les statuts, actes constitutifs, tous rapports, courriers et autres documents, informations financières historiques de Cegedim SA et de ses filiales pour chacun des deux exercices précèdent la publication du présent Document de Référence, peuvent, le cas échéant, être consultés au siège de Cegedim SA.

Sont notamment disponibles sur le site Internet de la Société (www.cegedim.fr/finance) le Document de Référence, le présent Rapport Financier Semestriel et les communiqués financiers.

Indicateurs boursiers

L'action Cegedim

Cotée sur Euronext Paris, dans le 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 2019

L'action Cegedim a évolué positivement au cours du premier semestre 2019. Le cours de clôture à fin juin 2019 était de 26,90€, en progression de 36,2% sur la période. Le 3 janvier 2019 le cours a atteint son plus bas niveau à 19,05€ et son plus haut niveau le 7 février 2019 à 28,00€.

Performance boursière sur les cinq dernières années

Janvier - Juin	2015	2016	2017	2018	2019
Valeur de l'action en clôture (€)	37,86	27,47	30,40	33,60	26,90
Moyenne sur la période (€)	33,33	25,44	27,15	37,63	25,04
Plus haut sur la période (€)	39,04	33,35	31,44	44,50	28,00
Plus bas sur la période (€)	29,00	21,02	23,90	33,00	19,05
Capitalisation boursière (M€)	529,9	384,5	425,5	470,3	376,5
Nombre de titre émis (M)	14,0	14,0	14,0	14,0	14,0

Relations avec les actionnaires	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 clé de la communication avec le marché est la publication des résultats, tel que rapport annuel et trimestriel. A la suite de la publication des communiqués de presse financiers, Cegedim organise une conférence téléphonique en anglais. Cegedim rencontre régulièrement les investisseurs institutionnels au travers de réunions et de roadshows en Europe et aux Etats-Unis. **Politique en matière de communication financière** Simplicité, transparence, clarté.
Agenda prévisionnel 2019	**24 octobre 2019 :** Chiffre d'affaires du troisième trimestre 2019
Contact actionnaires	**Jan Eryk Umiastowski** Directeur des investissements Directeurs des Relations Investisseurs Tel : +33 (0) 1 49 09 33 36 Janeryk.umiastowski@cegedim.com

02 Commentaires sur l'exercice intermédiaire

2.1 Faits marquants de l'exercice intermédiaire 12

2.2 Evènements postérieurs au 30 juin 2019 13

2.3 Facteurs de risques et transactions entre parties liées.... 14

2.4 Effectifs ... 15

2.5 Examen de la situation financière de Cegedim 16

2.6 Perspectives 42

2.1 Faits marquants de l'exercice intermédiaire

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

Acquisition de la société XimantiX en Allemagne	**Cegedim a acquis le 21 janvier 2019 la société XimantiX en Allemagne**. Déjà présent sur le marché de la dématérialisation en Belgique, en France, au Royaume-Uni et au Maroc, Cegedim dispose à présent d'une assise solide pour cette activité en Allemagne, première économie européenne. Cette acquisition d'un leader allemand positionné sur le midmarket donne notamment à *Cegedim e-business* l'opportunité de développer son offre à destination des PME. Les clients de Ximantix pourront quant à eux bénéficier d'une offre de services plus large, grâce à la dimension internationale de Cegedim. XimantiX a réalisé en 2018 un chiffre d'affaires de 2,2 millions d'euros et est profitable. Elle contribue au périmètre de consolidation du Groupe depuis janvier 2019.
Acquisition de la société RDV médicaux en France	**Cegedim a acquis le 20 février 2019 la société RDV médicaux** un site de prise de RDV en ligne au positionnement unique, grâce à son étroite collaboration avec les permanences téléphoniques. A travers ce choix, *Docavenue* réaffirme son ambition forte : aider les professionnels de santé à se concentrer sur le soin de leurs patients via une offre de services innovante, pensée à 100% pour l'amélioration du système de santé français. RDV médicaux a réalisé en 2018 un chiffre d'affaires de 0,6 million d'euros. Elle contribue au périmètre de consolidation du Groupe depuis mars 2019.
Acquisition de la société BSV en France	**Cegedim a acquis le 31 janvier 2019 la société BSV Electronic Publishing**, premier éditeur de dématérialisation de factures dans les collectivités françaises, reconnu pour la performance de son outil de Gestion Electronique des Documents (GED). Sa suite logicielle ZeDOC comprend la Gestion électronique des documents - un outil dynamique de capture de données, qui se différencie d'une GED classique basée sur le simple principe d'indexation, la Lecture Automatique des Documents (LAD) et la Reconnaissance Automatique des Documents (RAD). BSV Electronic Publishing a réalisé en 2018 un chiffre d'affaires de 1,2 million d'euros. Elle contribue au périmètre de consolidation du Groupe depuis février 2019.
Litige avec la société Euris	**Cegedim a reçu conjointement avec IQVIA (ex IMS Health) 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. Le montant des préjudices réclamés par Euris s'élève à 150 millions d'euros. Après consultation de ses conseillers juridiques externes, le Groupe a décidé de ne pas passer de provisions.

2.2 Evénements postérieurs au 30 juin 2019

Il n'y a eu postérieurement à la clôture et à la connaissance de la société, aucun autre événement ou changement de nature à modifier de façon significative la situation financière du Groupe que ceux indiqués ci-dessous.

Acquisition de la société Cosytec en France

Cegedim a acquis en juillet 2019 la société Cosytec en France. Créé en 1990, COSYTEC offre des solutions logicielles, à base de technologie de Programmation Par Contraintes (PPC), pour optimiser la planification des ressources humaines et matérielles. Elle vient ainsi complémenter l'offre de *Cegedim SRH*.

Le portefeuille clients de la société est composé de grands comptes et de PME dans les secteurs des médias, des transports ainsi que des services.

Cosyetec a réalisé en 2018 un chiffre d'affaires de 1,3 million d'euros et est profitable. Elle contribue au périmètre de consolidation du Groupe depuis août 2019.

Acquisition de la société NetEDI

Cegedim a acquis en août 2019 la société NetEDI au Royaume-Uni, acteur majeur de la dématérialisation des commandes (selon le protocole PEPPOL EDI) et de la facturation électronique pour le système de santé (NHS) au Royaume-Uni. Avec cette acquisition, dans la continuité de celles de *BSV* et *Ximantix*, *Cegedim e-business* renforce ses capacités d'accompagnement de ses clients à l'international.

NetEDI a réalisé en 2018 un chiffre d'affaires de 2,8 millions d'euros et est profitable. Elle contribue au périmètre de consolidation du Groupe depuis août 2019.

Cession du fonds de commerce de Pulse Inc

Cegedim a cédé en août 2019 la quasi-totalité du fonds de commerce de Pulse Systems Inc, filiale détenue à 100%, à la société CareTracker Inc, membre de N. Harris. Dans le cadre de cette transaction, les solutions et services logiciels, les services de RCM, tous les contrats clients, une partie des contrats fournisseurs, et une grande partie du personnel ont été transférés à l'acquéreur.

Cette intégration au sein d'un groupe solidement implanté en Amérique du Nord permettra à Pulse de poursuivre son développement dans les meilleures conditions et à Cegedim de se recentrer sur l'Europe y compris le Royaume-Uni, et d'améliorer son profil financier.

Cette opération pourrait entrainer une dépréciation d'actif de l'ordre de 20 millions d'euros. Le Groupe sera en mesure de communiquer plus d'informations lors de la publication des résultats du premier semestre, le 19 septembre prochain.

Pulse a contribué au chiffre d'affaires du Groupe à hauteur de 11,3 M€ en 2018 et de 5,6M€ au premier semestre 2019. Au premier semestre 2019, la contribution à l'EBITDA du Groupe a été négligeable et négative de 18,2 M€ au niveau du Résultat opérationnel.

La société Pulse Systems Inc sera liquidée dans les prochains mois.

Nomination d'une administratrice au sein du Conseil d'Administration de Cegedim SA

L'assemblé générale du 30 août 2019 a décidé de nommer Madame Catherine Abiven en qualité d'administratrice, pour une durée de six années, son mandant viendra à expiration à l'issue de l'assemblée appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos en 2024.

Fiscalité	**Le 21 février 2018, Cegedim S.A. a reçu de la Direction générale des finances publiques un avis de vérification de comptabilité** pour la période du 1er janvier 2015 au 31 décembre 2016. La proposition de rectification fiscale a été reçue le 16 avril 2019. Cegedim y a répondu le 14 juin 2019 et à la suite de cette réponse , l'administration a annulé sa première proposition et en a fait une seconde le 9 septembre 2019. Cegedim prépare sa réponse avec ses avocats et estime que le redressement est infondé au regard d'une jurisprudence nombreuse. Cegedim estime ainsi que le risque sur le montant activé des déficits reportables est faible et ne remet pas en cause le montant d'IDA activés.

2.3 Facteurs de risques et transactions entre parties liées

Facteurs de risques	Une description complète des principaux risques est disponible dans le *Document de Référence 2018* déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) le 29 mars 2019 sous le numéro D.19-0230 au chapitre 4.2 « *Suivi et gestion des risques et assurances* » de la page 64 à la page 80. Au cours des six premiers mois de 2019, Cegedim n'a pas constaté de changements significatifs.
Transactions entre parties liées	Une description des transactions avec les parties liées est disponible au chapitre 4, point 4.6, note 15 page 155, et à la page 260 du chapitre 8, point 8.6 du Document de Référence 2018 de Cegedim déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) le 29 mars 2019 sous le numéro D.19-0230. Au cours des six premiers mois de 2019, Cegedim n'a identifié aucune autre transaction significative avec les parties liées.

2.4 Effectifs

Effectifs

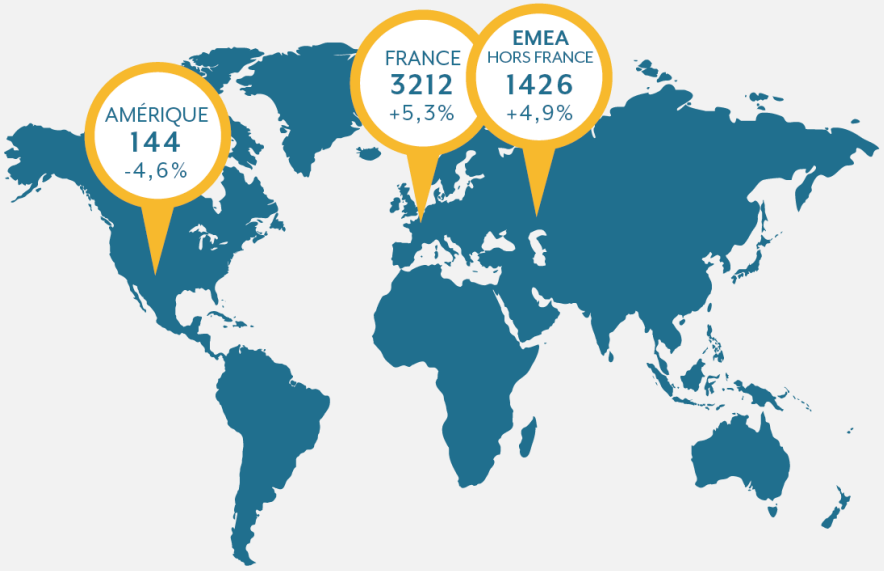
Au 30 juin 2019, le Groupe Cegedim emploie 4,782 collaborateurs dans le monde, soit une progression de 220 collaborateurs, ou 4,8%, par rapport au 31 décembre 2018 (4 562 collaborateurs) et une progression de 475 collaborateurs, ou 11,0 %, par rapport au 30 juin 2018, (4 307 collaborateurs).

Effectifs par division

4 782
Collaborateurs
+4,8% vs dec. 2018

Effectives par zone géographiques

4 782
Collaborateurs
+4,8% vs dec. 2018



Le recul des effectifs en Amérique correspond à la réduction des effectifs aux USA à la suite de la réorganisation de l'activité afin d'adapter sa structure de coûts au niveau du chiffre d'affaires. En août 2019, Cegedim a annoncé avoir cédé la quasi-totalité du fonds de commerce de Pulse Systems Inc. Dans le cadre de cette transaction une grande partie du personnel a été transférée à l'acquéreur.

2.5 Examen de la situation financière du Groupe Cegedim

2.5.1 Performance financière du premier semestre 2019

Performance opérationnelle

Chiffre d'affaires des activités poursuivies	EBITDA[1]	BPA
245,8M€	**45,5M€**	**-0,7€**
+8,0% publiée	**+36,5%** par rapport à juin 2018	**n.p.** par rapport à juin 2018
+6,4% organique		

Ressources financières

Flux de trésorerie générés par l'activité après impôts versé et variation du besoin en fond de roulement	Dépenses d'investissement	Dette financière nette[1] hors dettes IFRS 16
-4,9M€	**30,9M€**	**165,1€**
n.p. par rapport à juin 2018	**+11,2%** par rapport à juin 2018	**+52,9%** par rapport à déc.2018

Ratio financier

Marge EBITDA[1] EBITDA sur chiffre d'affaires des activités poursuivies	Ratio de levier Dette financière nette	Gearing Dette financière nette sur capitaux propres
18,5% en juin 2019	**x2,6** en juin 2019	**123%** en juin 2019
14,6% en juin 2018	**x1,4** en déc. 2018	**54%** en déc. 2018

(1) Voir point 2.5.3 sur les indicateurs alternatifs de performance

2.5.2 Première application de la norme IFRS 16 - Locations

Première application de la norme IFRS 16 – Locations

C Cegedim applique pour la première fois dans ses comptes semestriels consolidés résumés 2019 la norme IFRS 16 – Locations, qui remplace la norme IAS 17 – Contrats de location, appliquée jusqu'alors. Cette nouvelle norme impacte significativement les comptes de Cegedim du fait de l'importance des loyers pour les activités du Groupe.

Cegedim a choisi d'appliquer la méthode de transition dite « rétrospective partielle » qui n'autorise pas de retraitement des périodes comparatives. Le Compte de résultat 2019 est, par conséquent, modifié par rapport aux Comptes de résultat présentés jusqu'alors.

Afin d'accompagner les utilisateurs des états financiers à appréhender cette transition et conserver une lecture économique des données financières 2019 et 2018 présentées ci-après, le Groupe a choisi de présenter dans son rapport d'activité deux types de données faisant l'objet d'une réconciliation entre elles :

- → Données financières 2019 ajustées IAS 17 : les données du premier semestre 2019 ont été ajustées de l'impact IFRS 16 sur cette période afin de les mettre en regard des données du premier semestre 2018 appliquant la norme IAS 17.
- → Indicateurs financiers non IFRS 2019 ajustés IAS 17 : les indicateurs-clés tels que le Résultat opérationnel courant, l'EBITDA ainsi que le Cash-flow libre opérationnel sont présentés ajustés comme si la norme IAS 17 leur avait été appliquée en lieu et place de la norme IFRS 16.

La définition de ces indicateurs financiers non IFRS est présentée au point 2.5.3 page 19. (Cf. comptes semestriels consolidés résumés, Note 10 – Impact de la norme IFRS 16.

Impact de la norme IFRS 16 au premier semestre 2019

Données financières 2019 ajustées IAS 17

Bilan consolidé

En millions d'euros	**30/06/2019** IFRS 16 Publié	**30/06/2019** IAS 17 Retraité	**31/12/2018** IAS 17 Publié	**Variation** IAS 17 %
Actif				
Droits d'utilisation	66,9	0,0	0,0	n.m.
Autres actifs non courants	427,2	427,1	424,0	+0,7%
Actif non courant	**494,1**	**427,1**	**424,0**	**+0,7**
Actif courant	**251,5**	**251,5**	**224,1**	**+12,2%**
Total Actif	**745,6**	**678,6**	**648,1**	**+4,7%**
Passif				
Dettes financières non courantes	239,0	185,7	185,8	-0,1%
Autres passif non courants	35,4	35,4	34,0	+4,2%
Total Passif non courant	**274,4**	**221,1**	**219,8**	**+0,6%**
Dettes financières courantes	19,7	5,5	3,2	+71,0%
Autres passif courants	262,3	262,3	226,1	+16,0%
Total Passif courant	**282,0**	**267,8**	**229,3**	**+16,8%**
Total Passif	**556,4**	**488,9**	**449,2**	**+8,9%**
Capitaux propres	189,2	189,7	199,0	-4,7%
Total passif et capitaux propres	**745,6**	**678,6**	**648,1**	**+4,7%**

Impact de la norme IFRS 16 au premier semestre 2019

Compte de résultat consolidé

En millions d'euros	**30/06/2019** IFRS 16 Publié	**30/06/2019** IAS 17 Retraité	**30/06/2018** IAS 17 Publié	**Variation** IAS 17 %
Chiffre d'affaires	**245,8**	**245,9**	**227,6**	**+8,0%**
Achats consommés	-15,3	-15,3	-15,4	-0,7%
Charges externes	-55,7	-63,5	-58,5	+8,6%
Frais de personnel	-124,5	-124,5	-114,6	+8,7%
Autres produits et charges d'exploitation	-4,9	-4,9	-5,9	-17,1%
Dotations aux amortissements	-32,8	-25,1	-21,4	+17,4%
Autres produits et charges opérationnels non courants	-16,3	-16,3	-9,6	+69,0%
Résultat opérationnel	**-3,6**	**-3,7**	**2,3**	**n.m.**
En % du chiffre d'affaires	*-1,5%*	*-1,5%*	*1,0%*	-
Coût de l'endettement financier net	-4,5	-3,7	-2,2	+67,4%
Total d'impôts	-2,1	-2,3	-0,8	+200,2%
Résultat net consolidé	**-10,2**	**-9,7**	**0,7**	**n.m.**
Part du groupe	**-10,2**	**-9,7**	**0,7**	**n.m.**

Indicateurs financiers non IFRS 2019 ajustés IAS 17

En millions d'euros	**30/06/2019** IFRS 16	**30/06/2019** IAS 17	**30/06/2018** Publié	**Variation**
Résultat opérationnel courant	12,6	12,5	11,9	+5,0%
en % du chiffre d'affaires	5,1%	5,1%	5,2%	-
EBITDA	45,5	37,6	33,3	+12,9%
en % du chiffre d'affaires	18,5%	15,3%	14,6%	-

L'incidence de l'application de la norme IFRS 16 sur le résultat opérationnel, le résultat opérationnel courant, et le résultat net est peu significative.

2.5.3 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 utlise, par ailleurs, la notion d'organique, elle consiste à

- → Neutraliser la part de chiffre d'affaires relative aux entités cédées en 2018 ;
- → Intégrer la part de chiffre d'affaires relative aux entités acquises en 2019 ;
- → Recalculer l'ensemble du chiffre d'affaires 2018 aux taux de change 2019.

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	D1	D2	D3	Groupe
Chiffre d'affaires 2018 (a)	149 537	76 162	1 936	227 634
Impact des cessions	0	0	0	0
Chiffre d'affaires 2018 avant impact des cessions	149 537	76 162	1 936	227 634
Impact devise	3	525	0	528
Chiffre d'affaires 2018 au taux de change 2019 (b)	149 540	76 687	1 936	228 162
Chiffre d'affaires 2019 avant impact des acquisitions (c)	159 892	81 208	1 724	242 824
Chiffre d'affaires des acquisitions	2 606	365	0	2 971
Chiffre d'affaires 2019	162 498	81 572	1 724	245 795
Croissance organique ([c-b]/a)	+6,9%	+5,9%	-10,9%	+6,4%

D1 : Division « Assurance santé, RH & e-services » ;
D2 : Division « Professionnels de santé » ;
D3 : Division « Corporate et autres ».

Résultat opérationnel courant (REBIT) 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 d'écarts d'acquisition et d'autres immobilisations incorporelles et corporelles, des résultats de cession d'actifs immobilisés, des coûts de restructuration et des coûts relatifs aux mesures 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 (REBIT) et EBITDA Tableau de réconciliation

En millions d'euros	1er semestre 2019	1er semestre 2018
Résultat opérationnel (a)	-3,6	2,3
Produits et charges non récurrents (b)	-13,8	-9,6
Dépréciation écarts d'acquisition (c)	-2,5	0,0
Résultat opérationnel courant (REBIT) (c=a-b-c)	12,6	11,9
Dotations aux amortissements (d)	-32,8	-21,4
EBITDA (e=c-d)	45,5	33,3

Taux d'impôts effectif sur le résultat courant

Le taux d'impôt effectif sur le résultat courant correspond au taux d'impôt effectif hors effet d'impôt relatif aux « Autres produits et charges opérationnels non courants ».

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, déduit des investissements opérationnels nets (définis comme les acquisitions et cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles).

Cash-flow libre opérationnel Tableau de réconciliation

En millions d'euros	1er semestre 2019	1er semestre 2018
Flux de trésorerie générés par l'activité après impôt versés et variation du besoin en en fonds de roulement (a)	-4,9	39,1
Acquisition d'immobilisations incorporelles (b)	-26,1	-22,2
Acquisition d'immobilisations corporelles (c)	-4,9	-5,7
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles (d)	+0,1	+0,1
Cash-flow libre opérationnel (e= a+b+c+d)	-35,8	+11,4

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

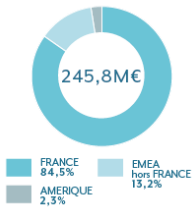
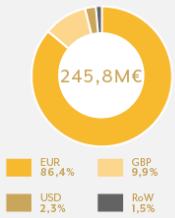
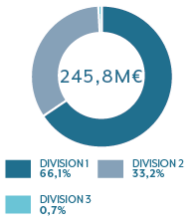
En millions d'euros	30/06/2019	31/12/2018
Dettes financières non courantes (a)	239,0	185,8
Dettes financières courantes (b)	19,7	3,2
Total dette financière brute (c=a+b)	**258,7**	**189,1**
Trésorerie et équivalent de trésorerie (d)	26,2	81,1
Endettement financier net (e=c-d)	**232,6**	**108,0**
Dettes IFRS 16 non courantes (f)	14,2	-
Dettes IFRS 16 courantes (g)	53,3	-
Endettement financier net hors dette IFRS 16 (h=e-f-g)	**165,1**	**108,0**

2.5.4 Comptes de résultat consolidés

En millions d'euros	30/06/2019	30/06/2018	Variation %	Variation M€
Chiffre d'affaires	**245,8**	**227,6**	**+8,0%**	**+18,2**
Achats consommés	-15,3	-15,4	-0,7%	-0,1
Charges externes	-55,7	-58,5	-4,8%	-2,8
Frais de personnel	-124,5	-114,6	+8,7%	+9,9
EBITDA(1)	**45,5**	**33,3**	**+36,5%**	**+12,2**
Marge EBITDA(1)	*18,5%*	*14,6%*	*+386 bps*	-
Dotation aux amortissements	-32,8	-21,4	+53,6%	+11,5
Résultat opérationnel courant(1)	**12,6**	**11,9**	**+5,8%**	**+0,7**
Marge Résultat opérationnel courant	*5,1%*	*5,2%*	*-10 bps*	-
Autres produits et charges opérationnels non courants(1)	-16,3	-9,6	+69,0%	+6,7
Résultat opérationnel	**-3,6**	**2,3**	**n.m.**	
Marge Résultat opérationnel	*-1,5%*	*1,0%*	*-250 bps*	-
Coût de l'endettement financier net	-4,5	-2,2	+100,7%	+2,2
Total d'impôt	-2,1	-0,8	+176,7%	+1,3
Résultat net consolidé	**-10,2**	**0,7**	**n.m.**	**-10,9**
Résultat net part du groupe	-10,2	0,7	n.m.	-10,8

(1) Voir point 2.5.3 sur les indicateurs alternatifs de performance

Le chiffre d'affaires

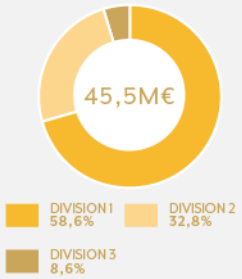
Chiffre d'affaires **245,8M€**	**+8,0%** publiée **6,4%** organique	Le chiffre d'affaires a progressé de 18,2 millions d'euros, soit 8,0%, pour s'établir à 245,8 millions d'euros au premier semestre 2019 contre 227,6 millions d'euros au premier semestre 2018. Hors effet favorable de conversion de devises de 0,2% et effet favorable de périmètre de 1,3%, le chiffre d'affaires a progressé de 6,4%. Au premier semestre 2019, en organique, la division *Assurance santé, RH et e-services* progresse de 6,9% et la division *Professionnels de santé* de 5,9%. *(Cf. Point 2.5.2 Examen de la situation financière par division).*
Impact devise **0,5M€**	**+0,2%**	L'effet favorable de conversion de devises de 0,5 million d'euros, soit 0,2%, reflète principalement l'appréciation du dollar US (2,3% du chiffre d'affaires du Groupe) et la quasi stabilité de la Livre sterling (9,9% du chiffre d'affaires Groupe) face à l'euro.
Impact périmètre **3,0M€**	**+1,3%**	L'effet favorable de périmètre de 3,0 millions d'euros, soit 1,3%, est principalement dû à l'acquisition des sociétés *BSV* et *Ximantix*.
Répartition par zones géographiques		Par zone géographique, la contribution de la France recule de 0,7 point à 84,5% alors que l'EMEA (hors France) progresse de 1 point à 13,2% et les Amériques sont relativement stables à 2,3%.
Répartition par devises		**La répartition du chiffre d'affaires entre les différentes devises** évolue peu par rapport à la même période il y a un an : l'Euro et la Livre Sterling restent relativement stable à respectivement 86,4% et 9,9% alors que le dollar US recule de 0,3 point à 2,3% et les autres devises progressent de 0,3 point à 1,5%.
Répartition par divisions		**Par division, la répartition du chiffre d'affaires** évolue peu. La division *Assurance santé, RH et e-services* progresse de 0,4 point à 66,1% alors que la division *Professionnels de santé* recule de 0,3 point à 33,2%. La division *Activités non réparties* demeure relativement stable à 0,7%. *(Cf. Point 2.5.2 Examen de la situation financière par division).* *Division 1 : Assurance santé, RH & e-services ;* *Division 2 : Professionnels de santé ;* *Division 3 : Corporate et autres.*

CHARGES D'EXPLOITATION

Achats consommés **15,3M€**	% du chiffre d'affaires **6,2%** en juin 2019 **6,7%** en juin 2018	**Les achats consommés** ont reculé de 0,1 million d'euros, soit 0,7 %, pour s'établir à 15,3 millions d'euros au premier semestre 2019 contre 15.4 millions d'euros au premier semestre 2018. Ils représentaient 6,2% du chiffre d'affaires au premier semestre 2019 contre 6,7% au premier semestre 2018. Cette stabilité résulte d'une hausse liée à l'entrée dans le périmètre des sociétés acquises au premier semestre 2019, essentiellement de *Ximantix* en Allemagne, et quasiment compensée par un recul des achats consommés au Royaume-Uni du fait d'un mix d'activité différent.
Charges externes **55,7M€**	% du chiffre d'affaires **22,7%** en juin 2019 **25,7%** en juin 2018	**Les charges externes** ont reculé de 2,8 millions d'euros, soit 4,8%, pour s'établir à 55,7 millions d'euros au premier semestre 2019 contre 58,5 millions d'euros au premier semestre 2018. Elles représentaient 22,7% du chiffre d'affaires au premier semestre 2019 contre 25,7% au premier semestre 2018. Retraitées de l'impact positif de 7,9 millions d'euros lié à la première application de la norme IFRS 16, les charges externes ont progressé de 5,0 millions d'euros soit 8,6%. Cette progression résulte principalement d'un recours accru au personnel temporaire entre autres dans le cadre de la mise en place des contrat BPO dans l'assurance santé. Elles représentaient 25,9 % du chiffre d'affaires au premier semestre 2019 contre 25,7% au premier semestre 2018.
Frais de personnel **124,5M€**	% du chiffre d'affaires **50,6%** en juin 2019 **50,3%** en juin 2018	**Les frais de personnel** ont progressé de 9,9 millions d'euros, soit 8,7 %, pour s'établir à 124,5 millions d'euros au premier semestre 2019 contre 114,6 millions d'euros au premier semestre 2018. Ils représentaient 50,6% du chiffre d'affaires au premier semestre 2019 contre 50,3 % au premier semestre 2018. Cette progression est le reflet principalement d'une augmentation des effectifs en France, au Maroc et en Roumanie, liée au développement des offres BPO ainsi que l'activité Docavenue.
EBITDA[1] **45,5M€**	% du chiffre d'affaires **18,5%** en juin 2019 **14,6%** en juin 2018	**L'EBITDA[1]** a progressé de 12,2 millions d'euros, soit 36,5%, pour s'établir à 45,5 millions d'euros au premier semestre 2019 contre 33,3 millions au premier semestre 2018. Il représentait 18,5 % du chiffre d'affaires au premier semestre 2019 contre 14,6% au premier semestre 2018. Retraitée de l'impact positif de 7,9 millions d'euros lié à la première application de la norme IFRS 16, cette progression s'élève à 4,3 millions d'euros, soit 12,9%. Cette progression de l'EBITDA reflète principalement l'évolution du chiffre d'affaires, des achats consommés, des charges externes et des frais de personnel (voir ci-dessus). Il représentait 15,3 % du chiffre d'affaires au premier semestre 2019 contre 14,6% au premier semestre 2018.

(1) Voir point 2.5.3 sur les indicateurs alternatifs de performance

Répartition de l'EBITDA[1] par division

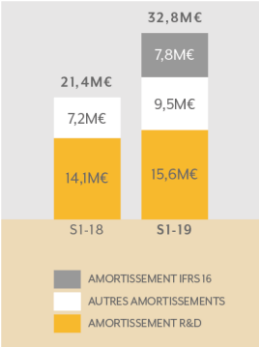


Les divisions *Assurance santé, RH et e-services*, *Professionnels de santé* et *Corporate et autres* ont généré respectivement 58,6%, 32,8% et 8,6% de l'EBITDA consolidé du Groupe au premier semestre 2019.
(Cf. Point 2.5.2 Examen de la situation financière par division).

Division 1 : Assurance santé, RH & e-services ;
Division 2 : Professionnels de santé ;
Division 3 : Corporate et autres.

Dotations aux amortissements

32,8M€



Les dotations aux amortissements ont progressé de 11,5 millions d'euros, soit 53,6 %, pour s'établir à 32,8 millions d'euros au premier semestre 2019 contre 21,4 millions d'euros au premier semestre 2018.

Retraitée de l'impact négatif de 7,8 million d'euros lié à la première application de la norme IFRS 16, cette progression s'élève à 3,7 millions d'euros, soit 17,4%. Cette augmentation résulte également de l'accroissement de 1,4 million d'euros de l'amortissement de la R&D sur la période qui s'établisse à 15,6 millions d'euros au premier semestre 2019 contre 14,1 millions d'euros au premier semestre 2018.

Résultat opérationnel courant[1]

12,6M€

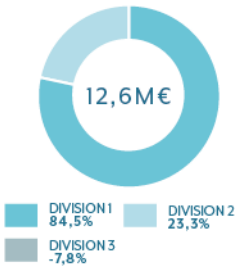
% du chiffre d'affaires

5,1% en juin 2019

5,2% en juin 2018

Le résultat opérationnel courant[1] a progressé de 0,7 million d'euros, soit 5,8 % pour s'établir à 12,6 millions d'euros au premier semestre 2019 contre 11,9 millions d'euros au premier semestre 2018. Il représentait 5,1 % du chiffre d'affaires au premier semestre 2019 contre 5,2% au premier semestre 2018.
L'incidence de l'application de la norme IFRS 16 sur le résultat opérationnel courant est peu significatif.
Cette progression reflète principalement la progression de 12,2 millions d'euros de l'EBITDA[1] contrebalancée par l'accroissement de 11,5 millions d'euros des dotations aux amortissements.

Répartition du résultat opérationnel courant[1] par division



Les divisions *Assurance santé, RH et e-services* et *Professionnels de santé* ont généré respectivement 84,5 % et 23,3% du résultat opérationnel courant du Groupe au premier semestre 2019 alors que la division *Corporate et autres* contribue négativement à hauteur de 7,8%.

Division 1 : Assurance santé, RH & e-services ;
Division 2 : Professionnels de santé ;
Division 3 : Corporate et autres.

(1) Voir point 2.5.3 sur les indicateurs alternatifs de performance

Autres produits et charges opérationnels non courants[1]

15,8M€

Les autres produits et charge opérationnels non courants[1] représentaient, au premier semestre 2019, une charge de 16,3 millions d'euros contre une charge de 9,6 millions d'euros au premier semestre 2018. Ce niveau, au premier semestre 2019, résulte principalement de la cession de la quasi-totalité du fonds de commerce de Pulse Systems Inc qui entraine une dépréciation sur écart d'acquisition de 2,5 millions d'euros et un impairement de 12,39 millions d'euros sur la R&D. De plus, la réorganisation du Groupe, à la suite de la mise en place du plan de transformation du business model, a généré une charge exceptionnelle de 1,2 million d'euros sur le semestre.

Ventilation des autres produits et charges opérationnels non courants[1] par nature

En millions d'euros	30/06/2019	30/06/2018
Frais de restructurations	-1,2	-5,8
Impairement sur actifs incorporels mature	-14,8	-2,7
Autres produits et charges non courants	-0,2	-1,2
Autres produits et charges opérationnels non courants[1]	**-16,3**	**-9,6**

Ventilation des autres produits et charges opérationnels non courants[1] par division

En millions d'euros	30/06/2019	30/06/2018
Assurance santé, RH & e-services	-1,0	-0,7
Professionnels de santé	-15,1	-4,4
Corporate et autres	-0,2	-4,5
Autres produits et charges opérationnels non courants[1]	**-16,3**	**-9,6**

Résultat opérationnel

-3,6M€

% du chiffre d'affaires

-1,5% en 2018

+1,0% en 2017

Le résultat opérationnel a reculé de 6,0 millions d'euros pour s'établir en perte de 3,6 millions d'euros au premier semestre 2019 contre un profit de 2,3 millions d'euros au premier semestre 2018.

L'incidence de l'application de la norme IFRS 16 sur le résultat opérationnel est peu significatif.

Ce recul résulte de la hausse de 6,7 millions d'euros des *autres produits et charges opérationnels non courants* très légèrement contrebalancée par la hausse de 0,7 millions d'euros du résultat opérationnel courant.

CHARGES FINANCIERES

Coût de l'endettement financier net

4,5M€

Le coût de l'endettement financier net a progressé de 2,2 millions d'euros, soit 100,7,3%, pour s'établir à 4,5 millions d'euros au premier semestre 2019 contre 2,2 millions d'euros au premier semestre 2018. Il représentait 1,5% du chiffre d'affaires du premier semestre 2019 contre 1,0% au premier semestre 2018. Cette progression reflète l'impact des opérations de refinancement intervenues au deuxième semestre 2018 entrainant une hausse des taux d'intérêt payés en contrepartie d'un allongement de la maturité. (Cf. Taux d'intérêt page 36).

Charge d'impôts **2,1M€**	**La charge d'impôts** s'établit à 2,1 millions d'euros au premier semestre 2019 contre une charge de 0,8 million d'euros au premier semestre 2018, en progression de 1,3 million d'euros, soit 176,7%. Cette évolution résulte principalement d'une augmentation des impôts sur les filiales étrangère du Groupe et d'une variation négative de l'impôt différée sur les filiales françaises du Groupe.

RESULTAT NET

Résultat net consolidé **-10,2M€**	Le **résultat net consolidé** s'établit en perte de 10,2 millions d'euros au premier semestre 2019 contre un profit de 0,7 million au premier semestre 2018. Cette évolution négative de 10,9 millions d'euros du résultat net consolidé reflète l'évolution de l'EBIT, des éléments exceptionnels, du coût de l'endettement financier net et de la charge d'impôts (voir précédemment).
Résultat net consolidé part du groupe **-10,2M€**	Après prise en compte des intérêts minoritaires, **le résultat consolidé net part du groupe** s'établit en perte de 10,2 millions d'euros au premier semestre 2019, contre une profit de 0,7 million d'euros au premier semestre 2018.

RESULTAT NET PAR ACTION

Résultat par action courant(1) **-0,4€**	Le **résultat par action courant** s'établit en une perte de 0,4 euro au premier semestre 2019 contre un bénéfice de 0,2 euro un an plus tôt.
Résultat net par action **-0,7€**	Le **résultat net par action** s'établit en une perte de 0,7 euro au premier semestre 2019 contre un bénéfice nul un an plus tôt

(1) Voir point 2.5.3 sur les indicateurs alternatifs de performance

2.5.5 Examen de la situation financière par division

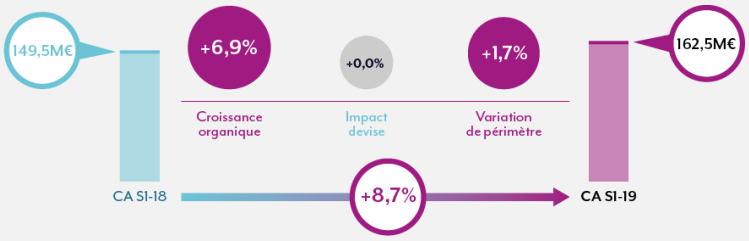
2.5.2.1 Division Assurance santé, RH et e-services

Division Assurance Santé, RH et e-services	% Chiffre d'affaires Groupe	Effectifs
	66,1% | **65,7%** en juin 2018	**2 773** | **2 410** en juin 2018

PERFORMANCE OPERATIONNELLE

Chiffre d'affaires	EBITDA[1]	Marge EBITDA[1]
162,5M€ | **+8,7%** publiée | **+6,9%** organique	**26,7M€** | **+10,1%** par rapport à juin 2018	**16,4%** | **16,2%** en juin 2018

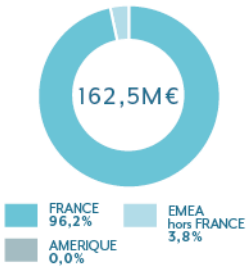
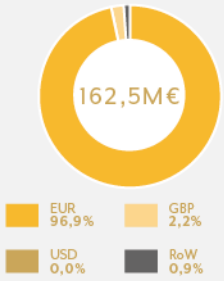
Variation du chiffre d'affaires



En millions d'euros	30/06/2019 IFRS 16 Publié	30/06/2018 IAS 17 Publié	Variation %	Variation M€
Chiffre d'affaires	162,5	149,5	+8,7%	+13,0
EBITDA[1]	26,7	24,2	+10,1%	+2,4
Marge EBITDA[1]	*16,4%*	*16,2%*	*+21bps*	-
Dotations aux amortissements	-16,0	-10,8	+47,7%	+5,2
Résultat opérationnel courant[1]	10,7	13,4	-20,3%	-2,7
Marge Résultat opérationnel courant[1]	6,6%	9,0%	-239bps	-
Autres produits et charges opérationnels non courants[1]	-1,0	-0,7	+35,4%	+0,3
Résultat opérationnel	9,7	12,7	-23,5%	-3,0
Marge Résultat opérationnel	6,0%	8,5%	-215bps	-

(1) Voir point 2.5.3 sur les indicateurs alternatifs de performance

COMMENTAIRES SUR LE CHIFFRE D'AFFAIRES

Chiffre d'affaires **162,5M€**	**8,7%** publiée **6,9%** organique	**Le chiffre d'affaires** de la division *Assurance santé, RH et e-services* a progressé de 13,0 millions d'euros, soit 8,7%, pour s'établir à 162,5 millions d'euros au premier semestre 2019 contre 149,5 millions d'euros au premier semestre 2018. Il n'y a quasiment pas d'impact de conversion de devises. Les acquisitions ont contribué positivement à hauteur de 1,7%. Les principaux contributeurs sont *BSV* et *Ximantix*. En données organiques, le chiffre d'affaires progresse de 6,9% sur la période. Les activités contribuant le plus fortement à la croissance sur le semestre sont notamment, dans le monde de l'assurance santé les activités de BPO et de traitement des flux de tiers payant, *Cegedim Health Data* (Données et analyse pour le marché de la santé), *Cegedim e-business* (dématérialisation et digitalisation des échanges), et *Cegedim SRH* (solutions de gestion des ressources humaines).
Impact devise **0,0M€**	**0,0%**	Il n'y a quasiment pas d'impact de conversion de devises.
Impact périmètre **2,6M€**	**+1,7%**	L'effet favorable de périmètre de 2,6 millions d'euros, soit 1,7 %, est principalement dû à l'acquisition de *Ximantix* et *BSV*.
Répartition par zones géographiques		Par zone géographique, la contribution de la France recule de 0,7 point à 96,2% alors que l'EMEA (hors France) progresse de 0,7 point à 3,8%.
Répartition par devises		**La répartition du chiffre d'affaires entre les différentes devises** n'évolue quasiment pas par rapport à la même période il y a un an : l'Euro représente 96,9 %, la Livre sterling 2,2 % et les autres devises 0,9%.

COMMENTAIRES SUR LA RENTABILITE

EBITDA[1] **26,7M€**	Marge **16,4%** en juin 2019 **16,2%** en juin 2018	**L'EBITDA[1]** a progressé de 2,4 millions d'euros, soit 10,1 %, pour s'établir à 26,7 millions d'euros au premier semestre 2019 contre 24,2 millions d'euros au premier semestre 2018. Il représentait 16,4 % du chiffre d'affaires au premier semestre 2019 contre 16,2% au premier semestre 2018. Retraité de l'impact positif de 3,4 millions d'euros lié à la première application de la norme IFRS 16, l'EBITDA est en recul de 1,0 million d'euros soit 4,1%. Ce recul résulte du fort développement des activités BPO, en particulier à la suite du démarrage du contrat BCAC en début d'année et du développement de *Cegedim e-business* partiellement compensé par les performances de *Cegedim SRH* (solutions de gestion des ressources humaines), et l'activité internationale des offres pour l'assurance santé.
Dotations aux amortissements **16,0M€**	**+47,7%**	**Les dotations aux amortissements** ont progressé de 5,2 millions d'euros, soit 47,7% pour s'établir à 16,0 millions d'euros au premier semestre 2019 contre 10,8 millions au premier semestre 2018. Retraitées de l'impact négatif de 3,3 millions d'euros lié à la première application de la norme IFRS 16, les dotations aux amortissements ont progressé de 1,8 million d'euros, soit 16,9%. Cette progression reflète principalement l'accroissement de 1,4 million d'euros de l'amortissement de la R&D sur la période qui s'établit à 9,4 millions d'euros au premier semestre 2019 contre 8,1 millions d'euros au premier semestre 2018.
Résultat opérationnel courant[1] **10,7M€**	Marge **6,6%** en juin 2019 **9,0%** en juin 2018	**Le Résultat opérationnel courant[1]** a reculé de 2,7 millions d'euros, soit 20,3%, pour s'établir à 10,7 millions d'euros au premier semestre 2019 contre 13,4 millions d'euros au premier semestre 2018. Il représentait 6,6% du chiffre d'affaires au premier semestre 2019 contre 9,0% au premier semestre 2018. L'incidence de l'application de la norme IFRS 16 sur le résultat opérationnel courant est peu significatif. Ce recul du résultat opérationnel courant reflète principalement l'accroissement de 5,2 millions d'euros des dotations aux amortissements, partiellement compensé par la croissance de 2,4 millions d'euros de l'EBITDA.

(1) Voir point 2.5.3 sur les indicateurs alternatifs de performance

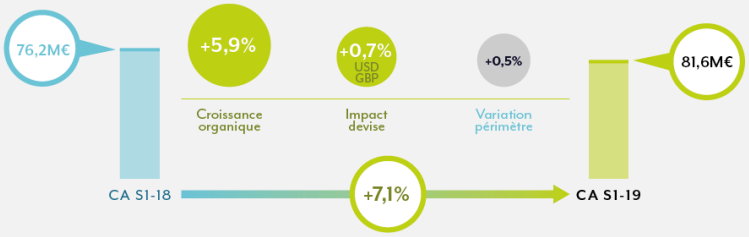
2.5.2.2 Division Professionnels de santé

Division Professionnels de santé	% Chiffre d'affaires Groupe	Effectifs
	33,2% | **33,5%** en juin 2018	**1 700** | **1 588** en juin 2018

PERFORMANCE OPERATIONNELLE

Chiffre d'affaires	EBITDA[1]	Marge EBITDA[1]
81,6M€ | **7,1%** publiée | **5,9%** organique	**14,9M€** | **+116,1%** par rapport à juin 2018	**18,3%** | **9,1%** en juin 2018

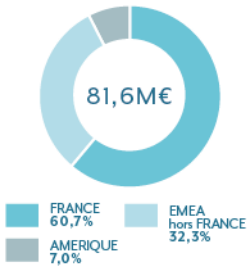
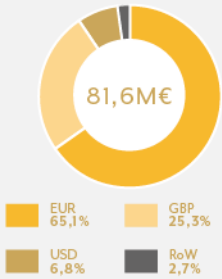
Variation du chiffre d'affaires



En millions d'euros	30/06/2019 IFRS 16 Publié	30/06/2018 IAS 17 publié	Variation %	Variation M€
Chiffre d'affaires	**81,6**	**76,2**	**+7,1%**	+5,4
EBITDA[1]	**14,9**	**6,9**	**+116,1%**	+8,0
Marge EBITDA[1]	*18,3%*	*9,1%*	*+921bps*	-
Dotations aux amortissements	-11,9	-7,8	+53,4%	+4,2
Résultat opérationnel courant[1]	**2,9**	**-0,9**	**n.m.**	+3,8
Marge Résultat opérationnel courant[1]	*3,6%*	*-1,2%*	*479bps*	-
Autres produits et charges opérationnels non courants[1]	-15,1	-4,4	+241,3%	+10,7
Résultat opérationnel	-12,2	-5,3	-128,8%	-6,4
Marge Résultat opérationnel	*-14,4%*	*-7,0%*	*+794 bps*	-

(1) Voir point 2.5.3 sur les indicateurs alternatifs de performance

COMMENTAIRES SUR LE CHIFFRE D'AFFAIRES

Chiffre d'affaires **81,6€**	**7,1%** publiée **5,9%** organique	Le chiffre d'affaires de la division *Professionnels de santé* a progressé de 5,4 millions d'euros, soit 7,1%, pour s'établir à 81,6 millions d'euros au premier semestre 2019 contre 76,2 millions d'euros au premier semestre 2018. Les effets de change ont contribué positivement à hauteur de 0,7%. L'effet périmètre a contribué positivement à hauteur de 0,5%. En données organiques, le chiffre d'affaires est en progression de 5,9% sur la période. Les activités contribuant le plus fortement à cette croissance sur le semestre sont notamment les activités d'informatisation des médecins et paramédicaux en France, des médecins au Royaume-Uni et des médecins et pharmaciens en Roumanie.
Impact devise **+0,5M€**	**+0,7%**	Les effets de conversion de devises ont un effet positif de 0,7%.
Impact périmètre **+0,4M€**	**+0,5%**	L'effet favorable de périmètre de 0,5 millions d'euros, soit 0,5%, est principalement dû à l'acquisition de *RDV médicaux*.
Répartition par zones géographiques		Par zone géographique, la contribution de la France recule de 1 point à 60,7%, alors que l'EMEA (hors France) progresse de 1,8 point à 32,3% et les Amériques restent stables à 7,0%.
Répartition par devises		La répartition du chiffre d'affaires entre les différentes devises évolue peu par rapport à la même période il y a un an : l'Euro et le dollar US reculent respectivement de 0,4 et 0,7 points à 65,1% et 6,8% respectivement alors que la Livre Sterling reste relativement stable à 25,3% et les autres devises progressent de 1,2 point à 2,7%.

COMMENTAIRES SUR LA RENTABILITE

EBITDA[1] **14,9M€**	Marge **18,3%** en juin 2019 **+9,1%** en juin 2018	**L'EBITDA[1]** a progressé de 8,0 millions d'euros, soit 116,1 % pour s'établir à 14,9 millions d'euros au premier semestre 2019 contre 6,9 millions d'euros au premier semestre 2018. Il représentait 18,3 % du chiffre d'affaires au premier semestre 2019 contre 9,1% au premier semestre 2018. Retraité de l'impact positif de 2,3 millions d'euros lié à la première application de la norme IFRS 16, l'EBITDA a progressé de 5,7 millions d'euros, soit 82,1%. Cette progression de l'EBITDA résulte principalement des performances positives des activités d'informatisation des médecins au Royaume-Uni, en France, en Espagne et aux Etats-Unis et des pharmacies en France, ainsi que de la base de données médicamenteuses (*BCB*), partiellement contrebalancées par le démarrage de l'activité *Docavenue*.
Dotations aux amortissements **11,9M€**	**+53,4%**	**Les dotations aux amortissements** ont progressé de 4,2 millions d'euros, soit 53,4%, pour s'établir à 11,9 millions d'euros au premier semestre 2019 contre 7,8 millions au premier semestre 2018. Retraitées de l'impact négatif de 2,3 millions d'euros lié à la première application de la norme IFRS 16, les dotations aux amortissements ont progressé de 1,9 million d'euros, soit 24,1%. L'amortissement de la R&D est stable sur la période à 5,8 millions d'euros au premier semestre 2019 contre 5,9 millions d'euros au premier semestre 2018.
Résultat opérationnel courant[1] **2,9M€**	Marge **3,6%** en juin 2019 **-1,2%** en juin 2018	**Le Résultat opérationnel courant[1]** a progressé de 3,8 millions, pour s'établir à profit de 2,9 millions d'euros au premier semestre 2019 contre une perte de 0,9 millions d'euros au premier semestre 2018. Il représentait 3,6 % du chiffre au premier semestre 2019 contre 1,2% au premier semestre 2018. L'incidence de l'application de la norme IFRS 16 sur le résultat opérationnel courant est peu significative. Cette progression reflète la croissance de 8,0 millions d'euros de l'EBITDA, partiellement contrebalancée par l'accroissement de 4,2 millions d'euros des dotations aux amortissements.
Autres produits et charges opérationnels non courants[1] **15,1M€**	Taux de croissance **+241,3%**	Les Autres produits et charges opérationnels non courants[1] ont progressé de 10,7 millions d'euros pour s'établir à 15,1 millions d'euros au premier semestre 2019 contre 4,4 millions d'euros au premier semestre 2018. Ce niveau de charges exceptionnelles est principalement dû à la cession de la quasi-totalité du fonds de commerce de Pulse Systems Inc qui entraine une dépréciation sur écart d'acquisition de 2,5 millions d'euros et un impairement de 12,3 millions d'euros sur la R&D.

(1) Voir point 2.5.3 sur les indicateurs alternatifs de performance

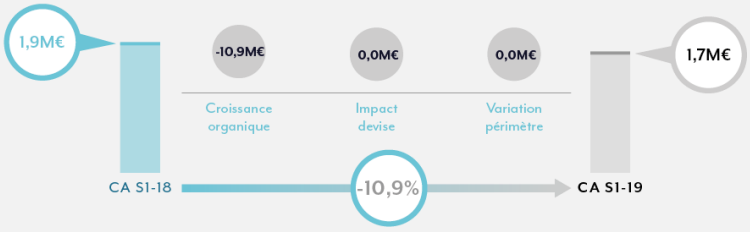
2.5.2.3 Division Corporate et autres

Division Corporate et autres	% Chiffre d'affaires Groupe	Effectifs
	0,7%	**309**
	| **0,9%** en juin 2018	| **309** en juin 2018

PERFORMANCE OPERATIONNELLE

Chiffre d'affaires	EBITDA[1]	Marge EBITDA[1]
1,7M€	**3,9M€**	**n.p.**
| **-10,9%** publiée | **-10,9%** organique	| **+77,8%** par rapport à juin 2018	| **+n.p** en juin 2018

Variation du chiffre d'affaires



En millions d'euros	30/06/2019	30/06/2018	Variation %	Variation M€
Chiffre d'affaires	**1,7**	**1,9**	**-10,9%**	**-0,2**
EBITDA[1]	**3,9**	**2,2**	**+77,8%**	**+1,7**
Marge EBITDA[1]	*n.p.*	*n.p.*	-	-
Dotations aux amortissements	-4,9	-2,8	+77,2%	+2,1
Résultat opérationnel courant[1]	**-1,0**	**-0,6**	**+75,0%**	**-0,4**
Marge Résultat opérationnel courant[1]	*n.p.*	*n.p.*	*n.p.*	-
Autres produits et charges opérationnels non courants[1]	-0,2	-4,5	-96,2%	-4,3
Résultat opérationnel	-1,2	-5,0	-77,1%	+3,9
Marge Résultat opérationnel	*n.p.*	*n.p.*		-

(1) Voir point 2.5.3 sur les indicateurs alternatifs de performance

COMMENTAIRES SUR LE CHIFFRE D'AFFAIRES

Chiffre d'affaires **1,7M€**	**-10,9%** publiée **-10,9%** organique	**Le chiffre d'affaires** de la division *Corporate et autres* a reculé de 0,2 million d'euros, soit 10,9%, pour s'établir à 1,7 million d'euros au premier semestre 2019 contre 1,9 million d'euros au premier semestre 2018. Il n'y a pas d'effet de change et aucune cession, ni acquisition.
EBITDA[1] **3,9M€**	Marge **n.p.** en juin 2019 **n.p.** en juin 2018	**L'EBITDA[1]** a progressé de 1,7 million d'euros, pour s'établir à 3,9 millions d'euros au premier semestre 2019 contre 2,2 millions d'euros au premier semestre 2018. Retraité de l'impact positif de 2,1 millions d'euros lié à la première application de la norme IFRS 16, l'EBITDA a reculé de 0,4 million d'euros, soit 16,9%.
Dotations aux amortissements **4,9M€**	**+77,2%**	**Les dotations aux amortissements** ont progressé de 2,1 millions d'euros, soit 77,2% pour s'établir à 4,9 millions d'euros au premier semestre 2019 contre 2,8 millions au premier semestre 2018. Retraitées de l'impact négatif de 2,1 millions d'euros lié à la première application de la norme IFRS 16, les dotations aux amortissements sont quasiment stables.
Résultat opérationnel courant[1] **-1,0M€**	Marge **n.p.** en juin 2019 **n.p.** en juin 2018	**Résultat opérationnel courant[1]** évolue négativement de 0,4 million d'euros, soit 75,0%, pour s'établir en perte de 1,0 million d'euros au premier semestre 2019 contre une perte de 0,6 million d'euros au premier semestre 2018. L'incidence de l'application de la norme IFRS 16 sur le résultat opérationnel courant est peu significative. Cette évolution négative du résultat opérationnel courant reflète principalement l'évolution de l'EBITDA retraité de la première application de la norme IFRS 16.
Autres produits et charges opérationnels non courants[1] **0,2M€**	Taux de croissance **-96,2%**	Les **Autres produits et charges opérationnels non courants[1]** ont reculé de 4,3 millions d'euros pour s'établir à 0,2 million d'euros au premier semestre 2019 contre 4,5 millions d'euros au premier semestre 2018. Ce recul résulte principalement de la comptabilisation au premier semestre 2018 d'honoraires liés à la cessions des sociétés *Cegelease* et *Eurofarmat* pour 4,1 millions d'euros.

2.5.3 Structure Financière au 30 juin 2019

2.5.3.1 Bilan consolidé simplifié

En millions d'euros	Note	30/06/2019	31/12/2018	Variation %
Actif				
Ecarts d'acquisition		180,5	173,0	+4,3%
Immobilisations incorporelles		151,3	156,7	-3,4%
Immobilisations corporelles	a	100,2	33,4	+199,9%
Immobilisations financières	b	21,4	21,0	+2,0%
Autres actifs non courants	c	40,7	39,9	+2,1%
Total actif non courant		**494,1**	**424,0**	**+16,5%**
Créances clients : part à moins d'un an		113,1	97,3	+16,3%
Trésorerie et équivalents		26,2	81,1	-67,7%
Autres actifs courants		112,2	45,8	+145,2%
Total actif courant		**251,5**	**224,1**	**+12,2%**
Total actif		**745,6**	**648,1**	**+15,0%**
Passif				
Dettes financières long terme	d	239,0	185,8	+28,6%
Autres passifs non courants		35,4	34,0	+4,2%
Total passif non courant		**274,4**	**219,8**	**+24,8%**
Dettes financières court terme	d	19,7	3,2	+513,7%
Autres passifs courants	e	262,3	226,1	+16,0%
Total passif courant		**282,0**	**229,3**	**+23,0%**
Total passif (hors capitaux propres)		**556,4**	**449,2**	**+23,9%**
Capitaux propres	f	**189,2**	**198,8**	**-4,9%**
Total passif		**745,6**	**648,1**	**+15,0%**

a) Incluant les droits d'utilisation pour 66,9 millions d'euros au 30 juin 2019 liés à la première application de la norme IFRS 16 (i.e. aucun montant reconnu au 31 décembre 2018).
b) Hors titres des sociétés mises en équivalence.
c) Incluant des impôts différés pour 28,6 millions d'euros au 30 juin 2019 et 28,2 millions d'euros au 31 décembre 2018.
d) Les dettes financières long terme et court terme comprennent la participation pour un montant de 6,7 millions d'euros au 30 juin 2018 et 6,7 millions d'euros au 31 décembre 2018. Elles incluent également au 30 juin 2019 la dette IFRS 16 pour 53,3 millions pour la part non courante et 14,2 millions pour la part courante.
e) Incluant les « dettes fiscales et sociales » pour 83,5 millions d'euros au 30 juin 2018 et 89,1 millions d'euros au 31 décembre 2018. Cela inclut la TVA, la participation en France et aux Etats-Unis, les provisions pour congés payés, les contributions à la sécurité sociale en France, les couvertures d'assurance en France et les bonus.
f) Incluant les intérêts minoritaires pour 0,2 million d'euros au 30 juin 2019 et 0,2 million d'euros au 31 décembre 2018.

Endettement financier net

En millions d'euros	Note	30.06.2019	31.12.2018	Variation %
Dette financière long terme		239,0	185,8	+28,6%
Dette financière court terme		19,7	3,2	+513,7%
Dette brute		**258,7**	**189,1**	**+36,9%**
Trésorerie et équivalents de trésorerie		26,2	81,1	-67,7
Endettement financier net(1)		**232,6**	**108,0**	**+115,4%**
Dettes IFRS 16		67,5	0,0	n.m.
Endettement financier net hors dette IFRS 16(1)	**f**	**165,1**	**108,0**	**+52,9%**
Capitaux propres	g	189,2	199,0	-4,9
Gearing	**h=f/g**	**1,2**	**0,5**	**n.p.**
EBIDTA(1) 12 deniers mois	i	88,9	76,8	+15,8%
Levier financier	**f/i**	**2,6**	**1,4**	**-**

(h) Ratio d'endettement financier net sur capitaux propres.
(1) Voir point 2.5.3 sur les indicateurs alternatifs de performance

Structure de la dette

Euro PP de 135,0 millions d'euros arrivant à échéance le 8 octobre 2025 ;
Crédit revolving de 65,0 millions d'euros, non utilisée, arrivant à échéance le 9 octobre 2023 ;
Prêt de FCB de 45,1 millions d'euros arrivant à échéance le 20 novembre 2025 ;
Facilités de découvert de 24,0 millions d'euros dont 0,0 million d'euros utilisés.
Le Groupe utilise également des lignes d'affacturages déconsolidant dont 24,1 millions d'euros utilisé au 30 juin 2019 contre 39,0 million d'euros au 31 décembre 2018.

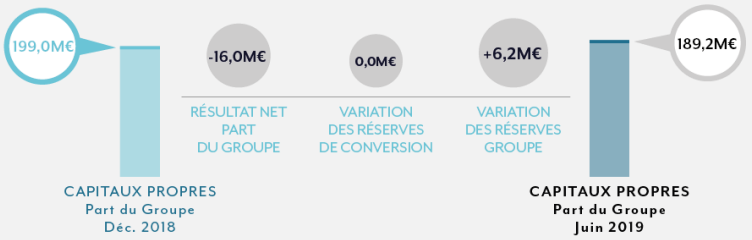
Principaux financements de Cegedim *en millions d'euros*	Total	Moins d'un an	Entre 1 et 5 ans	Plus de 5 ans
Euro PP	135,0	-	-	135,0
Facilité de crédit revolver	65,0	-	65,0	-
Prêt FCB	45,1	-	-	45,1
Facilité de découvert	24,0	24,0	-	-
Total	**269,1**	**24,0**	**65,0**	**180,1**

Taux d'intérêt

L'intérêt payable sur le **placement privé Euro PP** est à taux fixe et égale à 3,50%.
Entre le 1er janvier 2019 et 30 juin 2019 la **facilité de crédit revolver** n'a pas été utilisée.
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.

COMMENTAIRES SUR LE BILAN CONSOLIDE

Total bilan consolidé **745,6M€**	**Le total bilan consolidé** s'élevait à 745,6 millions d'euros au 30 juin 2019, en progression de 97,5 millions d'euros, soit 15,0% par rapport au 31 décembre 2018. Cette progression est liée pour 67,0 millions d'euros à l'application de norme IFRS 16 au 1er janvier 2019, avec la comptabilisation à l'actif de droits d'utilisations relatifs au contrats de location dont les loyers sont fixes en contrepartie, au passif, de dettes locatives. *Voir Note 10 des comptes consolidés résumés concernant le détail des effets de l'application d'IFRS 16.*
Ecarts d'acquisition **180,5M€**	**Les écarts d'acquisition** représentaient 180,5 millions d'euros au 30 juin 2019 contre 173,0 millions d'euros à fin décembre 2018. Cette progression de 7,5 millions d'euros, soit 4,3% s'explique principalement par l'impact de 10,7 millions d'euros lié à l'acquisition des sociétés *BSV* et *RDV médicaux* en France et *Ximantix* en Allemagne, et partiellement contrebalancé par les 2,5 millions de dépréciation liés à la cession de la quasi-totalité du fonds de commerce de *Pulse Systems Inc*. Les écarts d'acquisition représentaient 24,2% du total du bilan au 30 juin 2019, contre 26,7% au 31 décembre 2018.
Immobilisations incorporelles **151,3M€**	**Les immobilisations incorporelles** ont reculé de 5,4 millions d'euros soit 3,4%, pour s'établir à 151,3 millions d'euros au 30 juin 2019 contre 156,7 millions d'euros au 31 décembre 2018, reflétant principalement la dépréciation d'actif de R&D sur Pulse pour 14,5 millions d'euros, compensée par la capitalisation des frais de développement nets des dotations aux amortissements. La part des immobilisations incorporelles dans le total bilan représentait 20,3% au 30 juin 2019 contre 24,2% au 31 décembre 2018.
Immobilisations corporelles **100,2M€**	**Les immobilisations corporelles** ont progressé de 66,8 millions +- d'euros, soit 199,9%. Elles s'élevaient à 100,2 millions d'euros au 30 juin 2019 contre 33,4 millions d'euros au 31 décembre 2018. Les droits d'utilisations représentent un solde de 66,9 millions d'euros au 30 juin 2019 à la suite de l'application de la norme IFRS 16 au 1er janvier 2019. La part des immobilisations corporelles dans le total bilan représentait 13,4% au 30 juin 2019 contre 5,2% au 31 décembre 2018.
Créances clients **113,2M€**	**Les créances clients** ont progressé de 15,8 millions d'euros, soit 16,2%, pour s'établir à 113,2 millions d'euros à fin juin 2019 contre 97,4 millions d'euros à fin décembre 2018. La quasi-totalité des créances clients est à moins d'un an. Leur part dans le total bilan représentait 15,2% au 30 juin 2018 contre 15,0% au 31 décembre 2018. **La part à moins d'un an** a progressé de 15,9 millions d'euros, soit 16,3%, pour s'établir à 113,1 millions d'euros contre 97,3 millions d'euros au 31 décembre 2018. Cette progression s'explique principalement par moindre recours à l'affacturage déconsolidant au premier semestre 2019.
Trésorerie et les équivalents de trésorerie **26,2M€**	**La trésorerie et les équivalents de trésorerie** s'établissaient à 26,2 millions d'euros au 30 juin 2019, en recul de 54,9 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2018. Ce recul résulte principalement d'un besoin de 47,6 millions d'euros du BFR et d'un décaissement de 40,8 millions d'euros de trésorerie liés aux opérations d'investissement. Cette hausse du BFR principalement le résultat de l'impact de l'arrêt de l'affacturage pour 14,9 millions d'euros et, pour 31,3 millions d'euros par l'évolution des avances clients sur l'activité BPO en assurance santé dont 15,8 millions d'euros ont été classés en « *autres créances courant* » afin de refléter les clauses spécifiques d'un contrat significatif. Les décaissements liés aux opérations d'investissement incluent 24,6 millions de capitalisation de frais de développement et 10,9 millions d'euros d'incidence des variations de périmètre. Il est à noter que la trésorerie active intègre 17,3 millions d'euros d'engagements liée à l'activité BPO en assurance santé (gestion déléguée de payement de prestations de santé). La trésorerie et équivalents de trésorerie représentaient 3,9% du total bilan au 30 juin 2019 contre 12,5% au 31 décembre 2018. *Cf. point 2.5.3.2 page 39.*

Dette financière à long terme **239,0M€**	**La dette financière à long terme** a progressé de 53,2 millions d'euros, soit 28,6%, s'établissant à 239,0 millions d'euros au 30 juin 2019 contre 185,8 millions d'euros au 31 décembre 2018. Cette progression est essentiellement liée à l'application de la norme IFRS 16 qui a entrainé la comptabilisation de dettes locatives pour un total de 53,3 millions d'euros, en contrepartie des droits d'utilisation enregistrés à l'actif. Les dettes à long terme comprennent la dette de participation des salariés pour un montant total de 5,3 millions d'euros à fin juin 2019 contre 5,3 millions d'euros au 31 décembre 2018.
Dettes à court terme **19,7M€**	**Les dettes à court terme** ont progressé de 16,5 millions d'euros, soit 513,7%, s'établissant à 19,7 millions d'euros au 30 juin 2019 contre 3,2 millions d'euros au 31 décembre 2018. Cette progression est essentiellement liée à l'application de la norme IFRS 16 qui a entrainé la comptabilisation de dettes locatives pour un total de 14,2 millions d'euros, en contrepartie des droits d'utilisation enregistrés à l'actif. Les dettes à court terme comprennent la dette de participation des salariés pour un montant total de 1,4 million d'euros à fin juin 2019 contre 1,4 million d'euros au 31 décembre 2017.
Total des dettes financières **258,7M€**	**Le total des dettes financières** s'élève à 258,7 millions d'euros au 30 juin 2019 en progression de 69,7 millions d'euros, soit 36,9%. Le total des dettes financières nettes s'élève à 232,6 millions d'euros, en progression de 124,6 millions d'euros par rapport à il y a six mois. Elles représentaient 123% des capitaux propres au 30 juin 2019 et 87% retraité de la dette IFRS 16 contre 54% au 31 décembre 2018. Les dettes à long et court termes comprennent la dette de participation des salariés pour un montant total de 6,7 millions d'euros, la dette locative à long et moyen termes pour 67,5 millions d'euros et 1,1 million d'euros d'autres dettes à fin juin 2019.
Capitaux propres **189,2M€**	**Les capitaux propres** ont reculé de 9,8 millions d'euros, soit 4,9%, s'établissant à 189,2 millions d'euros au 30 juin 2019 contre 199,0 millions d'euros au 31 décembre 2018. Cette évolution résulte principalement du recul de 16,0 millions d'euros du résultat du Groupe, partiellement compensé par la hausse des réserves Groupe de 6,2 millions d'euros. Les capitaux propres représentaient 27,9% du total bilan à fin juin 2019, contre 30,7% à fin décembre 2018.
Variation des capitaux propres part du Groupe	
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. Les cautions existantes au 31 décembre 2018 ont évolué de manière non significative au cours du premier semestre 2019 excepté : – une garantie de CEGEDIM à sa filiale Gers en faveur de SANOFI à hauteur de 10 millions d'euros (conseil d'administration du 29 janvier 2019) – caution au profit d'ARVAL SERVICE LEASE pour un montant de 3 millions d'euros pour une durée de 12 mois soit jusqu'au 18 juin 2020. Voir note 13.1 des annexes aux comptes consolidés condensés.

2.5.3.2 Source et montant des flux de trésorerie consolidés

RESUME DU TABLEAU DE FLUX TRESORERIE

En millions d'euros	30/06/2019	30/06/2018
Cash-flow brut	**43,1**	**28,3**
Impôt versé	-0,5	-0,7
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	-47,6	+11,5
Flux de trésorerie générés par l'activité	**-4,9**	**39,1**
Dont flux de trésorerie générés par les activités non poursuivies	*0,0*	*-5,1*
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement	**-40,8**	**36,4**
Dont flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement des activités non poursuivies	*0,0*	*13,9*
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement	**-9,3**	**-85,1**
Dont flux de trésorerie liés aux opérations de financement des activités non poursuivies	*0,0*	*-13,1*
Variation de trésorerie hors effet devises	**-55,0**	**-9,5**
Incidence des variations de cours de devises	0,1	0,1
Variation de trésorerie	**-54,9**	**-9,4**
Trésorerie nette d'ouverture	*81,1*	*23,0*
Trésorerie nette de clôture	*26,2*	*13,6*

CASH-FLOW LIBRE OPERATIONNEL

En millions d'euros	30/06/2019	30/06/2018
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt	43,1	28,3
Variation du BFR	-47,6	+11,5
Impôt versé	-0,5	-0,7
Flux de trésorerie généré par l'activité	**-4,9**	**39,1**
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	-26,1	-22,2
Acquisitions d'immobilisations corporelles	-4,9	-5,7
Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	+0,1	**+0,1**
Cash-flow libre opérationnel	-35,8	+11,4

TOTAL DEPENSES D'INVESTISSEMENT

En millions d'euros	30/06/2019	30/06/2018
R&D immobilisée	-24,6	-21,2
Investissement de maintenance	-6,3	-6,6
Total investissement hors acquisition/cession et activité cédées	**-30,9**	**-27,8**
Acquisition / Cession	-10,9	+64,6
Total dépenses d'investissement	**-41,8**	**+36,8**
Chiffre d'affaires Groupe consolidé	245,8	227,6
Ratio total investissement hors acquisition/cession et activités cédées sur chiffre d'affaires	**12,6%**	**12,2%**

COMMENTAIRES SUR LE TABLEAU DE FLUX

Flux de trésorerie générés par l'activité **-4,9M€**	**La génération de trésorerie provenant des activités d'exploitation après impôts versé et variation du besoin en fond de roulement** a diminué de 44,1 millions d'euros pour s'établir à un montant négatif de 4,9 millions d'euros au 30 juin 2019 contre un montant positif de 39,1 millions d'euros au 30 juin 2018. Ce recul reflète principalement l'augmentation de 64,4 millions d'euros du besoin en fonds de roulement, partiellement compensé par l'augmentation des dotations aux amortissements et provisions pour 21,6 millions d'euros principalement liée à la première application de la norme IFRS 16 pour 7,8 millions d'euros et la hausse de l'amortissement de la R&D capitalisé pour 1,4 million d'euros.
Variation de BFR **-47,6M€**	**Le Besoin en fonds de roulement** fluctue sous l'influence de plusieurs facteurs, notamment des variations saisonnières et l'efficacité dans le recouvrement des créances. Historiquement, Cegedim a financé son besoin en fonds de roulement grâce à sa trésorerie, au crédit revolving et à des facilités de découvert. **La variation du besoin en fonds de roulement** s'établit en un besoin de 47,6 millions d'euros au 30 juin 2019 contre un dégagement de 11,5 millions d'euros douze mois plus tôt. Soit une augmentation de 64,4 millions d'euros. Cette hausse du BFR principalement le résultat de l'impact de l'arrêt de l'affacturage pour 14,9 millions d'euros et, pour 31,3 millions d'euros par l'évolution des avances clients sur l'activité BPO en assurance santé dont 15,8 millions d'euros ont été classés en « autres créances courant » afin de refléter les clauses spécifiques d'un contrat significatif. Les décaissements liés aux opérations d'investissement incluent 24,6 millions de capitalisation de frais de développement et 10,9 millions d'euros d'incidence des variations de périmètre.
Cash-flow libre opérationnel **-35,8M€**	**Le cash-flow libre opérationnel** s'établit à un besoin de 35,8 millions d'euros contre un dégagement de 11,4 millions d'euros, douze mois plus tôt. Cette dégradation de 47,2 millions d'euros s'explique principalement par l'augmentation du BFR et des acquisitions d'immobilisations incorporelles, partiellement contrebalancées par une hausse du cash-flow brut.
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement **-40,8M€**	Le décaissement de trésorerie lié aux activités d'investissement a progressé de 77,2 millions d'euros, pour s'établir à un décaissement de 40,8 millions d'euros au 30 juin 2019 contre un encaissement de 36,4 millions d'euros au 31 décembre 2018. Cette évolution reflète principalement l'acquisition des sociétés *BSV* et *RDV médicaux* en France et *Ximantix* en Allemagne pour 10,9 millions d'euros au premier semestre 2019 contre un encaissement de plus de 70 millions d'euros au premier semestre 2018 liée à la cession des sociétés Cegelease et Eurofarmat. Les acquisitions d'immobilisations incorporelles progressent également de 3,9 millions d'euros à la suite de la hausse de la capitalisation des frais de développement.
Dépenses d'investissement **30,9M€**	**Les dépenses d'investissement** s'établissent à 30,9 millions d'euros, en progression de 3,1 millions d'euros par rapport au 30 juin 2018. Ces dépenses d'investissement se répartissent en 24,6 millions d'euros de R&D immobilisées et 6,3 millions d'euros d'investissement de maintenance. Ces dépenses représentent 12,6% du chiffre d'affaires Groupe du premier semestre 2019. Les décaissements liés aux acquisitions / cessions s'élèvent à 10,9 millions d'euros au premier semestre 2019.
% des frais liés au personnel de R&D rapporté au chiffre d'affaires consolidé **12,5%**	**Les frais liés au personnel de Recherche et Développement** représentent 12,5% du chiffre d'affaires Groupe des douze derniers mois. Ce pourcentage, tout en ne constituant pas un objectif, est en hausse par rapport aux années précédentes. Environ la moitié des dépenses de R&D est immobilisée selon les normes IAS 38, qui stipulent (i) que l'immobilisation incorporelle doit être clairement identifiée et que les coûts associés doivent être séparables et évalués de façon fiable, (ii) que la disponibilité de ressources techniques, financières et autres, appropriées pour achever le développement et mettre en service ou vendre l'immobilisation incorporelle, doit être démontrée et (iii) que la façon dont l'immobilisation incorporelle générera des avantages économiques futurs probables doit être démontrée.

Capitalisation des coûts de R&D **24,6M€**	Au 30 juin 2019, 24,6 millions d'euros de coûts de R&D ont été capitalisés, en progression de 3,4 million d'euros par rapport au 30 juin 2018. Ce montant vient en moins des frais de personnels et des charges externes. Le restant des dépenses de R&D est enregistré en charges au titre de l'exercice au cours duquel elles sont encourues.
Incidence des variations de périmètre **+10,9M€**	Les décaissements liés aux **incidences de variations de périmètre** s'élèvent à 10,9 millions d'euros sur le premier semestre 2019, contre des encaissements de 64,6 millions d'euros sur le premier semestre 2018. Cette évolution reflète principalement l'acquisition des sociétés *BSV* et *RDV médicaux* en France et *Ximantix* en Allemagne pour 10,9 millions d'euros au premiers semestre 2019 contre un encaissement de plus de 70 millions d'euros au premier semestre 2018 liée à la cession des sociétés Cegelease et Eurofarmat.
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement **-9,3M€**	**Le besoin de trésorerie lié aux activités de financement** a diminué de 75,8 millions d'euros pour s'établir à un décaissement de 9,3 millions d'euros au 30 juin 2019 contre un décaissement de 85,1 millions d'euros au premier semestre 2018. Cette évolution reflète principalement l'impact des décaissements liés la première application de la norme IFRS 16 pour 7,0 millions d'euros contre un remboursement des tirages du RCF au premier semestre 2018.
Variation de trésorerie **-54,9M€**	**Les variations de trésorerie** issues des opérations d'exploitation, d'investissement et de financement se traduisent par une variation négative de la trésorerie de 54,9 millions d'euros à fin juin 2019 incluant 0,1 million d'euros d'incidence positive des variations de cours des devises.

2.6 Perspectives

Réalisé en juin 2019	Cegedim a enregistré un chiffre d'affaires de 245,8 millions d'euros au premier semestre 2019 en croissance de 6,4% en données organiques par rapport à la même période de l'an dernier et un EBIDTA de 45,5 millions d'euros en progression de 36,5% par rapport au premier semestre 2018 et en retraitant la norme IFRS 16 de 37,6 millions d'euros en croissance de 12,9%.
Perspective 2019 publié le 27 mars 2019	Le Groupe se fixe pour objectif une croissance organique du chiffre d'affaires de l'ordre de 5% et une croissance de l'EBITDA de l'ordre de 5% également. En 2019, le Groupe n'anticipe pas d'acquisition significative. Enfin, le Groupe ne communique pas de prévision ni d'estimation du bénéfice.
Perspectives 2019 ajusté le 19 septembre 2019	A la suite des performances du premier semestre 2019, le Groupe revoit à la hausse ses perspectives pour 2019 avec dorénavant un taux de croissance organique de son chiffre d'affaires et de son EBITDA supérieur à 5%. Le Groupe n'anticipe pas d'acquisition significative au second semestre 2019. Enfin, le Groupe ne communique pas de prévision ni d'estimation du bénéfice.
Impact potentiel du « Brexit »	En 2018, le Royaume-Uni contribuait à hauteur de 10,0% au chiffre d'affaires consolidé des activités poursuivies du Groupe et 9,9% à l'EBIT courant consolidé du Groupe. Cegedim opère au Royaume-Uni en monnaie locale, comme dans tous les pays où le Groupe est présent. Ainsi, l'impact sur la marge d'EBIT courant consolidé du Groupe devrait être non significatif. En termes de politique de santé, le Groupe n'a pas identifié de programme européen majeur et aucun contrat signé par les entités anglaises ne comporte de clause relative au Brexit.
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 2, points 2.5 « Suivi et gestion des risques et assurances » et 2.7 « Perspectives » du Document de Référence 2018 déposé auprès de l'AMF le 29 mars 2019.*

03 Comptes consolidés condensés

3.1 Bilan consolidé 44

3.2 Compte de résultat consolidé 46

3.3 Etat du résultat global consolidé 47

3.4 Tableau des variations des capitaux propres consolidés 48

3.5 Tableau des flux de trésorerie consolidés 49

3.6 Notes annexes aux états financiers consolidés 50

3.7 Rapport des Commissaires aux comptes sur les comptes consolidés 72

3.1 Bilan consolidé

3.1.1 Bilan consolidé actif

En milliers euros	Note	30.06.2019 Net	31.12.2018 Net
Ecarts d'Acquisition	**8.1**	**180 478**	**173 024**
Frais de développement		36 794	13 103
Autres immobilisations incorporelles		114 541	143 606
Immobilisations Incorporelles		**151 335**	**156 709**
Terrains		544	544
Constructions		3 259	3 554
Autres immobilisations corporelles		29 440	29 306
Immobilisations en cours		90	11
Droits d'utilisation	**10**	66 883	-
Immobilisations corporelles		**100 216**	**33 416**
Titres de participation		1 214	1 214
Prêts		13 425	13 425
Autres immobilisations financières		6 747	6 318
Immobilisations financières hors titres des sociétés mises en équivalence		**21 386**	**20 957**
Titres des sociétés mises en équivalence	7.1	10 848	10 486
Etat – Impôts différés		28 645	28 196
Créances clients : part à plus d'un an	5.3	45	87
Instruments financiers		698	562
Charges constatées d'avance : part à plus d'un an		460	530
Actif non courant		**494 111**	**423 966**
Marchandises		3 479	2 670
Avances, acomptes sur commandes		1 070	268
Créances clients : part à moins d'un an	5.3	113 141	97 278
Autres créances : part à moins d'un an		94 375	33 318
Instruments financiers		3	-
Equivalents de trésorerie		0	152
Trésorerie		26 157	80 939
Charges constatées d'avance : part à moins d'un an		13 303	9 516
Actif courant		**251 529**	**224 142**
TOTAL Actif		**745 640**	**648 108**

Le Groupe a appliqué la norme IFRS 16 pour la première fois au 1er janvier 2019, retenant l'approche rétrospective modifiée. Selon cette approche, les informations comparatives 2018 ne sont pas retraitées.

3.1.2 Bilan consolidé passif et capitaux propres

En milliers euros	Note	30.06.2019	31.12.2018
Capital social		13 337	13 337
Réserves Groupe		191 466	185 287
Ecart de conversion Groupe		-5 587	-5 613
Résultat Groupe		-10 180	5 771
Capitaux propres part du Groupe		**189 036**	**198 781**
Intérêts minoritaires		164	175
Capitaux propres		**189 200**	**198 957**
Dettes financières	9.1	185 729	185 845
Dettes de location	9.1	53 299	
Instruments financiers		1 040	961
Impôts différés passifs		7 430	6 605
Provisions		26 913	26 389
Autres passifs		0	15
Passif non courant		**274 409**	**219 814**
Dettes financières	9.1	5 491	3 211
Dettes de location	9.1	14 219	
Instruments financiers		4	1
Dettes fournisseurs et comptes rattachés		44 266	41 774
Dettes fiscales et sociales		83 523	89 074
Provisions		3 125	2 945
Autres passifs		131 403	92 332
Passif courant		**282 030**	**229 337**
TOTAL Passif		**745 640**	**648 108**

Le Groupe a appliqué la norme IFRS 16 pour la première fois au 1er janvier 2019, retenant l'approche rétrospective modifiée. Selon cette approche, les informations comparatives 2018 ne sont pas retraitées.

3.2 Compte de résultat consolidé

En milliers euros	Note	30.06.2019	30.06.2018	Variation
Chiffre d'affaires		**245 795**	**227 633**	**8,0%**
Achats consommés		-15 260	-15 365	-0,7%
Charges externes		-55 693	-58 501	-4,8%
Impôts et taxes		-4 425	-4 640	-4,6%
Frais de personnel	6.1	-124 493	-114 566	8,7%
Dotations et reprises aux provisions		-1 517	-2 327	-34,8%
Variation des stocks de produits en cours et de produits finis		-79	-6	n.m
Autres produits et charges d'exploitation		-282	-229	23,0%
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence[1]	7.1	1 426	1 315	8,4%
EBITDA		**45 472**	**33 316**	**36,5%**
Dotation aux amortissements		-32 828	-21 369	53,6%
Résultat opérationnel courant		**12 643**	**11 947**	**5,8%**
Dépréciation écarts d'acquisition		-2 500	-	n.m
Produits et charges non récurrents		-13 784	-9 633	43,1%
Autres produits et charges opérationnels non courants	**5.1**	**-16 284**	**-9 633**	**69,0%**
Résultat opérationnel		**-3 640**	**2 314**	**-257,3%**
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		52	1 077	-95,1%
Coût de l'endettement financier brut		-4 387	-4 048	8,1%
Autres produits et charges financiers		-125	748	-118,2%
Coût de l'endettement financier net	**9.2**	**-4 460**	**-2 222**	**100,7%**
Impôts sur les bénéfices		-1 914	-1 546	23,9%
Impôts différées	11.1	-168	793	-121,1%
Total d'impôts		**-2 082**	**-752**	**176,7%**
Quote-part du Résultat net des sociétés mises en équivalence[1]	7.1	-8	-	n.m.
Résultat net des activités poursuivies		-10 190	-661	n.m.
Résultat net des activités cédées	4	-	1 345	n.m.
Résultat net consolidé		-10 190	684	n.m.
Part du groupe	**A**	**-10 180**	**655**	**n.m.**
Intérêts minoritaires		10	29	n.m.
Nombre moyen d'actions hors autocontrôle	B	13 853 244	13 941 543	-
Résultat courant par action (en euros)		**-0,4**	**0,2**	**n.m.**
Résultat par action (en euros)	**A/B**	**-0,7**	**0,0**	**n.m.**
Instruments dilutifs		Néant	Néant	**n.m.**
Résultat dilué par action (en euros)		**-0,7**	**0,0**	**n.m.**

Le Groupe a appliqué la norme IFRS 16 pour la première fois au 1er janvier 2019, retenant l'approche rétrospective modifiée. Selon cette approche, les informations comparatives 2018 ne sont pas retraitées.

3.3 Etat du résultat global consolidé

En milliers euros	Note	30.06.2019	30.06.2018	Variation
Résultat net consolidé		**-10 190**	**684**	**n.m.**
Ecarts de conversion		27	-707	-103,8%
Couverture instruments financiers				
Gains et pertes latents bruts		*-18*	*-598*	*n.m*
Effets d'impôts		*5*	*173*	*n.m*
Autres éléments du résultat global pouvant être reclassés ultérieurement en résultat net		13	-1 133	-101,3%
Ecarts actuariels sur engagements de retraite				n.m
Gains et pertes bruts			*435*	*n.m*
Effets d'impôts			*-112*	*n.m*
Autres éléments du résultat global ne pouvant être reclassés ultérieurement en résultat net		**0**	**323**	**n.m**
Résultat global total		**-10 176**	**-126**	**n.m**
Part des minoritaires		-10	-23	-57,4%
Part du Groupe		**-10 166**	**-102**	**n.m**

En milliers euros		30.06.2018
Correction :		
Résultat global total publié		**-346**
Actions gratuites		221
Résultat global total corrigé		**-126**

3.4 Tableau des variations des capitaux propres consolidés

En milliers euros	Capital	Réserves liées au capital	Réserves et résultats consolidés	Ecarts de conversion	Total part Groupe	Minoritaires	Total
Solde au 01.01.2018	**13 337**	**0**	**189 027**	**-5 008**	**197 357**	**-11**	**197 346**
Résultat de la période			5 771		5 771	56	5 827
Résultats enregistrés directement en capitaux propres							0
• Couverture d'instruments financiers			-177		-177		-177
• Couverture d'investissements nets					0		0
• Ecarts de conversion				-605	-605		-605
• Ecarts actuariels afférents aux prov. pour retraites			190		190		190
Résultat global de la période			**5 784**	**-605**	**5 179**	**56**	**5 235**
Transactions avec les actionnaires							
• Opérations sur capital							0
• Opérations sur titres			-268		-268		-268
• Distribution de dividendes [1]						-57	-57
• Actions propres			-3 628		-3 628		-3 628
Total des transactions avec les actionnaires			**-3 896**	**0**	**-3 896**	**-57**	**-3 953**
Autres variations			141		141		141
Variations de périmètre					0	188	187
Solde au 31.12.2018	**13 337**	**0**	**191 057**	**-5 613**	**198 781**	**176**	**198 956**
Résultat de la période			-10 180		-10 180	-10	-10 190
Résultats enregistrés directement en capitaux propres							
• Couverture d'instruments financiers			-13		-13		-13
• Couverture d'investissements nets				27	27		27
• Ecarts de conversion							
• Ecarts actuariels afférents aux prov. pour retraites							
Résultat global de la période			**-10 193**	**27**	**-10 166**	**-10**	**-10 176**
Transactions avec les actionnaires							
• Opérations sur capital							
• Opérations sur titres			29		29		29
• Distribution de dividendes [1]						-1	-1
• Actions propres			391		391		391
Total des transactions avec les actionnaires			**421**		**421**	**-1**	**419**
Autres variations							
Variations de périmètre							
Solde au 30.06.2019	**13 337**	**0**	**181 285**	**-5 587**	**189 036**	**164**	**189 200**

(1) Le montant total des dividendes est distribué au titre d'actions ordinaires. 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 2018 et 2019 hormis les actions achetées dans le cadre du plan d'attribution d'actions gratuites.

3.5 Tableau des flux de trésorerie consolidés

En milliers euros	Note	30.06.2019	31.12.2018	30.06.2018
Résultat net consolidé		***-10 190***	***5 826***	**684**
Quote-part de résultat liée aux sociétés mises en équivalence		-1 417	-2 082	-1 315
Dotations aux amortissements et provisions		48 220	50 808	26 609
Plus ou moins-values de cession		-25	-1 694	-
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt		**36 588**	**52 858**	**25 978**
Coût de l'endettement financier net		4 460	6 019	2 276
Charges d'impôt		2 082	3 212	39
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt		**43 130**	**62 089**	**28 293**
Impôt versé		-473	-2 943	-697
Variation du Besoin en Fonds de Roulement lié à l'activité : Besoin		-47 584	-	-
Variation du Besoin en Fonds de Roulement lié à l'activité : Dégagement		-	64 436	11 549
Flux de trésorerie générés par l'activité après impôt versé et variation du besoin en fonds de roulement	**A**	**-4 927**	**123 582**	**39 145**
Dont flux nets de trésorerie générés par l'activité des activités non poursuivies		-	*-5 145*	*-5 145*
Acquisitions d'immobilisations incorporelles		-26 066	-47 907	-22 208
Acquisitions d'immobilisations corporelles		-4 880	-10 976	-5 662
Acquisitions d'immobilisations financières		391	-3 929	-2 437
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles		51	104	88
Variation des prêts et avances consentis		555	-1 214	106
Incidence des variations de périmètre		-10 922	64 553	64 550
Dividendes reçus		97	2 704	1 969
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement	**B**	**-40 773**	**3 335**	**36 405**
Dont flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement des activités non poursuivies		-	13 892	13 892
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées		-	-57	-55
Émissions d'emprunts		-	135 000	-
Remboursements d'emprunts		-354	-202 125	-82 038
Remboursements des obligations locatives		-7 017	-	-
Intérêts versés sur emprunts		-245	-2 360	-1 628
Autres produits et charges financiers versés ou reçus et charges d'intérêts sur obligations locatives		-1 714	641	-1 362
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement	**C**	**-9 330**	**-68 899**	**-85 083**
Dont flux nets de trésorerie liée aux opérations de financement des activités non poursuivies		-	-13 073	-13 073
Variation de trésorerie hors effet devises	**A+B+C**	**-55 030**	**58 017**	**-9 533**
Incidence des variations de cours des devises		96	72	112
Variation de trésorerie		**-54 934**	**58 089**	**-9 421**
Trésorerie nette d'ouverture		81 088	22 998	22 998
Trésorerie nette de clôture		26 154	81 088	13 577

Le Groupe a appliqué la norme IFRS 16 pour la première fois au 1er janvier 2019, retenant l'approche rétrospective modifiée. Selon cette approche, les informations comparatives 2018 ne sont pas retraitées.

3.6 Notes annexes aux états financiers consolidés

Note 1	Référentiel	51
Note 2	Périmètre de consolidation	53
2.1	Tableau de variation de périmètre	53
Note 3	Information sectorielle	54
3.1	Information sectorielle S1 2019	54
3.2	Information sectorielle S1 2018	56
Note 4	Activités cédées	58
Note 5	Données opérationnelles	59
5.1	Autres produits et charges opérationnels non courants	59
5.2	Production immobilisée	59
5.3	Créances clients	59
5.4	Autres passifs	60
Note 6	Charges et avantages au personnel	60
6.1	Frais de personnel	60
6.2	Effectifs	60
Note 7	Titres mis en équivalence	61
7.1	Valeur des titres mis en équivalence	61
7.2	Variation des titres mis en équivalence	61
Note 8	Immobilisations incorporelles	62
8.1	Ecarts d'acquisition	62
Note 9	Financement et instruments financiers	63
9.1	Endettement financier net	63
9.2	Coût de l'endettement net	65
Note 10	Impacts de la norme IFRS 16 au 30 juin 2019	66
10.1	Bilan	66
10.2	Compte de résultat	67
10.3	Tableau de flux de trésorerie	67
10.4	Réconciliation entre Engagements hors bilan sur contrats de location simple au 31 décembre 2018 et les Passifs sur contrats de location au 1er janvier 2019	67
Note 11	Impôts	68
11.1	Impôt différé	68
Note 12	Capitaux propres et résultats par action	69
12.1	Capital	69
12.2	Attribution d'actions gratuites	69
Note 13	Autres informations	70
13.1	Engagements hors bilan	70
Note 14	Faits marquants	70
Note 15	Evènements postérieurs au 30 juin 2019	71

Note 1 Référentiel

Les comptes consolidés semestriels du Groupe au 30 juin 2019 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 2019 sont donc à lire de manière conjointe avec les états financiers consolidés du Groupe publiés au 31 décembre 2018.

Les normes comptables internationales IFRS (International Financial Reporting Standards) appliquées dans les comptes semestriels résumés au 30 juin 2019 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 2019.

Les états financiers consolidés condensés ont été revus par le Conseil d'Administration de Cegedim SA du 18 septembre 2019. Ils ont fait l'objet d'un examen par le Comité d'Audit du 17 septembre 2019.

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.

NOUVELLES NORMES ET INTERPRETATIONS IFRS

Les principes et méthodes comptables appliqués pour les comptes consolidés intermédiaires au 30 juin 2019 sont comparables à celles appliquées au 31 décembre 2018, à l'exception des nouvelles normes, amendements et interprétations IFRS d'application obligatoire au 1er janvier 2019.

L'adoption de la norme IFRS 16 – « Contrats de location » applicable aux exercices ouverts à partir du 1er janvier 2019, affecte les règles et méthodes comptable du Groupe.

Les autres normes et amendements aux normes IFRS, applicables pour le premier semestre 2019, n'ont pas eu d'impact sur les états financiers du Groupe au 30 juin 2019 :

- Amendements à IAS 19 – Avantages du personnel : Modification, réduction ou liquidation d'un régime,
- Améliorations annuelles des IFRS (cycle 2015-2017), applicables aux exercices ouverts au plus tard le 1er janvier 2019 ;
- Amendements à IAS 28 – Participations dans des entreprises associées : Intérêts à long terme dans une entreprise associée ou une coentreprise, applicables aux exercices ouverts au plus tard le 1er janvier 2019 ;
- Amendements à IFRS 9 – Instruments financiers : Clause de remboursement anticipé prévoyant une compensation négative, applicables aux exercices ouverts à partir du 1er janvier 2019.

Première application d'IFRS 16 – « contrats de location»

L'impact de la norme IFRS 16 est détaillé dans la note 10.

- **Comptabilisation des contrats de location selon la norme IFRS 16**

A compter du 1er janvier 2019, les engagements locatifs du Groupe sont comptabilisés en application de la norme IFRS 16 « Contrats de location », ce qui se traduit par :

- Au bilan : par la reconnaissance d'un actif lié au droit d'utilisation de l'actif loué et en contrepartie, d'une dette financière.
- Au compte de résultat : la charge de loyer est remplacée par une charge d'amortissement des droits d'utilisation comptabilisée en « Dotations aux amortissements » d'une part, et par une charge d'intérêts financiers comptabilisée en « Coût de l'endettement financier net » d'autre part.
- Sur le tableau des flux de trésorerie : les charges de loyer qui étaient présentées dans les « flux de trésorerie venant de l'exploitation » sont remplacées par un remboursement de la dette financière présenté dans les « flux de trésorerie liés aux opérations de financement » et par la charge d'intérêts financiers présentée dans les « flux de trésorerie provenant de l'exploitation ».

Le Groupe applique cette norme de façon rétrospective modifiée. De plus, le Groupe a choisi d'utiliser les deux exemptions de capitalisation proposées par la norme, à savoir les contrats ayant une durée inférieure à douze mois et les contrats de location de bien ayant une valeur à neuf individuelle inférieure à 5 000 dollars US.

Le droit d'utilisation est comptabilisé pour un montant correspondant à l'endettement initial ajusté des paiements faits avant ou après la date de début de contrat. Le droit d'utilisation est amorti linéairement sur la durée de location.

La durée de location correspond à la période non résiliable. Le Groupe applique la recommandation de l'Autorité des Normes Comptables aux baux immobiliers en France en prenant comme durée maximale la durée la plus longue de 9 ans.

L'obligation locative au 1er janvier 2019 est calculée suivant la norme IFRS 16 en appliquant les taux d'actualisation en vigueur à cette date pour la durée résiduelle du contrat.

Les taux d'actualisation appliqués à la date de transition sont basés sur le taux marginal contrat par contrat. Il s'agit d'un taux d'actualisation calculé par devise et maturité (spread de crédit). Une surcote/décote est ajoutée en fonction du type d'actif concerné.

Des taux sans risque par maturité en EUR sont documentés afin de couvrir l'ensemble des contrats mis en place. Ils correspondent à la moyenne des taux MID-SWAP.

- **Impôts différés relatifs aux contrats de location comptabilisés selon la norme IFRS 16**

Au 1er janvier 2019, il n'existe pas d'actif ou passif d'impôt différé au titre de la première application de la norme IFRS 16. En effet, la méthode de transition dite « rétrospective modifiée » n'induit aucun impact dans les capitaux propres à ce titre.

En revanche, l'évolution future des Passifs sur contrats de location et des Droits d'utilisation sur contrats de location, obéissant chacun à une logique d'amortissement propre (financier et linéaire respectivement), ainsi que d'éventuelles dépréciations accélérées, génèreront des positions d'impôt différé sur les périodes ultérieures. Ces impôts différés seront reconnus en net (actif ou passif) contrat par contrat.

Application de l'interprétation IFRIC 23 « Incertitude relative au traitement des impôts sur le résultat » Le Groupe applique l'interprétation IFRIC 23 relative aux positions fiscales incertaines depuis le 1er janvier 2019. Celle-ci n'a pas eu d'impact sur les états financiers du Groupe.

Note 2 Périmètre de consolidation

2.1 Tableau de variation de périmètre

2.1.1 ENTREPRISES ENTRANTES DANS LE PERIMETRE

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
RDV Médicaux	100,00 %	100,00 %	-	IG	-	Acquisition
BSV	100,00 %	100,00 %	-	IG	-	Acquisition
Cegedim Assurances Conseil	100,00 %	100,00 %	-	IG	-	Création
Cegedim Europe Holdings Limited	100,00 %	100,00 %	-	IG	-	Création
Cegedim Internal Services Limited	100,00 %	100,00 %	-	IG	-	Création
Cegedim Italia S.r.l	100,00 %	100,00 %	-	IG	-	Création
DDL Gmbh	100,00 %	100,00 %	-	IG	-	Acquisition
Ximantix Software Gmbh	100,00 %	100,00 %	-	IG	-	Acquisition

2.1.2 ENTREPRISES SORTANTES DU PERIMETRE

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
Cegedim Healthcare Software R&D Limited	-	-	100,00 %	-	IG	Liquidation
Cegedim Software	-	-	100,00 %	-	IG	TUP dans Cegedim SRH

Note 3 Information sectorielle

3.1 Information sectorielle 2019

Les activités du Groupe Cegedim sont réparties au sein de deux divisions opérationnelles.

La division Assurance santé, RH et e-services est tournée vers une clientèle grands-comptes. Cette division

- 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 ;
- Elle cible également des entreprises de tous secteurs intéressées par des problématiques d'hébergement, d'externalisation (par exemple en RH et paie) ou d'échanges dématérialisés (Cegedim e-business).

La division Professionnels de santé est tournée vers les médecins, paramédicaux, pharmaciens et centres de soins. Cette division fournit des logiciels de gestion, bases de données et solutions répondant aux besoins de la pratique quotidienne de ces professionnels.

Corporate et autres est la troisième division du Groupe qui intervient en support aux divisions opérationnelles.

3.1.1 ELEMENTS DU COMPTE DE RESULTAT AU 30 JUIN 2019

	En milliers d'euros	Assurance santé, RH, e-services	Professionnels de santé	Corporate et autres	Total 30.06.2019	Total France	Total Reste du monde
	Produits sectoriels						
A	**Ventes HG**	**162 498**	**81 572**	**1 724**	**245 795**	**207 606**	**38 189**
B	Ventes aux autres secteurs du Groupe	5 247	7 765	24 059	37 071	35 534	1 537
A+B	**CA total secteur**	**167 745**	**89 337**	**25 784**	**282 866**	**243 140**	**39 726**
	Résultat sectoriel						
C	**Résultat opérationnel courant**	**10 678**	**2 949**	**-983**	**12 643**		
D	**EBITDA**	**26 664**	**14 894**	**3 913**	**45 472**		
C/A	Marge opérationnelle courante	6,6 %	3,6 %	-57,0 %	5,1 %		
D/A	Marge EBITDA	16,4 %	18,3 %	226,9 %	18,5 %		
	Dotation aux amortissements	15 986	11 946	4 896	32 828		

3.1.2 REPARTITION GEOGRAPHIQUE DU CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDE AU 30 JUIN 2019

En milliers d'euros	France	Zone Euro hors France	Zone Livre Sterling	Reste du monde	30.06.2019
Répartition géographique	207 606	4 664	24 223	9 302	**245 795**
%	84 %	2 %	10 %	4 %	**100 %**

3.1.3 ELEMENTS DU BILAN AU 30 JUIN 2019

En milliers d'euros	Assurance santé, RH, e-services	Professionnels de santé	Corporate et autres	Total 30.06.2019	Total France	Total Reste du monde
Actifs sectoriels						
Ecarts d'acquisition *(Note 8.1)*	85 726	94 752	-	180 478	114 441	66 036
Immobilisations incorporelles	75 603	68 814	6 918	151 335	96 904	54 432
Immobilisations corporelles	50 915	19 836	29 466	100 216	84 888	15 328
Titres mis en équivalence *(Note 7.2)*	51	10 797	-	10 848	51	10 797
Total net	**212 295**	**194 198**	**36 384**	**442 877**	**296 285**	**146 593**
Investissements de l'exercice (en valeurs brutes)						
Ecarts d'acquisition *(Note 6.1)*	9 077	1 656	-	10 733	3 168	7 565
Immobilisations incorporelles	12 247	12 429	1 390	26 066	17 524	8 542
Immobilisations corporelles	5 337	1 521	4 553	11 411	8 192	3 219
Titres mis en équivalence *(Note 7.2)*	-	-	-	-	-	-
Total brut	**26 661**	**15 605**	**5 944**	**48 210**	**28 885**	**19 326**
Passifs sectoriels (1)						
Passifs non courants						
Provisions	16 084	9 709	1 119	26 913	25 493	1 419
Autres passifs	-	-	-	-	-	-
Passifs courants						
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	27 020	13 920	3 325	44 266	34 124	10 142
Dettes fiscales et sociales	60 068	20 125	3 330	83 523	77 153	6 370
Provisions	1 412	1 713	-	3 125	2 636	489
Autres passifs	102 240	29 169	-6	131 403	121 990	9 412

(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.

3.2 Information sectorielle 2018

3.2.1 ELEMENTS DU COMPTE DE RESULTAT AU 30 JUIN 2018

En milliers d'euros		Assurance santé, RH, e-services	Professionnels de santé	Corporate et autres	Activités poursuivies 30.06.2018	Activités cédées	Retraitements IFRS 5	Total 30.06.2018	Total France	Total Reste du monde
Produits sectoriels										
Ventes HG (sauf CA vers activités cédées)		149 537	76 161	1 935	227 632	2 031	-	229 664	195 956	33 707
CA vers activités cédées		0	-	1	1	-	-1	-	-	-
CA vers les activités poursuivies		-	-	-	-	35	-35	-	-	-
A	**Ventes HG**	**149 537**	**76 161**	**1 936**	**227 633**	**2 066**	**-36**	**229 664**	**195 956**	**33 707**
B	Ventes aux autres secteurs du Groupe	2 381	3 992	21 794	28 166	-	-	28 166	27 046	1 120
A+B	**CA total secteur**	**151 918**	**80 153**	**23 729**	**255 800**	**2 066**	**-**	**257 830**	**223 002**	**34 827**
Résultat sectoriel										
C	**Résultat opérationnel courant**	**13 400**	**-892**	**-562**	**11 947**	**686**	**-**	**12 633**		
D	**EBITDA courant**	**24 221**	**6 893**	**2 201**	**33 316**	**686**	**-**	**34 002**		
C/A	Marge opérationnelle courante	9,0%	-1,2%	-29,0%	5,2%	33,2%	-	5,5%		
D/A	Marge EBITDA courante	16,2%	9,1%	113,7%	14,6%	33,2%	-	14,8%		
Dotations aux amortissements sectoriels										
	Dotation aux amortissements	10 821	7 785	2 763	21 369	0	-	21 369		

3.2.2 REPARTITION GEOGRAPHIQUE DU CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDE AU 30 JUIN 2018

En milliers d'euros		France	Zone Euro hors France	Zone Livre Sterling	Reste du monde	30.06.2018
Activités poursuivies	Répartition géographique	193 927	2 974	22 272	8 462	227 633
	%	85%	1%	10%	4%	100%
Activités cédées	Répartition géographique	2 030	-	-	-	2 030
	%	100%	0%	0%	0%	100%
Total	**Répartition géographique**	**195 956**	**2 974**	**22 272**	**8 462**	**229 664**
	%	**85%**	**1%**	**10%**	**4%**	**100%**

3.2.3 ELEMENTS DU BILAN AU 31 DECEMBRE 2018

En milliers d'euros	Assurance santé, RH, e-services	Professionnels de santé	Corporate et autres	Total 31.12.2018	Total France	Total Reste du monde
Actifs sectoriels						
Ecarts d'acquisition *(Note 8.1)*	77 382	95 642	-	173 024	112 010	61 014
Immobilisations incorporelles	73 202	77 185	6 322	156 709	92 285	64 424
Immobilisations corporelles	16 881	7 155	9 380	33 416	27 034	6 381
Titres mis en équivalence *(Note 7.2)*	110	10 376	-	10 486	110	10 376
Total net	**167 575**	**190 357**	**15 702**	**373 634**	**231 439**	**142 195**
Investissements de l'exercice (en valeurs brutes)						
Ecarts d'acquisition *(Note 6.1)*	6 470	-	-	6 470	6 470	-
Immobilisations incorporelles	23 779	21 840	2 286	47 905	29 319	18 586
Immobilisations corporelles	5 852	1 997	3 127	10 976	8 022	2 955
Titres mis en équivalence *(Note 7.2)*	-	-	-	-	-	-
Total brut	**36 101**	**23 837**	**5 414**	**65 351**	**43 810**	**21 541**
Passifs sectoriels (1)						
Passifs non courants						
Provisions	15 883	9 441	1 065	26 389	24 978	1 411
Autres passifs	-	15	-	15	-	15
Passifs courants						
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	23 856	15 417	2 500	41 774	30 022	11 751
Dettes fiscales et sociales	63 538	22 066	3 470	89 074	82 803	6 271
Provisions	1 302	1 643	-	2 945	2 357	588
Autres passifs	67 281	25 024	27	92 332	85 017	7 315

(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.

Note 4 Activités cédées

Cegelease et Eurofarmat. ont été cédées le 28 février 2018 pour un montant total de 57,5 millions d'euros auquel s'ajoute le remboursement du compte-courant d'associé de 13 millions d'euros.

Dans le compte de résultat consolidé présenté en comparatif, les résultats des activités cédées ont été reclassés ligne par ligne sur les postes "Résultat net des activités cédées".

Les principaux indicateurs du compte de résultat consolidé au 30 juin 2018 sont :

En milliers d'euros	**30.06.2018**
Chiffre d'affaires	**2 066**
Achats consommés	2
Charges externes	-685
Impôts et taxes	-231
Frais de personnel	-417
Dotations et reprises aux provisions	-43
Variation des stocks de produits en cours et de produits finis	-
Autres produits et charges d'exploitation	-6
EBITDA (1)	**686**
Dotations aux amortissements	0
Résultat opérationnel courant	**686**
Dépréciation écarts d'acquisition	-
Produits et charges non récurrents	-
Autres produits et charges opérationnels non courants	**-**
Résultat opérationnel	**686**
Coût de l'endettement financier net	52
Résultat de cession	-106
Impôts sur les bénéfices	-
Impôts différés sur les bénéfices	713
Quote-part du Résultat net des sociétés mises en équivalence	-
Résultat net des activités cédées	**1 345**

En milliers d'euros	**30.06.2018**
Flux net de trésorerie lié à l'activité	-5 145
Flux net de trésorerie lié aux investissements	13 892
Flux net de trésorerie lié aux financements	-13 073

Note 5 Données opérationnelles

5.1 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	30.06.2019	30.06.2018
Résultat opérationnel courant	12 643	11 947
Provisions et dépréciations	-14 843 (3)	-2 653 (1)
Frais de restructuration	-1 239	-5 825 (2)
Autres produits et charges non courants	-202	-1 156
Résultat Opérationnel	**-3 640**	**2 314**

(1) Dont 4,5M€ de dépréciation accélérée sur actifs incorporels aux US

(2) Dont 4 M€ d'honoraires sur opérations de cession

(3) dont 2,5 M€ de dépréciation d'écart d'acquisition et 12,3 M€ de dépréciation d'actifs incorporels aux US liée à la cession du fonds de commerce de Pulse INC.

5.2 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	30.06.2019	30.06.2018
Frais de personnel	19 699	16 982
Charges externes	4 925	4 245
Production immobilisée	**24 624**	**21 227**

5.3 Créances clients

En milliers d'euros	Clients courants		Clients non courants		Total Clients	
	30.06.2019	31.12.2018	30.06.2019	31.12.2018	30.06.2019	31.12.2018
Sociétés françaises	103 082	88 401	-	-	103 082	88 401
Sociétés étrangères	17 943	17 123	45	87	17 988	17 210
Total valeurs brutes	**121 025**	**105 524**	**45**	**87**	**121 070**	**105 611**
Provisions	7 884	8 246	-	-	7 884	8 246
Total valeurs nettes	**113 141**	**97 278**	**45**	**87**	**113 186**	**97 365**

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 1er 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.

Le Groupe a conclu le 22 mai 2017, avec une banque française, des accords d'affacturage portant sur la cession de créances clients, sans possibilité de recours. Ces accords ont été conclus pour une durée indéfinie. L'une ou l'autre des parties peut y mettre fin à tout moment, sous réserve d'un préavis de trois mois. Les accords d'affacturage couvrent la cession des créances clients libellées en euros et réalisées avec des tiers présents en France. Le montant des créances clients cédées dans le cadre de ces accords s'élève à 24,0 millions d'euros au 30 juin 2019.

La part des échus dans le total des créances clients en valeur brute s'élève à 21 millions d'euros au 30 juin 2019.

BALANCE AGEE

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	13 383	4 803	312	-208	487	7 989
Sociétés étrangères	7 592	2 514	1 975	515	316	2 272
Total (valeurs brutes)	**20 975**	**7 317**	**2 287**	**308**	**803**	**10 261**

5.4 Autres passifs

En milliers d'euros	Courants		Non-courants		Total	
	30.06.2019	31.12.2018	30.06.2019	31.12.2018	30.06.2019	31.12.2018
Avances et acomptes reçus	**519**	**297**		**-**	**519**	**297**
Clients – Avoir à établir	-	-		-	-	-
Charges à payer	-	-		-	-	-
Créditeurs divers	92 177	61 799		-	92 177	61 799
Autres dettes	**92 177**	**61 799**	**0**	**-**	**92 177**	**61 799**
Dettes sur acquisitions d'actifs	**4**	**4**		**15**	**4**	**19**
Dividendes à payer	**1**	**-**		**-**	**1**	**-**
Produits constatés d'avance	**38 702**	**30 232**		**-**	**38 702**	**30 232**
Total autres passifs	**131 403**	**92 332**	**0**	**15**	**131 403**	**92 347**

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.

Note 6 Charges et avantages au personnel

6.1 Frais de personnel

En milliers d'euros	30.06.2019	30.06.2018
Coût du personnel	-122 054	-112 439
Participation et intéressement	-2 410	-2 375
Actions gratuites	-29	249
Frais de personnel	**-124 493**	**-114 566**

6.2 Effectifs

	30.06.2019	30.06.2018
France	3 212	2 905
International	1 570	1 402
Total effectif	**4 782**	**4 307**

Note 7 Titres mis en équivalence

7.1 Valeur des titres mis en équivalence

Entité	%intérêt 31.12.2018	Résultat 31.12.2018	QP résultat 31.12.2018	Situation nette 31.12.2018	QP situation nette totale 31.12.2018	Ecarts d'acquisition	Provision risque	Sortie de périmètre	Valeur nette des titres ME au 31.12.2018
Edipharm	20,00%	369	74	425	85	-	-	-	85
Isiakle	50,00%	-	-	50	25	-	-	-	25
Millennium	49,22%	2 764	1 360	15 005	7 385	2 859	-	-	10 244
Tech Care Solutions	0,00%	-3	-2	1	0	-	-	-0	-
Healthcare Gateway	50,00%	1 391	695	264	132	-	-	-	132
QP des sociétés MEE contribuant au résultat opérationnel		**4 520**	**2 128**	**15 745**	**7 628**	**2 859**	**-**	**-0**	**10 486**
Infodisk	34,00%	-135	-46	-677	-230	-	230	-	-
Total au 31.12.2018		**4 384**	**2 082**	**15 068**	**7 398**	**2 859**	**230**	**-0**	**10 486**

Entité	%intérêt 30.06.2019	Résultat 30.06.2019	QP résultat 30.06.2019	Situation nette 30.06.2019	QP situation nette totale 30.06.2019	Ecarts d'acquisition	Provision risque	Sortie de périmètre	Valeur nette des titres ME au 30.06.2019
Edipharm	20,00%	45	10	114	26				26
Isiakle	50,00%	-	-	50	25				25
Millennium	49,22%	2 047	1 008	15 052	7 409	2 859			10 267
Healthcare Gateway	50,00%	816	408	1 059	529				529
QP des sociétés MEE contribuant au résultat opérationnel		**2 908**	**1 426**	**16 275**	**7 989**	**2 859**	**-**	**-**	**10 848**
Infodisk	34,00%	-80	-8	-701	-238		238		-
Total au 30.06.2019		**2 828**	**1 417**	**15 574**	**7 751**	**2 859**	**238**	**-**	**10 848**

7.2 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 01.01.2018	10 486
Distribution dividendes	-1 053
Quote-part résultat au 30.06.2019	1 417
Provision pour risque	8
Ecart de conversion	-11
Total	**10 848**

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

- Division Assurance santé, RH et e-services : Edipharm et Isiakle,
- Division Professionnels de santé : Millennium et Healthcare Gateway.

Note 8 Immobilisations incorporelles

8.1 Ecarts d'acquisition

Au 30 juin 2019, les écarts d'acquisition en valeur nette s'élèvent à 180 M€ contre 173 M€ au 31 décembre 2018. Cette augmentation nette de 7 M€ résulte majoritairement (1) des acquisitions de sociétés réalisées au cours du semestre dans la division e-business (Ximantix en Allemagne et BSV en France) ainsi que dans le domaine des rendez-vous en ligne (RDV médicaux) pour un total de 10,7 M€, en partie contrebalancées par (2) la dépréciation de la quote-part du goodwill correspondant aux activités Pulse au sein de l'UGT Professionnels de santé pour 2,5 M€, suite à la cession de la majorité des actifs de cette entité et (3) de l'affectation du goodwill relatif aux acquisitions de la période précédente.

Les écarts d'acquisition sur les sociétés acquises au cours du semestre n'ont pas encore été affectés.

Groupes d'UGT	31.12.2018	Reclassement	Affectation de l'écart d'acquisition	Impôt différé sur affectation	Périmètre	Impairment	Ecarts de conversion et autres variations	30.06.2019
Assurance santé, RH, e-services	77 382	-	-586	-	9 077	-150	4	85 726
Professionnels de santé	95 642	-	-	-	1 656	-2 500	-46	94 752
Corporate et autres	-	-	-	-		-	-	-
Total écarts d'acquisition	**173 024**	**0**	**-586**	**0**	**10 733**	**-2 650**	**-42**	**180 478**

La norme IAS 36 paragraphe 90 indique que les 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 lieu de craindre une dépréciation. Cette dépréciation est définie comme la différence entre la valeur recouvrable de l'UGT et sa valeur dans les livres. La valeur recouvrable est définie par la norme IAS 36.18 comme la valeur la plus élevée entre la juste valeur de l'actif, moins les coûts de vente, 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 comptable des actifs nécessaires à l'exploitation affectés à chacune des UGT (y compris les écarts d'acquisition) n'est pas supérieure à la valeur recouvrable.

Des tests d'impairment ont été réalisés dans le cadre de la clôture des comptes 2018, dans les deux UGT opérationnelles du Groupe, telles qu'elles existaient à la précédente clôture.

Ces tests n'ont pas conduit à constater de perte de valeur.

Les réalisations du premier semestre 2019 dans chaque UGT sont dans la trajectoire prévue des business plans et n'ont donc pas mis en évidence d'indice de perte de valeur nécessitant la conduite de nouveaux tests.

Note 9 Financement et instruments financiers

9.1 Endettement financier net

En milliers d'euros	30.06.2019			31.12.2018		
	Financiers	Divers[1]	Total	Financiers	Divers[1]	Total
Emprunts et dettes financières à moyen et long terme (> 5 ans)	179 298	-	179 298	179 283	-	179 283
Emprunts et dettes financières à moyen et long terme (> 1 an, < 5 ans)	268	6 163	6 431	425	6 137	6 562
Dettes financières hors IFRS 16 non courantes	**179 566**	**6 163**	**185 729**	**179 708**	**6 137**	**185 845**
Emprunts et dettes financières à court terme (< 1 an)	3 831	1 660	5 491	1 519	1 692	3 211
Concours bancaires courants	-	-	-	-	-	-
Dettes financières hors IFRS 16 courantes	**3 831**	**1 660**	**5 491**	**1 519**	**1 692**	**3 211**
Total dettes financières	**183 397**	**7 822**	**191 220**	**181 227**	**7 829**	**189 056**
Trésorerie active	26 157	-	26 157	81 091	-	81 091
Endettement Financier hors IFRS 16	**157 240**	**7 822**	**165 062**	**100 136**	**7 829**	**107 965**
Dette IFRS 16 non courante	53 299	-	53 299	-	-	-
Dette IFRS 16 courante	14 219	-	14 219	-	-	-
Endettement Financier Net	**224 757**	**7 822**	**232 580**	**100 136**	**7 829**	**107 965**

(1) Le poste divers comprend principalement la participation pour un montant de 6 667 milliers d'euros au 30 juin 2019 et 6 420 milliers d'euros en 2018.

TRESORERIE NETTE

En milliers d'euros	30.06.2019	31.12.2018
Concours bancaire courants	-	-
Trésorerie active	26 157	81 091
Trésorerie nette	**26 157**	**81 091**

La dette financière IFRS 16 s'élève à 68 millions d'euros au 30 juin 2019 :

En milliers d'euros	< 1 an	> 1 an < 5 ans	> 5 ans
Dette IFRS 16	14 219	40 845	12 454
Total	**14 219**	**40 845**	**12 454**

TABLEAU DE VARIATION DE L'ENDETTEMENT NET

En milliers d'euros		30.06.2019	31.12.2018
Endettement net en début d'exercice	A	**107 965**	**236 151**
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement net et impôt		-43 130	-62 089
Impôt versé		473	2 943
Variation du besoin en fonds de roulement		47 584	-64 436
Flux net de trésorerie générée par l'activité		**4 927**	**-123 582**
Variation liée aux opérations d'investissement		29 949	63 922
Incidence des variations de périmètre		10 922	-64 553
Dividendes		-97	-2 647
Augmentation du capital en numéraire		-	-
Incidence des variations de cours des devises		-96	-72
Intérêts versés sur emprunts		245	2 360
Autres produits et charges financiers versés ou reçus et charges d'intérêts sur obligations locatives		1 714	-641
IFRS 16 (dont nouveaux contrats et hors remboursements)		74 534	-
Autres variations		1 702	1 130
Variation nette totale de l'exercice	B	**123 800**	**-124 083**
Impact des sociétés entrantes	C	815	222
Impact des sociétés cédées	D	-	-4 325
Impact des activités destinées à être cédées		-	-
Endettement net en fin d'exercice	A+B+C+D	**232 580**	**107 965**

Les emprunts bancaires sont aux conditions suivantes :

En milliers d'euros	< 1mois	> 1 mois < 6 mois	> 6 mois < 1 an	> 1 an < 5 ans	> 5 ans
Taux Euribor 1 mois	3 521	154	157	268	179 298
Total	**3 521**	**154**	**157**	**268**	**179 298**

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 nouvelle facilité de crédit revoler (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'ancien RCF de 200 millions d'euros à fait l'objet d'un remboursement anticipé pour la totalité de son solde au 9 octobre 2018 soit 115 millions d'euros.

Au 30 juin 2019, 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, non utilisé, arrivant à échéance le 9 octobre 2023 ;
- prêt FCB de 45,1 millions d'euros arrivant à échéance le 20 novembre 2025 ;
- facilités de découvert de 24,0 millions d'euros dont 0,0 million d'euros utilisés.

L'endettement du groupe augmente du fait de la première application de la norme IFRS 16 pour 68 millions d'euros. Au 30 juin 2019, la trésorerie du Groupe est impactée négativement à hauteur de 31,3 millions d'euros par l'évolution des avances clients sur l'activité BPO en assurance santé dont 15,8 millions d'euros ont été classé en « autres créances courant » afin de refléter les clauses spécifiques d'un contrat significatif.

Il est à noter que la trésorerie active intégrait 17,3 millions d'euros d'engagement liée à l'activité BPO en assurance

santé (gestion déléguée de paiement de prestation de santé).

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

Le 17 février 2017 et le 11 mai 2017 Cegedim a réalisé deux opérations de swap de taux. Il s'agit de swap à prime nulle receveur Euribor 1 mois flooré à 0%.

- payeur taux fixe au taux de 0,2680% pour un montant notionnel de 50 millions d'euros, à échéance 26 février 2021 avec un départ au 28 février 2017 ;
- payeur taux fixe au taux de 0,2750% pour un montant notionnel de 30 millions d'euros, à échéance 31 décembre 2020 avec un départ au 31 mai 2017.

Au 30 juin 2019, la couverture de la dette à la variation des Taux Euro se compose de deux swap de taux à prime nulle receveur Euribor 1 mois flooré à 0%, payeur Taux Fixe défini comme suit :

- Taux de 0,2680% sur un montant notionnel couvert de 50 millions d'euros à échéance 28 février 2021 ;
- Taux de 0,2750% sur un montant notionnel couvert de 30 millions d'euros à l'échéance 31 décembre 2020.

Le montant total de notionnel couvert est de 80 millions d'euros au 30 juin 2019.

La charge d'intérêt liée aux emprunts bancaires, obligataires, agios et commissions bancaires s'élève 0,2 millions d'euros au 30 juin 2019.

Les intérêts liés au prêt d'actionnaire au 30 juin 2019 s'élèvent à 0,6 million d'euros.

La variation de juste valeur de ces dérivés a été enregistrée en capitaux propres pour la part efficace de ceux qualifiés de couverture de flux de trésorerie (0,01 million d'euros) et en résultat pour leur part inefficace et pour le risque de contrepartie pris en compte conformément à IFRS 13 (-0,1 million d'euros). La juste valeur à la date de clôture des instruments de couverture est de 0,3million d'euros.

RISQUE DE LIQUIDITE

Les flux de trésorerie contractuels ne sont pas actualisés.

Lorsqu'il s'agit d'un taux fixe, le taux est utilisé pour calculer les tombées d'intérêts futures.

Pour les opérations d'acquisitions dont le cumul sur l'année fiscale dépasse 50 millions d'euros et si le ratio de levier financier est supérieur à 2, alors l'accord des porteurs d'obligations EuroPP et des banques prêteuse est requis pour réaliser l'opération d'acquisition.

9.2 Coût de l'endettement net

En milliers d'euros	30.06.2019	30.06.2018
Produits ou équivalent de trésorerie	**52**	**1 077**
Intérêts sur emprunts	-245	-1 628
Intérêts courus sur emprunts	-2 362	-
Intérêts sur dettes financières	**-2 607**	**-1 628**
Autres intérêts et charges financières (1)	-1 042	-2 420
Charges d'intérêts sur obligations locatives	-738	-
Coût de l'endettement financier brut	**-4 387**	**-4 048**
Ecarts de change nets	-124	83
Valorisation instruments financiers	74	508
Autres	-75	157
Autres produits et charges financiers	**-125**	**748**
Coût de l'endettement financier net	**-4 460**	**-2 222**

En milliers d'euros	30.06.2019	30.06.2018
(1) Dont intérêts FCB	-648	-767
Intérêts sur participation	-186	-197
Total	**-834**	**-964**

Note 10 Impact de la norme IFRS 16 au 30 juin 2019

Depuis le 1er janvier 2019, Cegedim applique la norme IFRS 16 « Contrats de location ». Les impacts de cette norme au 1er semestre 2019 sur les principaux agrégats utilisés par le Groupe sont décrits ci-dessous. Les chiffres 2018 n'ont fait l'objet d'aucun retraitement.

10.1 Bilan

En milliers d'euros	**30.06.2019 IFRS 16**	Impact IFRS 16	30.06.2019 (IAS 17)
Ecarts d'Acquisition	**180 478**		**180 478**
Immobilisations incorporelles	**151 335**		**151 335**
Terrains, constructions, autres immob.corporelles, immob.en cours	33 333		33 333
Droits d'utilisation	66 883	66 883	0
Immobilisations corporelles	**100 216**	**66 883**	**33 333**
Immobilisations financières – hors titres des sociétés mises en équivalence	21 386		21 386
Titres des sociétés mises en équivalence	10 848		10 848
Etat- impôt différé	28 645	165	28 480
Créances clients – part à plus d'un an	45		45
Instruments financiers	698		698
Charges constatées d'avance : part à plus d'un an	460		460
Actif non courant	**494 111**	**67 049**	**427 062**
Actif courant	**251 529**	**-1**	**251 530**
TOTAL ACTIF	**745 640**	**67 048**	**678 592**

En milliers d'euros	**30.06.2019 IFRS 16**	Impact IFRS 16	30.06.2019 (IAS 17)
Capitaux propres	**189 200**	**-459**	**189 659**
Dettes financières	185 728		185 728
Dettes de location	53 299	53 299	-
Instruments financiers	1 040		1 040
Impôts différés passifs	7 430	-11	7 441
Autres passifs	26 913		26 913
Passif non courant	**274 409**	**53 288**	**221 122**
Dettes financières	5 491		5 491
Dettes de location	14 219	14 219	-
Instruments financiers	4		4
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	44 266		44 266
Dettes fiscales et sociales	88 523		88 523
Provisions et autres passifs	134 528		134 528
Passif courant	**282 030**	**14 219**	**267 811**
TOTAL PASSIF	**745 640**	**67 048**	**678 592**

10.2 Compte de résultat au 30 juin 2019

En milliers d'euros	30.06.2019 IFRS 16	Impact IFRS 16	30.06.2019 (IAS 17)
EBITDA	45 472	7 854	37 618
Dotation aux amortissements	-32 828	-7 750	-25 078
Résultat opérationnel courant	**12 643**	**104**	**12 540**
Autres produits et charges opérationnels non courants	-16 284	0	-16 284
Résultat opérationnel	**-3 640**	**104**	**-3 744**
Coût de l'endettement financier net	-4 460	-738	-3 721
Impôts	-2 082	177	-2 259
Part du Groupe	**-10 180**	**-458**	**-9 722**

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 1M€ au 30 juin 2019 et sont maintenues en charges externes.

10.3 Tableau de flux de trésorerie

En milliers d'euros	30.06.2019 IFRS 16	Impact IFRS 16	30.06.2019 (IAS 17)
Flux net de trésorerie généré par l'activité	-4 927	7 738	-12 665
Flux net de trésorerie lié aux l'investissements	-40 773	17	-40 790
Flux net de trésorerie lié aux financements	-9 330	- 7 755	-1 574

10.4 Réconciliation entre Engagements hors-bilan sur contrats de location simple au 31 décembre 2018 et les Passifs sur contrats de location au 1er janvier 2019

En milliers d'euros	30.06.2019
Engagements hors-bilan sur contrats de location simple au 31 décembre 2018 (publiés)- loyers restant à payer	19 006
Contrats <12 mois et/ou de faible valeur de location	-55
Effet renouvellement des contrats	31 589
Effet de l'actualisation	8 663
contrat de location dont la prise d'effet est postérieur au 1er janvier 2019 (non inclus dans les engagements hors bilan)	5 420
Autres effets	2 917
Passifs sur contrats de location au 1er janvier 2019	**67 540**

Note 11 Impôt

11.1 Impôt différé

11.1.1 VENTILATION DE LA CHARGE D'IMPOT

La charge d'impôt comptabilisée en résultat s'élève à 2 082 milliers d'euros au 30 juin 2019 contre 752 milliers d'euros en juin 2018. La ventilation s'établit comme suit :

En milliers d'euros	30.06.2019	30.06.2018
Impôt exigible		
France	-1 762	-1 832
Etranger	-152	287
Total impôt exigible	**-1 914**	**-1 546**
Impôts différés		
France	124	1 249
Etranger	-292	-456
Total impôts différés	**-168**	**793**
Charge total d'impôts comptabilisée en résultat	**-2 082**	**-752**

11.1.2 ACTIFS ET PASSIFS D'IMPOTS DIFFERES

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	31.12.2018	Reclassement et correction à nouveau	Résultat	Variation de périmètre	Autres variation KP	Variation taux de change	30.06.2019
Reports déficitaires	20 000	-	-	-	-	-	20 000
Engagement de retraite	5 449	-	99	-	-	-	5 548
Provisions non déductibles	2 761	-	-396	-	-	-	2 365
Mise à juste valeur des instruments financiers	119	-	-34	-	5	-	90
Annulation plus-value interne	169	-	-2	-	-	-	167
Retraitement marge R&D	560	-	88	-	-	-	648
Autres	284	-	18	-	-	-	301
Total impôts différés actifs	**29 342**	**-**	**-228**	**-**	**5**	**-**	**29 119**
Ecart de conversion	0	-	-23	-	-	23	-
Annulation amortissement dérogatoire	-98	-	68	-	-	-	-30
Crédit-bail et contrats de location IFRS 16	-368	-	177	-	-	-	-190
Activation R&D	-6 289	-	-365	-	-	-	-6 654
Retraitement dotation sur marge R&D	-145	-	-44	-	-	-	-189
Actifs incorporels	-757	-239	225	-	-	-	-771
Autres	-91	-	21	-	-	-	-71
Total impôts différés passifs	**-7 749**	**-239**	**60**	**-**	**-**	**23**	**-7 904**
Impôt différés nets	**21 593**	**-239**	**-168**	**-**	**5**	**23**	**21 216**

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 2018	**28 196**	**-6 605**	**21 593**
Impact résultat de la période	-228	60	-168
Impact capitaux propres	5	23	28
Impact de présentation nette par entité fiscale	671	-669	2
Reclassement	-	-239	-239
Au 30 juin 2019	**28 645**	**-7 430**	**21 216**

Le montant de l'impôt correspondant aux déficits non activés au 30 juin 2019 s'élève à 47 239 milliers d'euros pour les sociétés françaises et à 16 843 milliers d'euros pour les sociétés internationales.

Note 12 Capitaux propres

12.1 Capital

Au 30 juin 2019, le capital est constitué de 13 997 173 actions (dont 137 897 actions d'auto contrôle) d'un nominal de 0.9528 euro soit un capital total de 13 336 506 euros.

12.2 Attribution d'actions gratuites

Le conseil du 21 juin 2017 a été autorisé par l'Assemblée Générale Extraordinaire du 16 novembre 2015 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 28 juin 2018 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 29 janvier 2019 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

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 21 juin 2017 a autorisé une attribution maximum de 19 540 actions gratuites.
- Le plan du 28 juin 2018 a autorisé une attribution maximum de 21 790 actions gratuites.
- Le plan du 29 janvier 2019 a autorisé une attribution maximum de 22 190 actions gratuites.

- Pour les plans 2017, 2018 et 2019, 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.
- A compter de la date d'attribution définitive, les bénéficiaires ayant leur résidence fiscale en France à la date d'attribution devront conserver les dites actions pendant une durée de 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 21.06.2017	Plan du 28.06.2018	Plan du 29.01.2019
Date de l'Assemblée Générale	16/11/2015	19/06/2018	19/06/2018
Date du Conseil d'administration	21/06/2017	28/06/2018	29/01/2019
Date d'ouverture du plan	21/06/2017	28/06/2018	29/01/2019
Nombre total d'actions pouvant être attribuées	19 540 actions	21 790 actions	22 190 actions
Prix initial de souscription	29,02€	34,20€	23,50€
Date de libre disposition des actions gratuites France	21/06/2019	28/06/2020	29/01/2021
Date de libre disposition des actions gratuites Etranger	21/06/2020	28/06/2021	29/01/2022

SITUATION DU PLAN AU 30 JUIN 2019

	Plan du 21.06.2017	Plan du 28.06.2018	Plan du 29.01.2019
Nombre total d'actions attribuées	2 897 actions	17 615 actions	22 190 actions
Nombre total d'actions restant à acquérir	0	0	0
Prix d'acquisition ajusté des attributions d'actions gratuites			
France	28,17€	33,20€	22,81€
Etranger	24,67€	29,07€	19,98€

Note 13 Autres informations

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 généré au second semestre est généralement légèrement supérieure à celle généré au premier semestre.

La proportion d'EBITDA généré au second semestre est généralement largement supérieure à celui généré au premier semestre.

Ceci est largement dû à la nature saisonnière des processus de décision de clients de Cegedim. En particulier les divisions Assurance santé, RH, e-services et Professionnels de santé sont marquées par un certain effet de saisonnalité puisque certains clients investissent dans les offres du Groupe à la fin de l'année afin de tirer pleinement parti des leurs budgets annuels.

13.1 Engagements hors bilan

Les cautions existantes au 31 décembre 2018 ont évolué de manière non significative au cours du premier semestre 2019 excepté :

* une garantie de CEGEDIM à sa filiale Gers en faveur de SANOFI à hauteur de 10 millions d'euros (conseil d'administration du 29 janvier 2019).

* Caution au profit de ARVAL SERVICE LEASE pour un montant de 3 millions d'euros pour une durée de 12 mois soit jusqu'au 18 juin 2020.

14 Faits marquants de la période

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

ACQUISITION DE LA SOCIETE XIMANTIX EN ALLEMAGNE

Cegedim a acquis le 21 janvier 2019 la société XimantiX en Allemagne. Déjà présent sur le marché de la dématérialisation en Belgique, en France, au Royaume-Uni et au Maroc, Cegedim dispose à présent d'une assise solide pour cette activité en Allemagne, première économie européenne. Cette acquisition d'un leader allemand positionné sur le midmarket donne notamment à Cegedim e-business l'opportunité de développer son offre à destination des PME. Les clients de Ximantix pourront quant à eux bénéficier d'une offre de services plus large, grâce à la dimension internationale de Cegedim.

XimantiX a réalisé en 2018 un chiffre d'affaires de 2,2 millions d'euros et est profitable. Elle contribue au périmètre de consolidation du Groupe depuis janvier 2019.

ACQUISITION DE LA SOCIETE RDV MEDICAUX EN FRANCE

Cegedim a acquis le 20 février 2019 la société RDV médicaux un site de prise de RDV en ligne au positionnement unique, grâce à son étroite collaboration avec les permanences téléphoniques. A travers ce choix, Docavenue réaffirme son ambition forte : aider les professionnels de santé à se concentrer sur le soin de leurs patients via une offre de services innovante, pensée à 100% pour l'amélioration du système de santé français.

RDV médicaux a réalisé en 2018 un chiffre d'affaires de 0,6 million d'euros. Elle contribue au périmètre de consolidation du Groupe depuis mars 2019.

ACQUISITION DE LA SOCIETE BSV EN FRANCE

Cegedim a acquis le 31 janvier 2019 la société BSV Electronic Publishing, premier éditeur de dématérialisation de factures dans les collectivités françaises, reconnu pour la performance de son outil de Gestion Electronique des Documents (GED). Sa suite logicielle ZeDOC comprend la Gestion électronique des documents - un outil dynamique de capture de données, qui se différencie d'une GED classique basée sur le simple principe d'indexation -, la Lecture automatique des documents (LAD) et la Reconnaissance automatique des documents (RAD).

BSV Electronic Publishing a réalisé en 2018 un chiffre d'affaires de 1,2 million d'euros. Elle contribue au périmètre de consolidation du Groupe depuis février 2019.

LITIGE AVEC LA SOCIETE EURIS

Cegedim a reçu conjointement avec IQVIA (ex IMS Health) 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. Le montant des préjudices réclamés par Euris s'élève à 150 millions d'euros. Après consultation de ses conseillers juridiques externes, le Groupe a décidé de ne pas passer de provisions.

15 Evénements postérieurs au 30 juin 2019

Il n'y a eu postérieurement à la clôture et à la connaissance de la société, aucun autre événement ou changement de nature à modifier de façon significative la situation financière du Groupe que ceux indiqués ci-dessous.

ACQUISITION DE LA SOCIETE COSYTEC EN FRANCE

Cegedim a acquis en juillet 2019 la société Cosytec en France. Créé en 1990, COSYTEC offre des solutions logicielles, à base de technologie de Programmation Par Contraintes (PPC), pour optimiser la planification des ressources humaines et matérielles. Elle vient ainsi complémenter l'offre de Cegedim SRH.

Le portefeuille clients de la société est composé de grands comptes et de PME dans les secteurs des médias, des transports ainsi que des services.

Cosytec a réalisé en 2018 un chiffre d'affaires de 1,3 million d'euros et est profitable. Elle contribue au périmètre de consolidation du Groupe depuis août 2019.

CESSION DU FONDS DE COMMERCE DE PULSE INC

Cegedim a cédé en août 2019 la quasi-totalité du fonds de commerce de Pulse Systems Inc, filiale détenue à 100%, à la société CareTracker Inc, membre de N. Harris. Dans le cadre de cette transaction les solutions et services logiciels, les services de RCM, tous les contrats clients, une partie des contrats fournisseurs, et une grande partie du personnel ont été transférés à l'acquéreur.

Cette intégration au sein d'un groupe solidement implanté en Amérique du Nord permettra à Pulse de poursuivre son développement dans les meilleures conditions et à Cegedim de se recentrer sur l'Europe y compris le Royaume-Uni, et d'améliorer son profil financier.

Cette opération a entrainé une dépréciation d'actif de 16,3 millions d'euros. Pulse a contribué au chiffre d'affaires du Groupe à hauteur de 11,3 M€ en 2018 et de 5,6M€ au premier semestre 2019. Au premier semestre 2019, la contribution à l'EBITDA du Groupe a été négligeable et négative de 18,2 M€ au niveau du Résultat opérationnel. La société Pulse Systems Inc sera liquidée dans les prochains mois.

NOMINATION D'UNE ADMINISTRATRICE AU SEIN DU CONSEIL D'ADMINISTRATION DE CEGEDIM SA

L'assemblé générale du 30 août 2019 a décidé de nommer Madame Catherine Abiven en qualité d'administratrice, pour une durée de six années, qui viendra à expiration à l'issue de l'assemblée appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos en 2024.

ACQUISITION DE LA SOCIETE NETEDI

Cegedim a acquis en août 2019 la société NetEDI au Royaume-Uni, acteur majeur de la dématérialisation des commandes (selon le protocole PEPPOL EDI) et de la facturation électronique pour le système de santé (NHS) au Royaume-Uni. Avec cette acquisition, dans la continuité de celles de BSV et Ximantix, Cegedim e-business renforce ses capacités d'accompagnement de ses clients à l'international.

NetEDI a réalisé en 2018 un chiffre d'affaires de 2,8 millions d'euros et est profitable. Elle contribue au périmètre de consolidation du Groupe depuis août 2019.

FISCALITE

Le 21 février 2018, Cegedim S.A. a reçu de la Direction générale des finances publiques un avis de vérification de comptabilité pour la période du 1er janvier 2015 au 31 décembre 2016. La proposition de rectification fiscale a été reçue le 16 avril 2019. Cegedim y a répondu le 14 juin 2019 et à la suite de cette réponse, l'administration a annulé sa première proposition et en a fait une seconde le 9 septembre 2019. Cegedim prépare sa réponse avec ses avocats et estime que le redressement est infondé au regard d'une jurisprudence nombreuse. Cegedim estime ainsi que le risque sur le montant activé des déficits reportables est faible et ne remet pas en cause le montant d'IDA activés.

3.7 Rapport des Commissaires aux comptes sur les l'information financière semestrielle

Aux Actionnaires,

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 condensés de la société CEGEDIM S.A., relatifs à la période du 1er janvier 2019 au 30 juin 2019, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés condensés 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 condensés avec la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union Européenne relative à l'information financière intermédiaire.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 1 « Référentiel » de l'annexe qui expose les effets résultants de la première application de la norme IFRS 16 « contrats de location » et de l'interprétation d'IFRIC 23 « incertitudes relatives aux traitements fiscaux ».

II – Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés condensés 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 condensés.

Paris La Défense, le 18 septembre 2019

KPMG S.A.

Vincent de Becquevort
Associé

Paris La Défense, le 18 septembre 2019

Mazars

Jean-Philippe Mathorez
Associé

04 Informations complémentaires

4.1 Attestation du responsable du rapport financier semestriel 74

4.2 Contacts 75

4.1 Attestation du responsable du rapport financier semestriel

Attestation	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 d'activité semestriel 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 19 septembre 2019. Jean-Claude Labrune, Président-Directeur Général, Cegedim SA.

4.4 Contacts

Investisseurs	Jan Eryk Umiastowski Directeur des investissements Directeur des Relations Investisseurs Tél : +33 (0)1 49 09 33 36 janeryk.umiastowski@cegedim.com
Communication & Presse	Aude Balleydier Responsable Communication Relations Médias Tél : +33 (0)1 49 09 68 81 aude.balleydier@cegedim.com
Agence de presse	Agnès Gilbert Relations Médias Pour Madis Phileo Tél : +33 (0)6 84 61 30 71 agnes.gilbert@madisphileo.com
Addresse	137 rue d'Aguesseau 92100 Boulogne - Billancourt Tél : +33 (0)1 49 39 22 00
Internet	www.cegedim.fr/finance
Application mobile : Cegedim IR	Pour Smartphone et tablettes Sur iOS et Android

2019

2019

www.cegedim.fr/finance

Téléchargez notre appli mobile Cegedim IR
sur iOS et Android
et suivez-nous sur

Société anonyme au capital de 13 336 506,43€ I 137 rue d'Aguesseau 92100 Boulogne-Billancourt
R.C.S Nanterre : 350 422 622 - Code NAF : 6311 Z I Téléphone : +33 (0)1 49 09 22 00 I Email : investor.relations@cegedim.com