sartorius stedim biotech

Groupe Sartorius Stedim Biotech
Rapport financier semestriel de janvier à juin 2012

2012

Environnement macroéconomique et situation sectorielle

Environnement macroéconomique

Selon les données fournies par le Fonds Monétaire International, l'économie mondiale a poursuivi sa croissance au premier trimestre 2012, principalement conduite par les pays des marchés émergents, les Etats-Unis et le Japon. Sur l'ensemble de l'année, les experts tablent sur un léger ralentissement du rythme de progression de la croissance mondiale, de 3,9 % l'année dernière à environ 3,5 %.

Avec -0,1 % au premier trimestre 2012, la zone euro affiche la performance la plus faible des différentes zones géographiques, sur fond de crise de la dette souveraine et des mesures d'austérité associées. La situation économique des pays de la zone euro, continue d'afficher des résultats contrastés. La croissance en Italie, troisième économie européenne, a diminué de 1,4 % alors que l'Allemagne et la France, première et deuxième économies européennes ont vu leur produit intérieur brut gagner respectivement 1,7 % et 0,3 % sur la même période. Toutefois, les économies de ces pays affichent un ralentissement important par rapport à l'année précédente (+4,7 % pour l'Allemagne et +2,1 % pour la France).

En début d'année, l'évolution de la situation en Europe n'a pas eu d'impact sur l'économie américaine. La production industrielle des Etats-Unis a gagné 2,0 % au premier trimestre 2012 contre 2,2 % sur la même période en 2011. Cette performance a été principalement soutenue par les dépenses de consommation des ménages.

En Asie, la croissance de bon nombre de marchés émergents (la Chine, l'Inde et les pays de l'Asie du Sud-Est) est restée forte, à 5,0 %, mais s'est légèrement tassée en glissement annuel (+6,0 %) sous l'effet de l'essoufflement de la demande de la zone euro et des Etats-Unis.

Sur les trois premiers mois de 2012, l'économie japonaise a enregistré une forte croissance de 2,2 % contre -0,2 % l'année précédente, largement soutenue par la reprise de la demande au lendemain de la catastrophe naturelle survenue en mars 2011. La croissance du pays a été stimulée non seulement par les investissements publics mais aussi par un niveau soutenu des dépenses de consommation.

Le dollar US a suivi l'évolution de la situation en Europe. L'euro s'est légèrement déprécié par rapport au dollar US et est passé de 1,30 USD au 31 décembre 2011 à 1,26 USD au premier semestre 2012. Le taux d'intérêt moyen au niveau mondial est resté à un taux historiquement bas.

(Sources : FMI, Perspectives de l'économie mondiale avril 2012 ; FMI, Rapport sur la stabilité financière dans le monde avril 2012 ; FMI, Perspectives économiques régionales avril 2012 ; Ministère fédéral allemand de l'Economie et de la Technologie (BMWi), rapport mensuel "Monatsbericht" 07/2012).

Situation sectorielle

Les principaux clients de Sartorius Stedim Biotech sont issus des industries biopharmaceutiques et pharmaceutiques, chimiques et alimentaires ainsi que des instituts de recherche publics. Aussi, les tendances marquantes de ces secteurs sont des facteurs catalyseurs essentiels pour le développement des activités du Groupe Sartorius Stedim Biotech.

Par le passé, le marché pharmaceutique mondial a connu une croissance stable de l'ordre de 4 % à 5 % (IMS Health avait chiffré la croissance de ce secteur à 4,1 % pour 2010 et entre 4 et 5 % pour 2011). Les pays émergents ont apporté une contribution au-dessus de la moyenne à cette croissance.

Le segment biotechnologie du marché pharmaceutique connaît depuis des années une expansion particulièrement forte, dans un contexte marqué par l'autorisation de la mise sur le marché de nombreux nouveaux produits biopharmaceutiques et par le développement des indications de médicaments déjà disponibles. A titre d'exemple, les experts estiment que la part du chiffre d'affaires générée par des médicaments issus de processus de production biotechnologiques est passée d'environ 13 % en 2005 à quelques 19 % en 2011.

Les processus de production biotechnologiques sont nettement plus complexes et jusqu'à présent également plus onéreux que les processus traditionnels. Aussi, les industriels et fournisseurs travaillent à l'amélioration du rendement et de l'efficacité de ces processus de production par la mise à disposition de solutions d'ingénierie plus efficaces. Les produits à usage unique jouent un rôle déterminant dans cet effort car ils réduisent considérablement les coûts de production, de 15 % à 40 %, tout en offrant un surcroît de souplesse. Comme environ 75 % du chiffre d'affaires est réalisé par les produits à usage unique, Sartorius Stedim Biotech bénéficie particulièrement de cette tendance.

Dans le secteur public, autre segment de clientèle pour Sartorius Stedim Biotech, la croissance des dépenses de R&D des pays membres de l'OCDE s'est ralentie dans l'ensemble au cours des années précédentes. Si certains pays, comme les Etats-Unis, l'Allemagne et la Corée du Sud ont relevé leurs dépenses de recherche dans le cadre de leurs plans de relance économique, d'autres nations ont limité ces dépenses. Les nations des marchés émergents ont alimenté la croissance du secteur public, par la hausse récente de leurs investissements en recherche et développement.

(Sources : IMS Health : IMS Market Prognosis avril 2011, IMS Market Prognosis Global (200 marchés dans le monde), IMS MIDAS (73 marchés dans le monde), IMS Featured Insight : janvier 2012 ; IMS Pharmerging Markets juin 2011 ; PhRMA sector reports ; Pharmaceutical Technology Europe Vol. 22 No. 10, oct. 2010 ; Frost & Sullivan, VFA : Medizinische Biotechnologie in Deutschland 2012 ; 2010 Annual Forecast and Analyses of the Global Market for Laboratory Products ; WestLB : Konjunktur- und Branchenausblick 2012/2013 ; EU Industrial R&D Investment Scoreboard ; Booz & Company ; Kalorama ; OECD Science Technology and Industry Outlook 2011 ; OECD Science, Technology and Industry Scoreboard 2011 ; Business Insights : The Future of the Biologicals Market)

Évolution des activités du groupe et perspectives

– Une croissance à deux chiffres des prises de commandes et du chiffre d'affaires

– EBITA retraité en hausse de 26.3 %

– Relèvement des objectifs pour l'exercice 2012

Prise de commandes et chiffre d'affaires

Au premier semestre 2012, le groupe Sartorius Stedim Biotech a enregistré une croissance dynamique de ses prises de commande, de son chiffre d'affaires et de son résultat. Les prises de commandes ont ainsi augmenté de 11,0 %, passant de 251,6 millions d'euros à 279,3 millions d'euros. À taux de change constant, la hausse s'établit à 7,5 %. Le chiffre d'affaires a connu une forte augmentation de 18,7 %. Il a atteint 272,6 millions d'euros comparativement à un chiffre d'affaires du premier semestre 2011 de 229,6 millions d'euros, dont la base était relativement faible. Cette augmentation s'appuie essentiellement sur une demande soutenue de nos clients en produits à usage unique, tels que les filtres et les poches. À taux de change constant, le chiffre d'affaires a progressé de 15,0 %.

Au cours du premier semestre 2012, toutes les zones géographiques ont contribué au développement des activités. L'Amérique du nord et la région Asie| Pacifique sont les principaux moteurs de la croissance du groupe. A taux de change constant, ces régions enregistrent respectivement un bond de 30,5% et 16,8% de leur chiffre d'affaires principalement tirés par les produits à usage unique.

Chiffres clés

en milliers €	**1er semestre 2012**	1er semestre 2011	Variation en %	Variation en % (à taux de change constant)
Prise de commandes	279,3	251,6	11,0	7,5
Chiffre d'affaires	272,6	229,6	18,7	15,0
- Europe[1)]	133,4	123,4	8,1	7,7
- Amérique du Nord[1)]	76,3	54,0	41,1	30,5
- Asie | Pacifique[1)]	53,2	43,6	22,0	16,8
- Autres marchés[1)]	9,6	8,5	13,3	13,3
EBITA[2)3)]	48,8	38,6	26,3	
Marge EBITA[2)]	17,9%	16,8%		
Résultat net[2)4)]	31,2	24,7	26,6	
Résultat net par action en €[2)4)]	2,04	1,61	26,6	

[1)] Selon la localisation des clients
[2)] Retraité (Cf. définition page 18)
[3)] Pour plus d'information se référer à la page 18
[4)] Hors amortissements et ajustements pour juste valeur des instruments de couverture

Évolution des résultats

Tirée par la croissance du chiffre d'affaires, la rentabilité a sensiblement augmenté au cours du premier semestre 2012. Le résultat opérationnel retraité (résultat corrigé des éléments non-opérationnels avant intérêts, impôts et amortissement lié à des regroupements d'entreprises = EBITA retraité) a progressé de 26,3 %, de 38,6 millions d'euros à 48,8 millions d'euros. La marge d'EBITA retraité correspondante s'est fortement améliorée de 16,8 % à 17,9 %, essentiellement grâce aux économies d'échelle réalisées.

Les éléments non-opérationnels enregistrés au premier semestre 2012 se chiffrent à -3,9 millions d'euros contre -2,9 millions d'euros pour la même période de l'exercice précédent. Ils correspondent pour l'essentiel aux dépenses réalisés en vue de la relocalisation de notre site américain de poches à usage unique de Concord (Californie) à Yauco (Porto-Rico) ainsi qu'à d'autres projets d'entreprise. En intégrant l'ensemble des éléments non-opérationnels, l'EBITA du groupe ressort à 44,9 millions d'euros contre 35,7 millions d'euros en 2011 et la marge d'EBITA à 16,5 % contre 15,5 % au premier semestre 2011.

Le résultat net retraité du premier semestre 2012 s'établit à 31,2 millions d'euros contre 24,7 millions d'euros en 2011. Ce résultat est calculé après retraitement des éléments non-opérationnels, hors effet des amortissements liés aux regroupements d'entreprise pour un montant de 3,9 millions d'euros (S1 2011 : 3,8 millions d'euros) et ajustement de valeur des instruments de couverture et après impôts. Le résultat net retraité par action ressort à 2,04 euros contre 1,61 euro l'année précédente.

Personnel

Au 30 juin 2012, Sartorius Stedim Biotech employait 3 013 personnes dans le monde. Par rapport au 31 décembre 2011, l'effectif a augmenté de 155 salariés, soit 5,4 %. Les embauches ont été essentiellement réalisées en Amérique du Nord où 92 collaborateurs ont été recrutés (22,7 %).

Patrimoine et situation financière

Bilan consolidé et flux de trésorerie

Au 30 juin 2012, le total bilan du groupe Sartorius Stedim Biotech s'inscrit en hausse à 763,3 millions d'euros contre 720,7 millions d'euros au 31 décembre 2011. Cette évolution s'explique principalement par l'augmentation des immobilisations liées aux investissements ainsi que par un accroissement du besoin en fonds de roulement lié à la croissance d'activité.

Les fonds propres ont augmenté, passant de 395,6 millions d'euros au 31 décembre 2011 à 407,2 millions d'euros au 30 juin 2012. À 53,4 %, le ratio capitaux propres | total bilan se maintient à un niveau très confortable (31 décembre 2011 : 54,9 %).

Au 30 juin 2012, l'endettement brut s'inscrit en hausse, à 187,0 millions d'euros contre 146,9 millions d'euros au 31 décembre 2011. Ce chiffre reflète notamment les investissements consacrés aux immobilisations, à hauteur de 23,1 millions d'euros, ainsi que le paiement au deuxième trimestre des dividendes pour un total de 15,3 millions d'euros. Dans le même temps, le poste trésorerie et équivalents de trésorerie a légèrement diminué. Il est passé de 46,8 millions d'euros au 31 décembre 2011 à 40,8 millions d'euros au 30 juin 2012. L'endettement net est donc à 146,2 millions d'euros (31 décembre 2011 : 100,1 millions d'euros). Le ratio endettement net | capitaux propres (« gearing ») s'établit à 0,4 par rapport à 0,3 au 31 décembre 2011.

Le flux de trésorerie généré par l'activité opérationnelle est passé de 13,8 millions d'euros à 6,8 millions d'euros. Cette diminution s'explique essentiellement par la hausse des versements effectués au titre de l'impôt, dont une partie au titre des années précédentes. La réalisation de grands projets d'investissement explique que le flux de trésorerie lié aux opérations d'investissement d'un montant de 23,0 millions d'euros est, conformément aux attentes, en hausse sensible par rapport au niveau de 2011 de 8,9 millions d'euros. La trésorerie des activités de financement s'élève à €8,4 millions d'euros contre 7,3 millions d'euros pour la même période de l'exercice précédent.

Au 30 juin 2012, le ratio endettement net | EBITDA retraité des douze derniers mois a légèrement progressé à 1,3 contre 1,0 au 31 décembre 2011, mais reste à un niveau très confortable. Le ratio de couverture des intérêts (rapport EBITDA retraité | charges financières nettes sur douze mois glissants) reste également très confortable, à 24,8 contre 22,5 au 31 décembre 2011.

Perspectives

Perspectives macroéconomiques

Le Fonds Monétaire International (FMI) prévoit une progression de l'économie mondiale d'environ 3,5 % en 2012 malgré la crise de la dette souveraine en Europe. Les instituts de recherche économique nuancent toutefois ce pronostic par des risques supérieurs à la moyenne du fait d'une évolution de la situation difficile à anticiper dans la zone euro.

Selon le FMI, la production économique de la zone euro sera tout particulièrement affectée par les mesures d'austérité prises dans plusieurs pays de cette zone. Dans ce contexte, l'économie européenne devrait subir une contraction pour s'établir à 0,3 % (contre 1,4 % en 2011). On devrait continuer à observer de fortes divergences des performances économiques des pays de la zone euro. La production économique devrait ainsi céder 1,9 % en Italie alors qu'elle devrait légèrement progresser en Allemagne et en France, avec des hausses respectives de 0,6 % et 0,5 %.

Le FMI prévoit pour les Etats-Unis, une progression de la croissance du PIB de 2,1 % contre 1,7 % l'année précédente grâce au tassement des effets négatifs de la catastrophe naturelle au Japon en mars 2011.

Les experts anticipent la poursuite d'une croissance solide et dynamique en Asie de 7,3 % pour 2012, bien que ralentie par rapport à 2011 (7,8 %). C'est principalement le fléchissement de la demande en provenance d'Europe, principal partenaire commercial de la Chine, qui devrait peser sur ce taux.

Au Japon, l'économie devrait connaître une progression de 2,0 % contre un recul de 0,7 % en 2011. Ce chiffre est à analyser en tenant compte du contexte de développement particulier en 2011, particulièrement ravagé par les effets du tremblement de terre et du tsunami.

Les experts prévoient que les plus grandes banques centrales vont continuer d'abaisser les taux d'intérêt. La Banque Centrale Chinoise a déjà réduit son taux directeur, la Banque Centrale Européenne a suivi dans le même sens début juillet en ramenant son taux de 1,0 % à 0,75 %.

(Sources : FMI, Perspectives de l'économie mondiale avril 2012 ; FMI, Rapport sur la stabilité financière dans le monde avril 2012; FMI, Perspectives économiques régionales avril 2012 ; Ministère fédéral allemand de l'Economie et de la Technologie (BMWi), rapport mensuel "Monatsbericht" 07/2012).

Futurs développements de l'activité en 2012

Au premier semestre le développement des activités a été supérieur aux objectifs. Sur la base des résultats soutenus du premier semestre, la direction a relevé ses objectifs pour l'ensemble de l'exercice 2012.

Le chiffre d'affaires devrait connaître une croissance d'environ 10 % à taux de change constant contre une prévision précédemment établie entre 6 % et 8 %. En supposant que les taux de change restent aussi favorables que ceux du premier semestre 2012, une hausse de l'Ebita retraité d'environ 15 % est envisagée par rapport à l'année 2011. Nos précédents objectifs anticipaient une hausse de 6 % à 8 %.

Risques et opportunités

La revue des risques et opportunités du groupe Sartorius Stedim Biotech reste pratiquement inchangée depuis la publication du Document de Référence de l'exercice 2011. Nous renvoyons donc aux descriptions détaillées du système de gestion des risques ainsi qu'à l'analyse des opportunités et risques du groupe présentées dans le Document de Référence 2011 (pages 41 et suivantes).

Évaluation des risques susceptibles de compromettre l'avenir de l'entreprise

Après une analyse circonstanciée de l'ensemble des risques encourus et en tenant compte de la revue en cours, nous n'identifions pas d'éléments qui pourraient compromettre l'avenir du groupe. Aucun risque de ce type n'a également été identifié pour le futur.

État de la situation financière

Actif	30 juin 2012 en millions €	%	31 déc. 2011 Données auditées en millions €	%
Actifs non courants				
Goodwill	254,8	33,4	254,4	35,3
Immobilisations incorporelles	95,9	12,6	98,7	13,7
Immobilisations corporelles	159,6	20,9	131,6	18,3
Titres de participation	2,8	0,4	2,8	0,4
	513,1	**67,2**	**487,5**	**67,6**
Créances et autres actifs	0,3	0,0	0,6	0,1
Impôts différés actifs	12,6	1,7	12,4	1,7
	526,0	**68,9**	**500,5**	**69,5**
Actifs courants				
Stocks	78,0	10,2	66,4	9,2
Créances clients	100,1	13,1	92,5	12,8
Impôts courants	6,0	0,8	3,4	0,5
Autres actifs	12,4	1,6	11,0	1,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	40,8	5,3	46,8	6,5
	237,3	**31,1**	**220,2**	**30,5**
Total actif	**763,3**	**100,0**	**720,7**	**100,0**

Passif	30 juin 2012 en millions €	%	31 déc. 2011 Données auditées en millions €	%
Capitaux propres				
Capital social	10,4	1,4	10,4	1,4
Réserves	278,6	36,5	278,4	38,6
Bénéfices non distribués et autres	116,1	15,2	105,2	14,6
Participations ne donnant pas le contrôle	2,2	0,3	1,7	0,2
	407,2	**53,4**	**395,6**	**54,9**
Passifs non-courants				
Provisions pour indemnités de départ en retraite	18,1	2,4	17,6	2,4
Impôts différés passifs	29,2	3,8	29,9	4,2
Autres provisions	3,6	0,5	3,7	0,5
Emprunts et autres passifs financiers non courants	139,3	18,3	103,9	14,4
Autres passifs	2,8	0,4	1,6	0,2
	193,0	**25,3**	**156,8**	**21,8**
Passifs courants				
Provisions	4,4	0,6	5,4	0,7
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	56,8	7,4	55,9	7,8
Emprunts et autres passifs financiers courants	47,6	6,2	43,0	6,0
Impôts courants	10,6	1,4	19,1	2,7
Autres passifs	43,5	5,7	44,8	6,2
	163,0	**21,4**	**168,2**	**23,3**
Total capitaux propres et passif	**763,3**	**100,0**	**720,7**	**100,0**

Compte de résultat

	2ème trimestre 2012		2ème trimestre 2011		**1er semestre 2012**		1er semestre 2011	
	en millions €	**%**	en millions €	%	**en millions €**	**%**	en millions €	%
Chiffre d'affaires	139,1	100,0	118,8	100,0	272,6	100,0	229,6	100,0
Coût des ventes	– 69,7	– 50,1	– 58,6	– 49,3	– 136,2	– 50,0	– 113,0	– 49,2
Marge brute	**69,4**	**49,9**	**60,2**	**50,7**	**136,3**	**50,0**	**116,6**	**50,8**
Frais commerciaux et de distribution	– 28,5	– 20,5	– 24,1	– 20,3	– 57,2	– 21,0	– 48,4	– 21,1
Frais de recherche et développement	– 7,6	– 5,4	– 7,4	– 6,3	– 15,5	– 5,7	– 14,8	– 6,4
Frais généraux	– 7,2	– 5,2	– 6,5	– 5,5	– 14,7	– 5,4	– 13,1	– 5,7
Autres produits et charges opérationnelles	– 2,9	– 2,1	– 4,9	– 4,1	– 4,2	– 1,5	– 4,5	– 2,0
Résultat opérationnel avant amortissement lié au regroupement d'entreprises, résultat financier et impôts (EBITA)[1)]	**23,3**	**16,7**	**17,3**	**14,6**	**44,9**	**16,5**	**35,7**	**15,5**
Amortissement[2)]	– 1,9	– 1,4	– 1,9	– 1,6	– 3,9	– 1,4	– 3,8	– 1,7
Résultat opérationnel (EBIT)	**21,3**	**15,3**	**15,4**	**12,9**	**41,0**	**15,0**	**31,9**	**13,9**
Produits financiers	0,0	0,0	0,3	0,3	1,9	0,7	0,9	0,4
Charges financières	– 3,2	– 2,3	– 1,7	– 1,4	– 4,6	– 1,7	– 3,0	– 1,3
Résultat financier	**– 3,2**	**– 2,3**	**– 1,3**	**– 1,1**	**– 2,7**	**– 1,0**	**– 2,1**	**– 0,9**
Résultat avant impôts	**18,2**	**13,1**	**14,0**	**11,8**	**38,3**	**14,0**	**29,8**	**13,0**
Impôts différés	0,5	0,4	1,6	1,3	0,4	0,1	0,8	0,3
Charge d'impôts	– 5,8	– 4,1	– 5,7	– 4,8	– 11,6	– 4,2	– 9,5	– 4,1
Autres taxes	– 0,6	– 0,4	– 0,4	– 0,4	– 1,0	– 0,4	– 0,8	– 0,3
Impôts	**– 5,9**	**– 4,2**	**– 4,5**	**– 3,8**	**– 12,2**	**– 4,5**	**– 9,5**	**– 4,1**
Résultat net de la période	**12,3**	**8,8**	**9,5**	**8,0**	**26,1**	**9,6**	**20,3**	**8,8**
Attribuable à :								
Résultat net part du groupe Sartorius Stedim Biotech	12,0	8,6	9,5	8,0	25,6	9,4	20,3	8,8
Résultat net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	0,3	0,2	0,0	0,0	0,5	0,2	0,0	0,0
Résultat net par action (€)	0,81		0,62		1,70		1,32	
Résultat net dilué par action (€)	0,81		0,62		1,70		1,32	

[1)] Le groupe Sartorius Stedim Biotech utilise l'EBITA (Résultat opérationnel avant amortissement lié au regroupement d'entreprises, résultat financier et impôts) comme indicateur clé pour la mesure de la performance et de la rentabilité du groupe.

[2)] Le poste « Amortissement » se réfère uniquement à la dépréciation (éventuelle) du goodwill et à l'amortissement des actifs incorporels constatés dans le cadre de l'affectation du prix d'acquisition selon la norme IFRS 3 (voir note 9 - Regroupement d'entreprises - dans le Document de Référence 2011).

État du résultat global

	2ème trimestre 2012 en millions €	2ème trimestre 2011 en millions €	**1er semestre 2012 en millions €**	1er semestre 2011 en millions €
Résultat net de la période	12,3	9,5	26,1	20,3
Gains | (pertes) nets sur couvertures de change	– 3,1	– 0,4	– 1,6	3,2
Gains | (pertes) actuariels sur provisions pour retraite	0,0	0,0	0,0	0,0
Écarts de conversion	5,3	– 0,7	2,8	– 4,1
Investissement dans une entité étrangère	– 2,3	0,5	– 1,6	1,7
Impôts différés	1,6	0,0	0,9	– 1,5
Total des produits et charges comptabilisées directement en capitaux propres	**1,6**	**– 0,6**	**0,6**	**– 0,7**
Résultat global	**13,9**	**8,9**	**26,8**	**19,6**
Part du groupe Sartorius Stedim Biotech	13,5	8,9	26,3	19,6
Participations ne donnant pas le contrôle	0,4	0,0	0,5	0,0

Tableau de flux de trésorerie

	1er semestre 2012 en millions €	1er semestre 2011 en millions €
Trésorerie provenant de l'activité opérationnelle		
Résultat net	26,1	20,3
Charge d'impôt	12,2	9,5
Charges financières	2,7	2,1
Amortissement | Dépréciation des immobilisations	12,2	12,8
Augmentation | diminution des provisions	– 1,1	1,4
Augmentation | diminution des créances	– 8,2	– 12,5
Augmentation | diminution des stocks et en-cours	– 11,1	– 12,7
Augmentation | diminution des dettes	– 3,3	2,1
Plus ou moins values de cessions d'actifs	0,0	– 0,9
Impôts décaissés	– 22,7	– 8,2
Flux net de trésorerie généré par l'activité opérationnelle	**6,8**	**13,8**
Trésorerie liée aux opérations d'investissement		
Acquisitions d'actifs financiers	0,0	0,0
Acquisitions d'immobilisations corporelles	– 20,6	– 8,2
Produits provenant de la cession d'immobilisations	0,3	1,9
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	– 2,6	– 2,6
Impacts liés aux regroupements d'entreprises	– 0,2	0,0
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	**– 23,0**	**– 8,9**
Trésorerie provenant des opérations de financement		
Variation de capital	0,2	0,1
Intérêts reçus	0,3	0,9
Intérêts payés	– 2,4	– 2,1
Autres charges financières	– 0,1	– 0,2
Dividendes payés :		
- aux actionnaires de Sartorius Stedim Biotech SA	– 15,3	– 13,8
- aux participations ne donnant pas le contrôle	0,0	0,0
Variation des participations ne donnant pas le contrôle	0,0	0,0
Programme de rachats d'actions[1)]	0,0	0,0
Remboursements (-) | Souscriptions (+) d'emprunts	25,8	22,3
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	**8,4**	**7,3**
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	– 7,8	12,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de l'exercice	46,8	29,7
Incidences nettes des variations de cours des devises	1,8	– 1,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	**40,8**	**40,3**
Endettement financier brut	**187,0**	**154,7**
Endettement financier net	**146,2**	**114,4**

[1)] Se référer au paragraphe figurant dans la note aux états financiers intermédiaires.

Secteurs opérationnels

Selon la norme IFRS 8 « Secteurs opérationnels », la présentation des secteurs opérationnels doit être basée sur une « approche management », c'est-à-dire que la détermination des secteurs opérationnels s'appuie sur les structures internes de gouvernance et de reporting financier de l'entité. Un secteur opérationnel à présenter est donc une composante d'une entité qui se livre à des activités économiques à partir desquelles elle est susceptible d'acquérir des produits des activités ordinaires et d'encourir des charges, dont les résultats opérationnels sont régulièrement examinés par le principal décideur opérationnel de l'entité (= le Comité exécutif du Conseil d'administration) en vue de prendre des décisions en matière d'affectation de ressources au secteur et d'évaluation des performances et pour laquelle des informations financières isolées sont disponibles. La structure du management et le système de reporting financier interne de Sartorius Stedim Biotech sont basés sur une approche en tant que « Fournisseur de solutions intégrées » pour nos clients. En conséquence, l'identification des secteurs opérationnels à présenter demeure sans changement en comparaison de la norme IAS 14 : le secteur opérationnel à présenter par Sartorius Stedim Biotech est l'activité « Biopharma ».

L'indicateur EBITA (résultat opérationnel avant « amortissement lié à des regroupements d'entreprises», résultat financier et impôt) est l'indicateur clé utilisé en interne pour mesurer le résultat du secteur opérationnel. Par conséquent, les impôts et les charges | produits financiers ne sont pas inclus dans la mesure du résultat (profit ou perte) du secteur opérationnel. Les principes de comptabilité et d'évaluation pour le secteur opérationnel correspondent aux principes comptables généraux appliqués par le groupe. Les éléments passifs du secteur opérationnel ne sont pas fournis régulièrement au principal décideur opérationnel de l'entité. C'est pourquoi, aucune information n'est communiquée à ce sujet en matière d'information sectorielle.

Information sectorielle par activité

		Biopharma | Groupe	
En millions €	**1er semestre 2012**	1er semestre 2011	Variation
Prise de commandes	279,3	251,6	11%
Chiffre d'affaires	272,6	229,6	19%
- en % du total	100,0%	100,0%	
EBITDA	53,2	44,7	19%
- en % du chiffre d'affaires	19,5%	19,4%	
Dotation aux amortissements et aux provisions	8,3	9,0	– 7%
EBITA	44,9	35,7	26%
- en % du chiffre d'affaires	16,5%	15,5%	
Amortissement	3,9	3,8	1%
EBIT	41,0	31,9	29%
- en % du chiffre d'affaires	15,0%	13,9%	
Frais de recherche et développement	15,5	14,8	5%
Effectifs au 30 juin	3 013	2 692	12%

Informations complémentaires par région

En millions €	Europe 1er semestre 2012	Europe 1er semestre 2011	Europe Variation	Amérique du Nord 1er semestre 2012	Amérique du Nord 1er semestre 2011	Amérique du Nord Variation
Chiffre d'affaires						
- selon la localisation des clients	133,4	123,4	8%	76,3	54,0	41%
- en % du total	49,0%	53,7%		28,0%	23,5%	
- selon la localisation de la société	158,4	147,5	7%	76,4	54,3	41%
Effectifs au 30 juin	1 922	1 764	9%	497	398	25%

En millions €	Asie | Pacifique 1er semestre 2012	Asie | Pacifique 1er semestre 2011	Asie | Pacifique Variation	Autres marchés 1er semestre 2012	Autres marchés 1er semestre 2011	Autres marchés Variation	Groupe 1er semestre 2012	Groupe 1er semestre 2011	Groupe Variation
Chiffre d'affaires									
- selon la localisation des clients	53,2	43,6	22%	9,6	8,5	13%	272,6	229,6	19%
- en % du total	19,5%	19,0%		3,5%	3,7%		100,0%	100,0%	
- selon la localisation de la société	37,7	27,8	36%	0,0	0,0		272,6	229,6	19%
Effectifs au 30 juin	456	406	12%	138	124	11%	3 013	2 692	12%

État de variation des capitaux propres

En millions €	Capital social	Réserves	Réserves sur opérations de couverture	Réserves pour retraites	Réserves non distribuées	Réserves de conversion	Capitaux propres part du groupe	Participations ne donnant pas le contrôle	Total capitaux propres
Solde au 1er janv. 2011	**10,4**	**278,2**	**0,7**	**– 1,7**	**77,6**	**– 0,1**	**365,1**	**0,0**	**365,1**
Résultat global	**0,0**	**0,0**	**2,3**	**0,0**	**21,5**	**– 4,1**	**19,6**	**0,0**	**19,6**
Stock options	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0	0,1
Dividendes	0,0	0,0	0,0	0,0	– 13,8	0,0	– 13,8	0,0	– 13,8
Programme de rachats d'actions[1]	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Variation des participations ne donnant pas le contrôle	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Autres variations	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Solde au 30 juin 2011	**10,4**	**278,3**	**3,0**	**– 1,7**	**85,3**	**– 4,3**	**371,0**	**0,0**	**371,0**
Solde au 1er janv. 2012	**10,4**	**278,4**	**– 2,5**	**– 1,8**	**106,4**	**3,1**	**394,0**	**1,7**	**395,6**
Résultat global	**0,0**	**0,0**	**– 1,1**	**0,0**	**24,6**	**2,8**	**26,3**	**0,5**	**26,8**
Stock options	0,0	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,2	0,0	0,2
Dividendes	0,0	0,0	0,0	0,0	– 15,3	0,0	– 15,3	0,0	– 15,3
Programme de rachats d'actions[1]	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Variation des participations ne donnant pas le contrôle	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Autres variations	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Solde au 30 juin 2012	**10,4**	**278,6**	**– 3,6**	**– 1,8**	**115,6**	**5,9**	**405,1**	**2,2**	**407,2**

[1] Se référer au paragraphe figurant dans la note aux états financiers intermédiaires.

Chiffres clés

Montant en millions €, sauf indications particulières	**1er semestre 2012**	1er semestre 2011	Variation en %
Résultat			
Prise de commandes	279,3	251,6	11,0
Chiffre d'affaires	272,6	229,6	18,7
EBITDA	53,2	44,7	19,1
EBITA	44,9	35,7	25,7
EBIT	41,0	31,9	28,6
Résultat avant impost	38,3	29,8	28,4
Résultat net de la période	25,6	20,3	25,9
Résultat net par action (en €)	1,70	1,32	28,6
En % du chiffre d'affaires			
EBITDA	19,5	19,4	
EBITA	16,5	15,5	
EBIT	15,0	13,9	
Résultat net de la période	9,4	8,8	
Etat de la situation financière			
Total de l'état de la situation financière	763,3	687,8	
Capitaux propres	407,2	371,0	
Pourcentage de capitaux propres	53,4	53,9	
Ratio de taux d'endettement	0,4	0,3	
Situation financière			
Investissement	23,1	10,7	115,2
- en % du chiffre d'affaires	8,5	4,7	
Dépréciation et amortissement	12,2	12,8	– 4,7
Flux net de trésorerie généré par l'activité opérationnelle	6,8	13,8	– 51,0
Endettement net	146,2	114,4	27,8
Nombre total de collaborateurs au 30 juin	3 013	2 692	11,9
Recherche et développement			
Frais de recherche et développement	15,5	14,8	4,6
- en % du chiffre d'affaires	5,7	6,4	

Note aux états financiers intermédiaires

Présentation du groupe

Sartorius Stedim Biotech est l'un des principaux fournisseurs d'équipements et de services de pointe destinés aux processus de développement, d'assurance qualité et de production dans l'industrie pharmaceutique. Avec des solutions intégrées dans les domaines de la fermentation, de la filtration, de la purification, du stockage des fluides ainsi que des technologies de laboratoire, Sartorius Stedim Biotech permet à l'industrie biopharmaceutique dans le monde entier de développer et fabriquer des médicaments biotechnologiques avec rapidité et rentabilité. Avec une forte concentration sur les technologies à usage unique novatrices et les services créateurs de plus-values, Sartorius Stedim Biotech est au cœur de la mutation technologique
de son secteur. Fortement ancrée dans la communauté scientifique et étroitement liée à ses clients et partenaires technologiques, l'entreprise transforme la science en solutions efficaces conformément à sa philosophie « Turning science into solutions ».

Sartorius Stedim Biotech est cotée sur Euronext Paris (code ISIN : FR 0000053266) et a son siège social à Aubagne en France.

Le Conseil d'administration du 19 juillet 2012 a approuvé les états financiers consolidés condensés du groupe Sartorius Stedim Biotech pour la période du 1er janvier 2012 au 30 juin 2012.

Règles et méthodes comptables

Les comptes consolidés condensés du groupe Sartorius Stedim Biotech au 30 juin 2012 ont été préparés en conformité avec la norme IAS 34 « information financière intermédiaire », norme du référentiel IFRS tel qu'adopté par l'Union européenne. S'agissant de comptes condensés, ils n'incluent pas toute l'information requise par le référentiel IFRS et doivent être lus en relation avec les états financiers consolidés annuels du groupe Sartorius Stedim Biotech pour l'exercice clos le 31 décembre 2011.

Les principes comptables retenus pour la préparation des comptes consolidés semestriels sont conformes aux normes et interprétations IFRS telles qu'adoptées par l'Union européenne au 30 juin 2012 et disponibles sur le site :
http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias/index_fr.htm

Les principes comptables retenus sont identiques à ceux utilisés dans la préparation des comptes consolidés annuels pour l'exercice clos le 31 décembre 2011, à l'exception de l'adoption des nouvelles normes et interprétations suivantes d'application obligatoire pour le groupe au 30 juin 2012 :

- Amendements à IAS 12 : Impôts différés : Recouvrement des actifs sous-jacents (applicable pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2012),

L'adoption de ces normes et interprétations n'a pas eu d'impact significatif sur les comptes consolidés semestriels au 30 juin 2012.

Le groupe n'a pas anticipé les normes et interprétations adoptées par la Commission européenne mais dont l'application n'est pas obligatoire au 30 juin 2012 :

- Amendements à IAS 1 : Présentation des autres éléments du résultat global (applicable pour les exercices ouverts à compter du 1er juillet 2012),

- Amendements à IAS 19 : Avantages du personnel (applicable pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2013).

Le groupe n'a pas anticipé les normes et interprétations en cours d'adoption par la Commission européenne

Le processus de détermination par le groupe Sartorius Stedim Biotech des impacts potentiels sur les comptes consolidés du groupe est en cours. Le groupe Sartorius Stedim Biotech n'anticipe pas, à ce stade de l'analyse, d'impact significatif sur ses comptes consolidés.

Le Document de Référence 2011 mentionne la liste des sociétés consolidées en page 97.

Pour la détermination de l'impôt société, le groupe a appliqué la norme IAS 34.30 c) qui prévoit de retenir le taux moyen effectif attendu pour l'exercice, appliqué au résultat de la période.

Parties liées

Sartorius AG est l'actionnaire majoritaire de Sartorius Stedim Biotech S.A. Elle détient directement ou indirectement (via VL Finance, filiale à 100 %) 74 % des actions et 85 % des droits de vote (après déduction des actions autodétenues dans le cadre du programme de rachat d'actions). Le flottant est de 26 %.

Les transactions entre Sartorius Stedim Biotech S.A. et ses filiales ont été éliminées lors de la consolidation et ne sont pas mentionnées dans les présentes annexes aux états financiers.

Plusieurs contrats de services et de sous-location ont été signés entre les sociétés du groupe Sartorius (division Mechatronics) et celles du groupe Sartorius Stedim Biotech. En effet, avant le "carve out" de l'activité Biotechnologie, les activités dites "support" étaient assurées par des sociétés mixtes (Biotech et Mechatronics). Désormais, ces fonctions incombent à l'une ou l'autre des sociétés (Biotech ou Mechatronics). Par conséquent, les affectations analytiques antérieures de coûts ont été remplacées par des contrats de services et de sous-location souscrits de manière indépendante.

Ces contrats comprennent une sous-location pour l'espace de bureau et les fonctions administratives centrales comme la comptabilité et le contrôle de gestion, la gestion des ressources humaines et l'informatique. À ce titre, les sociétés en question refacturent les loyers, salaires et charges sociales et tous les autres frais (honoraires de conseils par exemple) ainsi qu'une rémunération de leurs prestations, proportionnelle au bénéfice.

Le contrat le plus important a été passé entre Sartorius Stedim Biotech GmbH Allemagne et Sartorius Corporate Administration GmbH Allemagne, filiale à 100 % de Sartorius AG. Cette société fournit de manière indépendante l'ensemble des fonctions de services et d'administration centrales à Sartorius Stedim Biotech GmbH ainsi qu'à Sartorius AG.

Programme de rachats d'actions.

L'Assemblée générale du 19 avril 2010 a autorisé la société Sartorius Stedim Biotech S.A. à mettre en place un programme de rachat de ses propres actions pour une période maximale de 18 mois, soit jusqu'au 19 octobre 2011.

Au 30 juin 2012, le nombre de titres détenus n'a pas changé depuis le 31 décembre 2011, à savoir la société Sartorius Stedim Biotech S.A. a racheté 1 698 710 actions pour un montant de 61,3 millions d'euros.

Mesure de la performance

Le groupe Sartorius Stedim Biotech utilise l'EBITA (résultat opérationnel avant amortissement lié aux regroupements d'entreprises, résultat financier et impôts) comme indicateur clé pour la mesure de la performance et de la rentabilité du groupe. Le terme « amortissement » se réfère uniquement à la dépréciation éventuelle du goodwill et à l'amortissement des actifs incorporels constatés dans le cadre de l'affectation du prix d'acquisition selon la norme IFRS 3 (Regroupements d'entreprises). Ainsi retraité, l'EBITA est un indicateur pertinent permettant de mesurer la performance opérationnelle du groupe Sartorius Stedim Biotech.

L'indicateur EBITDA utilisé dans l'information sectorielle et les chiffres clés correspond aux revenus avant intérêts, impôts, dotations aux amortissements et provisions. Comparé à l'EBITA, l'EBITDA exclut les dotations aux amortissements des actifs corporels et incorporels.

L'indicateur EBITA retraité correspond à l'indicateur EBITA défini ci-dessus, retraité des charges exceptionnelles observées au cours de la période du 1er semestre 2012.

L'indicateur EBITDA retraité correspond à l'indicateur EBITDA défini ci-dessus, retraité des charges exceptionnelles observées au cours de la période du 1er semestre 2012.

Autres informations

Lors de la période considérée, Sartorius Stedim Biotech S.A. a distribué un dividende de 15,3 millions d'euros.

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos Assemblées Générales 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 résumés de la société Sartorius Stedim Biotech, relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2012, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;

- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés 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.

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 résumés avec la norme IAS 34 –norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

Vérification spécifique

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

Marseille, le 25 juillet 2012

Ernst & Young Audit	Deloitte Associés
Anis Nassif	Christophe Perrau

Information sur le rapport semestriel

Attestation du responsable du rapport financier semestriel

J'atteste, que les comptes condensés pour le semestre écoulé sont, à ma connaissance, établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité, figurant aux pages 2 à 19, 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 les parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et les principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Joachim Kreuzburg
Directeur Général du
Groupe Sartorius Stedim Biotech

Contacts

Sartorius Stedim Biotech S.A.
Z.I. Les Paluds
Avenue de Jouques
B.P. 1051
13781 Aubagne Cedex, France

Tél. +33.442.84.56.00
Fax +33.442.84 56.19
www.sartorius-stedim.com

Service communication du groupe

Petra Kirchhoff
Direction
Tél. +49.551.308 1686
petra.kirchhoff@sartorius.com

Relations investisseurs

Andreas Theisen
Direction
Tél. +49.551.308 1668
andreas.theisen@sartorius.com

Calendrier financier

24 et 25 septembre 2012

12ème Midcap Event, Paris

Octobre 2012

Information trimestrielle janvier à septembre 2012

Janvier 2013

Publication des donnés financières estimées pour l'exercice 2012

Avril 2013

Assemblée générale annuelle des actionnaires, Aubagne

Avril 2013

Information trimestrielle janvier à mars 2013

Les données financières prévisionnelles présentent des risques.

Le présent rapport semestriel contient des données financières concernant la performance future du Groupe Sartorius Stedim Biotech. Ces données prévisionnelles reposent sur des hypothèses et des estimations. Bien que nous soyons convaincus que ces données financières sont réalistes, nous ne pouvons en aucun cas en garantir la réalisation. Par essence, toute hypothèse contient une part de risque et d'incertitude qui peut amener les résultats de la société à diverger significativement des prévisions. Aucune mise à jour des données financières prévisionnelles n'est envisagée.

Le rapport peut faire apparaître des écarts liés aux arrondis.