sartorius stedim biotech

Groupe Sartorius Stedim Biotech
Rapport financier semestriel de janvier à juin 2011

2011

Environnement macroéconomique et situation sectorielle

Environnement macroéconomique

Au cours du premier semestre 2011, l'économie mondiale a connu un rebond. La reprise économique s'est dans l'ensemble accélérée et le produit international brut (PIB) mondial devrait par conséquent connaître cette année une évolution similaire. Les experts du « Joint Economic Forecast Group » prévoient pour l'année une augmentation du PIB de presque 3,5 % et ceux du Fonds Monétaire international (FMI) de 4,5 %.

On a constaté de fortes disparités d'évolutions d'une zone géographique à l'autre. Malgré la tempête causée par la crise financière, les économies des pays émergents sont déjà revenues à leurs niveaux d'origine. En revanche, le taux de croissance de l'économie américaine est resté relativement modéré.

La zone euro a également présenté un développement contrasté : alors que la reprise s'est poursuivie pour l'Allemagne et quelques uns de ses pays voisins, les économies des pays méditerranéens ont stagné. Au Japon, ce premier semestre a été marqué par le séisme et la catastrophe nucléaire qui s'ensuivit. Pour autant, ces deux événements n'ont à ce jour pas eu de répercussions graves sur l'économie mondiale.

D'après les experts, les pays émergents devraient cette année constater une augmentation du PIB de l'ordre de 7,0 % («Joint Economic Forecast Group ») ou 6,5 % (FMI). Ces pays devraient encore connaître la plus forte croissance tandis que les estimations de croissance des pays développés devraient s'établir à un niveau nettement inférieur, environ 2,2 % selon le « Joint Economic Forecast Group » et 2,5 % selon le FMI.

Malgré l'aggravation de la crise européenne relative à la dette souveraine, notamment en Grèce, l'euro est resté stable par rapport au dollar, passant sur la période considérée de 1,34 à 1,45. Ceci s'explique principalement par la faiblesse de l'économie américaine et par ses problèmes de dette publique, mais aussi par la hausse des taux d'intérêt dans la zone euro.

Depuis avril, la Banque Centrale Européenne a relevé son taux directeur de 1,0 % à 1,5 %. D'après la plupart des experts du marché, ceci marque un virage dans la politique des taux d'intérêts. Aux États-Unis, les taux directeurs oscillent depuis fin 2008 à un niveau historiquement bas, soit entre 0,0 % et 0,25 %. Contrairement à la politique monétaire, la politique financière n'est plus aussi nettement expansive. Bon nombre des mesures prises pour enrayer la crise économique et financière sont arrivées à leurs termes ou y arriveront prochainement.

(Sources : FMI : Perspectives de l'économie mondiale avril 2011 ; «Joint Economic Forecast Group » ; « Joint Economic Forecast Group » : rapport du printemps 2011 demandé par le ministère allemand de l'économie et de la technologie)

Situation sectorielle

Sartorius Stedim Biotech intervient principalement dans les industries pharmaceutiques et biopharmaceutiques. Environ 85 % de nos produits sont utilisés pour des processus de production de nos clients et environ 15 % pour de la recherche et du développement dans les laboratoires.

Par le passé, le marché pharmaceutique mondial a connu une croissance stable et au dessus de la moyenne dans les pays émergents. D'une manière générale, la croissance du secteur pharmaceutique a légèrement ralenti au cours des derniers trimestres. L'institut international d'études de marchés « IMS Health » chiffre la croissance de ce secteur en 2010 à 4,1 % et n'a pas encore émis de prévisions pour 2011.

Au sein du marché de la pharmacie, le segment de la biotechnologie connaît depuis des années une expansion particulièrement forte avec des niveaux de croissance qui sont deux fois supérieurs à ceux du marché dans son ensemble. La biotechnologie contribue pour environ 11 % au chiffre d'affaires total du marché pharmaceutique.

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'ingénieries plus efficaces. Les produits à usage unique jouent un rôle déterminant dans cet effort car ils réduisent considérablement les coûts de production tout en offrant un surcroît de souplesse. Comme environ 75% de son chiffre d'affaires est réalisé par les produits à usage unique, le groupe Sartorius Stedim Biotech profite particulièrement de cette tendance.

Au cours des dernières années, la croissance des budgets en recherche et développement des états membres de l'OCDE a d'une manière générale ralenti. Pendant que certains pays, comme les États-Unis, l'Allemagne et la Corée du sud, ont augmenté leurs investissements dans ce domaine en profitant de programmes publics d'aide conjoncturelle ; d'autres états procédaient à des coupes budgétaires. Là encore, les pays émergents ont eu un rôle moteur car leurs investissements en recherche et développement ont dernièrement progressé.

(Sources : « IMS Health : IMS Market Prognosis Global » - étude sur 200 marchés ; IMS MIDAS : étude sur 73 marchés ; « PhRMA Branchenreport » ; Journal officiel de l'Union européenne : Tableau de bord sur les investissements en R&D industrielle ; Booz & Company ; Kalorama ; Science, technologie et industrie : perspectives de l'OCDE ; « Business Insights : The future of the Biologicals Market »)

Évolution des activités du groupe

Prise de commandes et chiffre d'affaires

L'évolution dynamique des prises de commandes constatée en début d'année s'est confirmée au deuxième trimestre avec une progression à deux chiffres. Les prises de commandes du groupe Sartorius Stedim Biotech ont augmenté de 16,2% au premier semestre 2011, passant de 221,6 millions d'euros à 257,4 millions d'euros. À taux de change constant, la hausse des prises de commandes est de 17,4 %. Cette évolution s'appuie principalement sur une forte demande de nos clients en produits à usage unique tels que les filtres et les poches dédiés aux processus de production biopharmaceutiques. Le chiffre d'affaires a augmenté de 9,7%. Il est passé de 209,3 millions d'euros en 2010 à 229,6 millions d'euros en 2011 (+10,8% hors effet de change).

La croissance concerne toutes les zones géographiques, même si la région Asie | Pacifique en est le principal moteur avec une hausse du chiffre d'affaires de 34,1 % hors effet de change. L'exceptionnelle évolution de cette zone repose aussi bien sur des commandes assez significatives d'unités de fermentation (activité équipement) que sur la forte hausse des produits à usage unique. L'Europe représente plus de la moitié de l'activité du groupe. Elle a vu son chiffre d'affaires augmenter de 8,8%. A taux de change constant, les États-Unis ont quant à eux augmenté leur chiffre d'affaire de 2,7%.

Chiffres clés

En millions €	**1er semestre 2011**	1er semestre 2010	Variation en %	Variation en % (à taux de change constant)
Chiffre d'affaires	229,6	209,3	+9,7	+10,8
- Europe[1)]	123,4	113,5	+8,8	+8,8
- Amérique du Nord[1)]	54,0	55,6	– 2,7	+2,7
- Asie | Pacifique[1)]	43,6	31,9	+36,7	+34,1
- Autres marchés[1)]	8,5	8,3	+2,2	+2,2
EBITA[2)3)]	38,6	31,5	+22,9	
Marge EBITA[2)]	16,8%	15,0%		
Résultat net[2)4)]	25,0	19,5	+28,3	
Résultat net par action en €[2)4)]	1,63	1,18	+38,4	

[1)] Selon la localisation des clients
[2)] Retraité (Cf. définition page 19)
[3)] Pour plus d'information se référer à la page 19
[4)] Hors amortissements

Évolution des résultats

Tirée par la croissance du chiffre d'affaires, la profitabilité a augmenté au cours du 2ème trimestre 2011. Le résultat opérationnel retraité (résultat corrigé des éléments non-opérationnels avant intérêts, impôts et amortissements = EBITA retraité) a connu une forte hausse de 22,9 %. Il est passé de 31,5 millions d'euros à 38,6 millions d'euros. La marge d'EBITA retraité correspondante s'est améliorée de 15,0 % à 16,8 %, essentiellement grâce aux économies d'échelle réalisées.

Les éléments non-opérationnels enregistrés au cours du premier semestre 2011 se chiffrent à -2,9 millions d'euros, contre -0,5 million pour l'exercice précédent. Ils correspondent pour l'essentiel aux provisions constituées en vue de la relocalisation en 2012 de notre site américain de poches à usage unique de Concord (Californie) à Yauco (Porto-Rico). En intégrant l'ensemble des éléments non-opérationnels, l'EBITA du groupe ressort à 35,7 millions d'euros contre 30,9 millions d'euros en 2010 et la marge d'EBITA à 15,5 % contre 14,8 % en 2010.

Le résultat net retraité du premier semestre 2011 s'établit à 25,0 millions d'euros, contre 19,5 millions d'euros pour la même période de l'exercice précédent. Ce résultat est calculé, après retraitement des éléments non-opérationnels, hors effet des amortissements liés aux regroupements d'entreprise pour un montant de 3,8 millions d'euros (2010 : 3,5 millions d'euros) et après impôts. Le résultat net retraité par action ressort à 1,63 euro contre 1,18 euro l'année précédente.

Personnel

Au 30 juin 2011, Sartorius Stedim Biotech employait 2 692 personnes dans le monde. Par rapport au 31 décembre 2010, l'effectif a augmenté de 111 salariés soit une hausse de 4,3 %. Les embauches ont été essentiellement réalisées en Europe où 80 collaborateurs ont été recrutés (4,8%).

Patrimoine et situation financière

Bilan consolidé et trésorerie

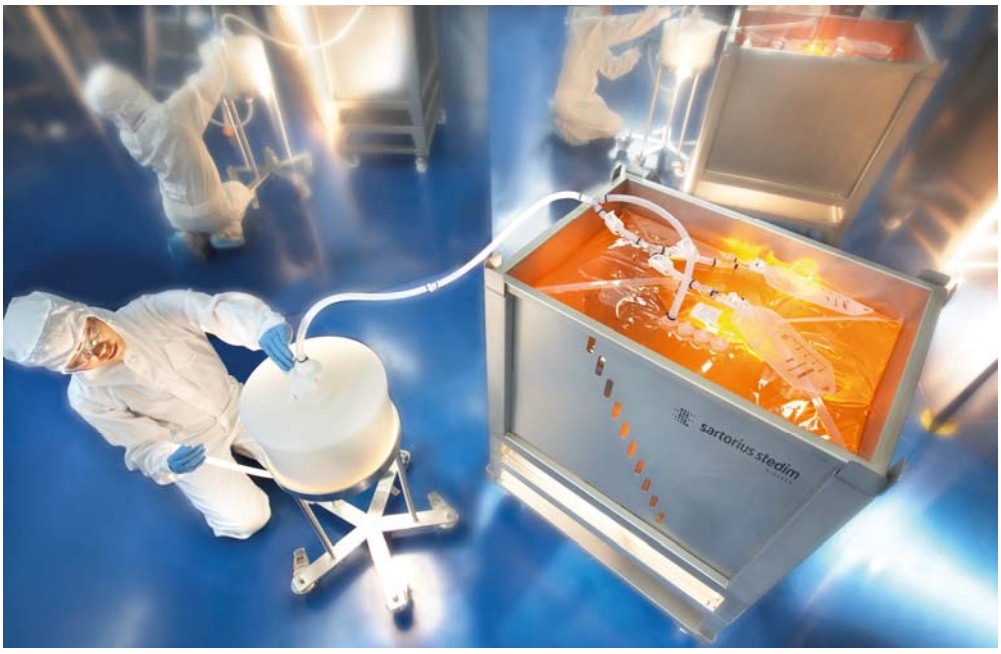
Au 30 juin 2011, le total bilan du groupe Sartorius Stedim Biotech s'inscrit en hausse par rapport au bilan arrêté le 31 décembre 2010. Il est passé de 656,3 millions d'euros à 687,8 millions d'euros. Cette évolution s'explique par l'augmentation du besoin en fonds de roulement lié à la croissance d'activité.

Les fonds propres ont augmenté, passant de 365,1 millions d'euros au 31 décembre 2010 à 371,0 millions d'euros au 30 juin 2011. En légère baisse, le ratio capitaux propres | total bilan passe de 55,6 % au 31 décembre 2010 à 53,9 %, mais se maintient à un niveau très confortable.

Au 30 juin 2011, l'endettement brut s'inscrit, à 154,7 millions d'euros, en hausse par rapport aux 132,4 millions constatés au 31 décembre 2010. Le poste trésorerie et équivalents de trésorerie a augmenté et ressort à 40,3 millions d'euros contre 29,7 millions d'euros au 31 décembre 2010. L'endettement net s'établit donc à 114,4 millions d'euros contre 102,8 millions au 31 décembre 2010. Outre l'augmentation du besoin en fonds de roulement pour un montant de 15,1 millions d'euros, le paiement de dividendes à hauteur de 13,8 millions d'euros au cours du deuxième trimestre a également une incidence sur cette évolution. Le ratio endettement net | capitaux propres (« gearing ») se maintient au même niveau qu'en fin d'exercice 2010, soit 0,3.

Le flux de trésorerie généré par l'activité opérationnelle est passé de 24,9 millions en 2010 à 13,8 millions d'euros. Ceci s'explique par la hausse du résultat d'une part et par l'augmentation du besoin en fonds de roulement en lien avec le développement de l'activité d'autre part. Conformément aux attentes, le flux de trésorerie lié aux opérations d'investissement est supérieur au niveau de l'exercice précédent (-8,9 millions d'euros contre -6,5 millions) en raison de la réalisation de gros projets d'investissement. La trésorerie des activités de financement s'élève à 7,3 millions d'euros, alors que les -48,1 millions d'euros constatés en 2010 résultaient du rachat d'actions propres du fait de la mise en place d'un programme de rachat d'actions.

À 1,2, le ratio d'endettement net | EBITDA retraité des douze derniers mois reste inchangé par rapport au 31 décembre 2010. Le ratio de couverture des intérêts (rapport EBITDA retraité | charges financières nettes, sur douze mois roulant) reste également très confortable (23,6 au 30 juin 2011 contre 25,8 au 31 décembre 2010).



Prévisions

Prévisions macroéconomiques et contexte sectoriel

Selon les experts du « Joint Economic Forecast Group » la reprise de l'économie mondiale devrait se poursuivre cette année et en 2012, même si elle devrait légèrement fléchir au cours de cette même période.

Les politiques économiques devraient aborder un biais plus restrictif afin de contenir les poussées inflationnistes, notamment dans les pays émergents ce qui devrait légèrement freiner leurs forts taux de croissance. Il y a en outre lieu de supposer que les revenus réels y seront plus affectés que dans les économies des pays développés où la reprise devrait perdurer, cependant à un rythme moins soutenu. Les politiques monétaires y resteront très vraisemblablement expansives et les effets modérateurs de la crise économique et financière s'atténueront progressivement.

Aux États-Unis, l'activité économique est encore soutenue par des mesures politiques dont les effets devraient diminuer au fil du temps. En revanche, en Europe, la politique financière a déjà commencé à affaiblir l'activité économique. De plus, cette zone souffre de l'augmentation du prix des matières premières et des denrées alimentaires.

D'une manière générale, les experts du « Joint Economic Forecast Group » anticipent une augmentation proche de 3,5 % de la production mondiale en 2011 et de 3,3 % en 2012. Le FMI anticipe une croissance de 4,5 % pour les deux années.

Les experts continuent de prévoir une croissance stable du marché pharmaceutique, marché non cyclique. Pour 2011, l'institut international d'étude de marchés « IMS Health » prévoit une croissance soutenue de 6,5 % du marché pharmaceutique international.

(Sources : FMI, Perspectives de l'économie mondiale avril 2011 ; «Joint Economic Forecast Group » ; « Joint Economic Forecast Group » : rapport du printemps 2011 demandé par le ministère allemand de l'économie et de la technologie ; « IMS Health » - « IMS Global Pharma Market Forecast »)

Perspectives commerciales en 2011

Au premier semestre, l'évolution de l'activité a été légèrement supérieure aux prévisions. S'appuyant sur les résultats des six premiers mois, la direction du groupe a revu à la hausse ses prévisions de croissance du chiffre d'affaires et des résultats, et a adapté ses perspectives pour l'année 2011 en conséquence.

Misant sur la poursuite de la tendance positive, la direction prévoit une hausse du chiffre d'affaires entre 8 % et 10 % (contre 6 % à 8 % initialement prévue). Les économies d'échelle générées devraient de nouveau avoir un impact sur la rentabilité. A taux de change constant, la marge d'EBITA initialement prévue à 17 %, devrait augmenter à 17 % - 18 %, contre 16,2% en 2010.

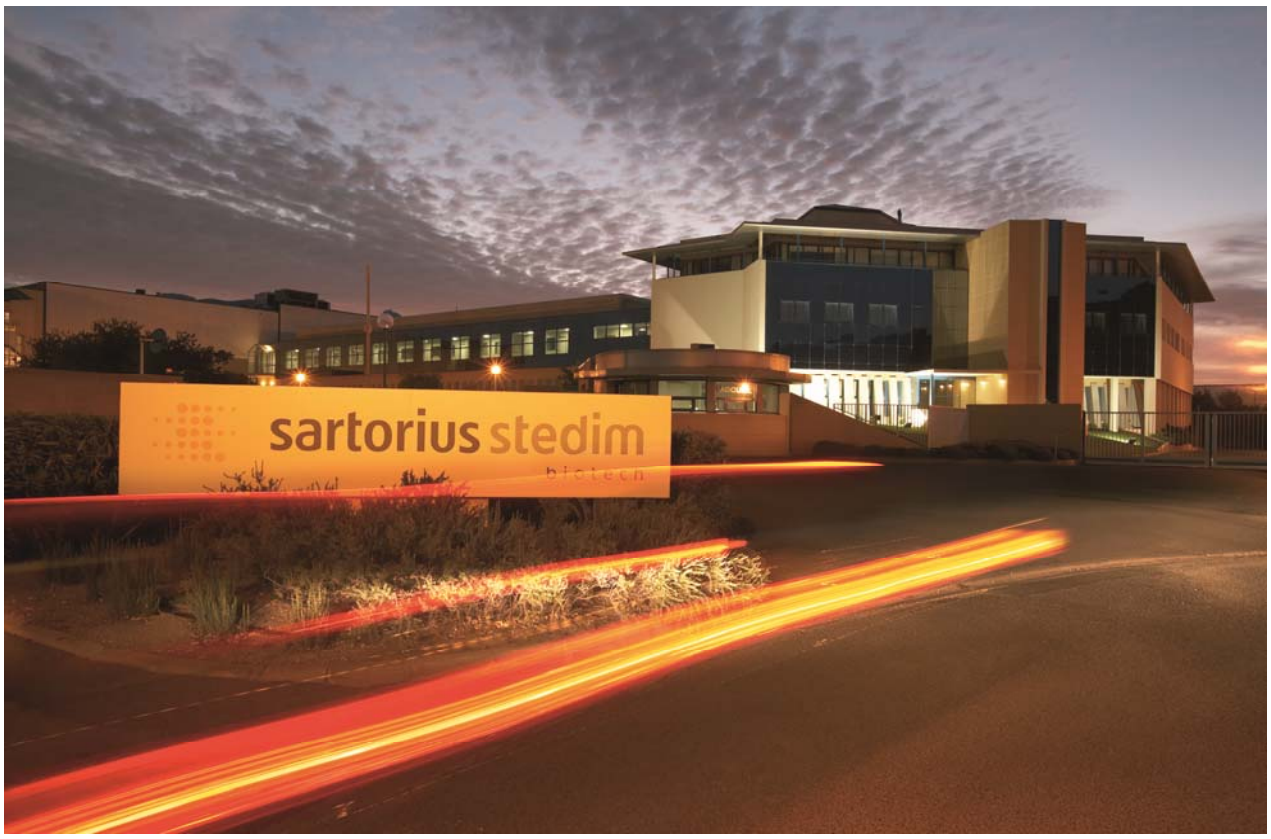
De plus, la direction du groupe prévoit des flux de trésorerie opérationnels largement positifs.

Risques et opportunités

La revue des risques et opportunités encourus par le groupe Sartorius Stedim Biotech reste quasi-inchangée depuis la publication du Document de référence de l'exercice 2010. 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 2010 (pages 43 et suivantes).

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

Après une analyse circonstanciée de l'ensemble des risques encourus, nous ne pouvons, à ce jour, identifier d'éléments compromettant l'avenir du groupe. Aucun risque de ce type n'a également été identifié pour le futur.



État de la situation financière

	30 juin 2011		31 déc. 2010 Données auditées	
Actif	**en millions €**	%	en millions €	%
Actifs non courants				
Goodwill	250,3	36,4	250,3	38,1
Autres immobilisations incorporelles	99,1	14,4	102,1	15,6
Immobilisations corporelles	111,7	16,2	112,7	17,2
Titres de participation	2,2	0,3	2,2	0,3
	463,4	**67,4**	**467,3**	**71,2**
Créances et autres actifs	2,1	0,3	0,8	0,1
Impôts différés actifs	11,2	1,6	11,9	1,8
	476,7	**69,3**	**480,0**	**73,1**
Actifs courants				
Stocks	62,5	9,1	50,8	7,7
Créances clients	85,9	12,5	82,5	12,6
Impôts courants	3,6	0,5	3,4	0,5
Autres actifs	18,9	2,7	10,1	1,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	40,3	5,9	29,7	4,5
	211,1	**30,7**	**176,4**	**26,9**
Total actif	**687,8**	**100,0**	**656,3**	**100,0**

	30 juin 2011		31 déc. 2010 Données auditées	
Passif	**en millions €**	%	en millions €	%
Capitaux propres				
Capital social	10,4	1,5	10,4	1,6
Réserves	278,3	40,5	278,2	42,4
Bénéfices non distribués et autres	82,3	12,0	76,5	11,7
Participations ne donnant pas le contrôle	0,0	0,0	0,0	0,0
	371,0	**53,9**	**365,1**	**55,6**
Passifs non-courants				
Provisions pour indemnités de départ en retraite	16,5	2,4	16,0	2,4
Impôts différés passifs	34,0	5,0	34,2	5,2
Autres provisions	3,9	0,6	3,9	0,6
Emprunts et autres passifs financiers à long terme	110,6	16,1	92,1	14,0
Autres passifs	0,1	0,0	0,1	0,0
	165,0	**24,0**	**146,4**	**22,3**
Passifs courants				
Provisions	6,1	0,9	4,8	0,7
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	44,9	6,5	46,0	7,0
Emprunts et autres passifs financiers à court terme	44,1	6,4	40,3	6,1
Impôts courants	17,5	2,5	16,1	2,5
Autres passifs	39,1	5,7	37,7	5,8
	151,7	**22,1**	**144,9**	**22,1**
Total capitaux propres et passif	**687,8**	**100,0**	**656,3**	**100,0**

Compte de résultat

	2ème trimestre 2011		2ème trimestre 2010		**1er semestre 2011**		1er semestre 2010	
	en millions €	**%**	en millions €	%	**en millions €**	**%**	en millions €	%
Chiffre d'affaires	118,8	100,0	109,1	100,0	229,6	100,0	209,3	100,0
Coût des ventes	– 58,6	– 49,3	– 54,4	– 49,8	– 113,0	– 49,2	– 105,4	– 50,4
Marge brute	**60,2**	**50,7**	**54,7**	**50,2**	**116,6**	**50,8**	**103,8**	**49,6**
Frais commerciaux et de distribution	– 24,1	– 20,3	– 23,5	– 21,5	– 48,4	– 21,1	– 45,9	– 21,9
Frais de recherche et développement	– 7,4	– 6,3	– 6,8	– 6,2	– 14,8	– 6,4	– 13,7	– 6,5
Frais généraux	– 6,5	– 5,5	– 6,1	– 5,6	– 13,1	– 5,7	– 12,4	– 5,9
Autres produits et charges d'exploitation	– 4,9	– 4,1	– 1,7	– 1,6	– 4,5	– 2,0	– 1,0	– 0,5
Résultat opérationnel avant amortissement (EBITA)[1)]	**17,3**	**14,6**	**16,6**	**15,2**	**35,7**	**15,5**	**30,9**	**14,8**
Amortissement[2)]	– 1,9	– 1,6	– 1,8	– 1,6	– 3,8	– 1,7	– 3,5	– 1,7
Résultat opérationnel (EBIT)	**15,4**	**12,9**	**14,8**	**13,6**	**31,9**	**13,9**	**27,4**	**13,1**
Produits financiers	0,3	0,3	0,1	0,1	0,9	0,4	0,2	0,1
Charges financières	– 1,7	– 1,4	– 1,0	– 0,9	– 3,0	– 1,3	– 2,0	– 1,0
Résultat financier	**– 1,3**	**– 1,1**	**– 0,9**	**– 0,8**	**– 2,1**	**– 0,9**	**– 1,8**	**– 0,9**
Résultat avant impôts	**14,0**	**11,8**	**14,0**	**12,8**	**29,8**	**13,0**	**25,6**	**12,2**
Impôts différés	1,6	1,3	0,7	0,6	0,8	0,3	1,0	0,5
Charge d'impôts	– 5,7	– 4,8	– 5,0	– 4,6	– 9,5	– 4,1	– 8,9	– 4,2
Autres taxes	– 0,4	– 0,4	– 0,5	– 0,5	– 0,8	– 0,3	– 1,1	– 0,5
Impôts	**– 4,5**	**– 3,8**	**– 4,8**	**– 4,4**	**– 9,5**	**– 4,1**	**– 8,9**	**– 4,3**
Résultat net de la période	**9,5**	**8,0**	**9,1**	**8,4**	**20,3**	**8,8**	**16,7**	**8,0**
Attribuable à :								
Résultat net part du Groupe	9,5	8,0	9,0	8,3	20,3	8,8	16,7	8,0
Résultat net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Résultat net par action (€)	0,62		0,57		1,32		1,01	
Résultat net dilué par action (€)	0,62		0,57		1,32		1,01	

[1)] Le Groupe Sartorius Stedim Biotech utilise l'EBITA (Résultat opérationnel avant amortissement, 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 2010).

Les comptes trimestriels n'ont pas fait l'objet d'une revue par nos commissaires aux comptes.

État du résultat global

	2ème trimestre 2011 en millions €	2ème trimestre 2010 en millions €	**1er semestre 2011 en millions €**	1er semestre 2010 en millions €
Résultat net de la période	9,5	9,1	20,3	16,7
Gains | (pertes) nets sur couvertures de change	– 0,4	– 0,7	3,2	– 1,0
Gains | (pertes) actuariels sur provisions pour retraite	0,0	0,0	0,0	– 0,4
Écarts de conversion	– 0,7	5,5	– 4,1	9,1
Investissement dans une entité étrangère	0,5	– 0,2	1,7	– 0,4
Impôts différés	0,0	0,4	– 1,5	0,5
Total des produits et charges directement en capitaux propres	**– 0,6**	**5,0**	**– 0,7**	**7,9**
Résultat global	**8,9**	**14,1**	**19,6**	**24,6**
Part du Groupe Sartorius Stedim Biotech	8,9	14,1	19,6	24,6
Participations ne donnant pas le contrôle	0,0	0,0	0,0	0,0

Tableau de flux de trésorerie

	1er semestre 2011 en millions €	1er semestre 2010 en millions €
Trésorerie provenant de l'activité opérationnelle		
Résultat net	20,3	16,7
Charge d'impôt	9,5	8,9
Charges financières	2,1	1,8
Amortissement & dépréciation	12,8	11,5
Augmentation | diminution des provisions	1,4	0,0
Augmentation | diminution des créances	– 12,5	– 4,7
Augmentation | diminution des stocks et en-cours	– 12,7	– 7,6
Augmentation | diminution des dettes	2,1	4,4
Plus ou moins values de cessions d'actifs	– 0,9	0,0
Impôts décaissés	– 8,2	– 6,2
Flux net de trésorerie généré par l'activité opérationnelle	**13,8**	**24,9**
Trésorerie liée aux opérations d'investissement		
Acquisitions d'actifs financiers	0,0	0,0
Acquisitions d'immobilisations corporelles	– 8,2	– 4,6
Produits de cessions d'immobilisations	1,9	0,3
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	– 2,6	– 2,2
Impacts liés aux regroupements d'entreprises	0,0	0,0
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	**– 8,9**	**– 6,5**
Trésorerie provenant des opérations de financement		
Variation de capital	0,1	0,5
Intérêts reçus	0,9	0,2
Intérêts payés	– 2,1	– 1,3
Autres charges financières	– 0,2	0,0
Dividendes payés :		
- aux actionnaires de la société mère	– 13,8	– 10,2
- aux minoritaires des sociétés intégrées	0,0	0,0
Variation des participations ne donnant pas le contrôle	0,0	0,0
Programme de rachats d'actions[1)]	0,0	– 48,6
Remboursements (-) | Souscriptions (+) d'emprunts	22,3	11,3
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	**7,3**	**– 48,1**
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	12,2	– 29,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de l'exercice	29,7	54,8
Incidences nettes des variations de cours des devises	– 1,6	1,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	**40,3**	**26,5**
Endettement financier brut	**154,7**	**154,0**
Endettement financier net	**114,4**	**127,5**

[1)] Merci de 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 au sein de Sartorius Stedim Biotech est l'activité « Biopharma ».

L'indicateur EBITA (résultat opérationnel avant « amortissement », 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 et 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 2011**	1er semestre 2010	Variation
Prise de commandes	257,4	221,6	16%
Chiffre d'affaires	229,6	209,3	10%
- en % du total	100,0%	100,0%	
EBITDA	44,7	38,9	15%
- en % du chiffre d'affaires	19,4%	18,6%	
Dotation aux amortissements et aux provisions	9,0	7,9	13%
EBITA	35,7	30,9	15%
- en % du chiffre d'affaires	15,5%	14,8%	
Amortissement	3,8	3,5	8%
EBIT	31,9	27,4	16%
- en % du chiffre d'affaires	13,9%	13,1%	
Frais de recherche et développement	14,8	13,7	8%
Effectifs au 30 juin	2 692	2 445	10%

Informations complémentaires par région

En millions €	**Europe** 1er semestre 2011	1er semestre 2010	Variation	**Amérique du Nord** 1er semestre 2011	1er semestre 2010	Variation
Chiffre d'affaires						
- selon la localisation des clients	123,4	113,5	9%	54,0	55,6	– 3%
- en % du total	53,7%	54,2%		23,5%	26,6%	
- selon la localisation de la société	147,5	134,1	10%	54,3	55,4	– 2%
Effectifs au 30 juin	1 764	1 659	6%	398	365	9%

En millions €	**Asie | Pacifique** 1er semestre 2011	1er semestre 2010	Variation	**Autres marchés** 1er semestre 2011	1er semestre 2010	Variation	**Groupe** 1er semestre 2011	1er semestre 2010	Variation
Chiffre d'affaires									
- selon la localisation des clients	43,6	31,9	37%	8,5	8,3	2%	229,6	209,3	10%
- en % du total	19,0%	15,2%		3,7%	4,0%		100,0%	100,0%	
- selon la localisation de la société	27,8	19,8	40%	0,0	0,0		229,6	209,3	10%
Effectifs au 30 juin	406	328	24%	124	93	33%	2 692	2 445	10%

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. 2010	**10,4**	**338,8**	**– 0,1**	**– 0,2**	**49,7**	**– 5,4**	**393,2**	**0,0**	**393,2**
Résultat global	**0,0**	**0,0**	**– 0,7**	**– 0,2**	**16,5**	**9,1**	**24,6**	**0,0**	**24,6**
Stock options	0,0	0,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,5	0,0	0,5
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
Dividendes	0,0	0,0	0,0	0,0	– 10,2	0,0	– 10,2	0,0	– 10,2
Programme de rachats d'actions[1)]	0,0	– 48,6	0,0	0,0	0,0	0,0	– 48,6	0,0	– 48,6
Autres variations	0,0	0,0	0,0	0,0	0,3	0,0	0,3	0,0	0,3
Solde au 30 juin 2010	**10,4**	**290,7**	**– 0,8**	**– 0,4**	**56,2**	**3,7**	**359,8**	**0,0**	**359,8**
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
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
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
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**

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

Chiffres clés

Montant en millions €, sauf indications particulières	**1er semestre 2011**	1er semestre 2010	Variation en %
Résultat			
Prise de commandes	257,4	221,6	16,2
Chiffre d'affaires	229,6	209,3	9,7
EBITDA	44,7	38,9	14,9
EBITA	35,7	30,9	15,4
EBIT	31,9	27,4	16,4
Résultat avant impôts	29,8	25,6	16,4
Résultat net de la période	20,3	16,7	21,6
Résultat net par action (en €)	1,32	1,01	31,2
En % du chiffre d'affaires			
EBITDA	19,4	18,6	
EBITA	15,5	14,8	
EBIT	13,9	13,1	
Résultat net de la période	8,8	8,0	
État de la situation financière			
Total de l'état de la situation financière	687,8	660,3	
Capitaux propres	371,0	359,8	
Pourcentage de capitaux propres	53,9	54,5	
Ratio de taux d'endettement	0,3	0,4	
Situation financière			
Investissement	10,7	6,8	57,6
- en % du chiffre d'affaires	4,7	3,3	
Dépréciation et amortissement	12,8	11,5	11,3
Flux net de trésorerie généré par l'activité opérationnelle	13,8	24,9	– 44,4
Endettement net	114,4	127,5	– 10,2
Nombre total de collaborateurs au 30 juin	2 692	2 445	10,1
Recherche et développement			
Frais de recherche et développement	14,8	13,7	8,3
- en % du chiffre d'affaires	6,4	6,5	

Notes 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 aide l'industrie biopharmaceutique dans le monde entier à 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 lors de sa réunion du 21 juillet 2011 a approuvé les états financiers consolidés condensés du Groupe Sartorius Stedim Biotech pour la période du 1er janvier 2011 au 30 juin 2011.

Règles et méthodes comptables

Les comptes consolidés condensés du Groupe Sartorius Stedim Biotech au 30 juin 2011 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 2010.

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 2011 et disponibles sur le site :

http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias/index_fr.htm

Ces principes comptables retenus sont identiques à ceux utilisés dans la préparation des comptes consolidés annuels pour l'exercice clos le 31 décembre 2010, à l'exception de l'adoption des nouvelles normes et interprétations suivantes d'application obligatoire pour le Groupe au 30 juin 2011 :

- IAS 24 (révisée) : Informations relatives aux parties liées (applicable au 1er janvier 2011),
- Amendements à IAS 32 : Classification des émissions de droits (applicable au 1er janvier 2011),
- IFRIC 14 : Paiements d'avance & d'exigence de finacement mimimal (applicable au 1er janvier 2011),
- Améliorations aux IFRS (Mai 2010).

L'adoption de ces normes et interprétations n'a pas eu d'impact significatif sur les comptes consolidés semestriels au 30 Juin 2011.

Le Groupe n'a pas anticipé les normes et interprétations adotées par la Commission européenne mais dont l'application n'est pas obligatoire au 30 juin 2011 :

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

- Amendements à IFRS 7 : Informations à fournir dans le cadre des transferts d'actifs financiers (applicable pour les exercices ouverts à compter du 1er juillet 2011).

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 2010 mentionne la liste des sociétés consolidées en page 97

A noter au cours du premier semestre 2011, la création d'une filiale en Irlande : Sartorius Stedim Ireland.

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 %) 75 % des actions, (78 % des droits de vote). (Après déduction des actions autodétenues dans le cadre du programme de rachat d'actions). Le flottant est de 25 %.

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 tout 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.

« Impairment test »

Bien que nous n'ayons identifié aucun indice de perte de valeur, nous avons réalisé un « impairment test » à la date du 30 juin 2011. Cet « impairment test » ne s'est pas traduit par des changements significatifs par rapport à l'exercice clos le 31 décembre 2010 et nous n'avons donc pas enregistré de dépréciation d'actifs.

Différents calculs, basés sur des scénarios avec différentes estimations pour le taux d'actualisation et le taux de croissance à court et à long terme, ont abouti au même résultat.

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 2011, le nombre de titres détenus n'a pas changé depuis le 31 décembre 2010, 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) 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 (taxes), 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 2011.

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 2011.

Autres informations

Lors de la période considérée, Sartorius Stedim Biotech S.A. a distribué un dividende de 13,8 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 2011, 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 1er août 2011

Ernst & Young Audit	Deloitte Associés
Anis Nassif	Vincent Gros

Information sur le rapport semestriel

Attestation du responsable du rapport financier semestriel

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes condensés 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 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, France

Tél : +33.442.84 56.00
Fax +33.442.84 56.19
www.sartorius-stedim.com

Relations investisseurs

Andreas Wiederhold
Tél +49.551.308 1668
andreas.wiederhold@sartorius.com

Henriette Meyer
Tél +49.551.308 3232
henriette.meyer@sartorius.com

Service communication du groupe

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

Dominic Grone
Tél +49.551.308 3324
dominic.grone@sartorius.com

Calendrier financier

22 à 23 septembre 2011

Euronext Midcap Event, Paris

Octobre 2011

Information trimestrielle janvier à sept. 2011

Février 2012*

Publication des donnés financières estimées pour l'exercice 2011

Avril 2012*

Assemblée générale annuelle des actionnaires, Aubagne

Avril 2012

Information trimestrielle janvier à mars 2012

* Date prévisionnelle

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.