sartorius stedim biotech

Groupe Sartorius Stedim Biotech
Information financière semestrielle
Janvier à juin 2008

Perspectives

Environnement macro-économique

Les prévisions publiées au printemps 2008 par les principaux instituts de conjoncture allemands, estiment que l'économie mondiale est actuellement en perte de vitesse. Les principaux instituts de prévision économique tablent cette année sur une croissance mondiale de 2,7 % contre 3,6 % l'an dernier.

Aux États-Unis, la crise persistante des marchés financiers et la chute des prix de l'immobilier devraient altérer le patrimoine des ménages et brider fortement la consommation privée, secteur essentiel à l'économie américaine. Les instituts de conjoncture allemands s'attendent cette année à une croissance de 1,5 % du PIB américain contre 2,2 % l'année précédente.

Le baromètre de ces instituts indique également un ralentissement dans la zone euro pour le reste de l'année et table sur une croissance de 1,7 % en 2008 (2,6 % en 2007), avec des taux de croissance de 1,8 % pour l'Allemagne et de 1,5 % pour la France.

La croissance nippone devrait ralentir pour s'établir à 1,4 % (2,1 % en 2007).

Jusqu'alors quasiment épargnés par la crise financière, les pays émergents asiatiques devraient également percevoir les effets de la fragilité de l'économie américaine et des tensions inflationnistes. En 2008, la croissance est estimée à environ 10 % pour la Chine (11,9 % en 2007) et 7,0 % pour l'Inde (9,2 % en 2007).

La Banque centrale européenne (BCE), dont le taux directeur de 4,0 % n'avait pas varié depuis juin 2007, l'a relevé en juin 2008 à 4,25 %. Soucieuse de stimuler une conjoncture défaillante, son homologue américain (la « Fed ») a mis le cap sur l'assouplissement monétaire et sa dernière décision du 30 avril a ramené le taux directeur à 2,0 %, soit une baisse de 25 points de base.

Suite à l'essoufflement de la conjoncture américaine et à l'importante réduction des taux directeurs, le déclin du billet vert s'est poursuivi au 1er semestre 2008 et la parité moyenne dollar/euro s'inscrit à 1,53, soit 20 centimes de plus que l'année précédente (1,33 dollar pour un euro).

Situation sectorielle

Selon les estimations de l'institut international d'études de marché IMS Health, le secteur pharmaceutique connaîtra cette année une croissance mondiale de 5% à 6 %, légèrement inférieure à celle de l'année précédente (6% à 7 %). La tendance croissante à l'utilisation de produits à usage unique (« single-use ») continuera sans doute de dominer le secteur.

De l'avis des experts d'IMS Health le marché pharmaceutique devrait, en 2008, progresser de 4% à 5 % aux États-Unis et dans les cinq principaux pays européens. Le durcissement des prescriptions réglementaires concernant le contrôle, l'innocuité et, en définitive, la rentabilité des produits, a retardé le lancement de nouveaux médicaments. En outre, la pression accrue sur les coûts, qui touche maintes sociétés pharmaceutiques, a incité certaines d'entre elles, notamment aux États-Unis, à mettre en place des programmes d'optimisation des stocks.

Evolution des activités du Groupe

Pour simplifier la comparaison, les chiffres du premier semestre 2008 sont mis en parallèle avec les chiffres pro forma du premier semestre 2007, c'est-à-dire en incluant Stedim au 1er janvier 2007 et après correction des effets exceptionnels (chiffres retraités).

Prises de commandes

Le Groupe Sartorius Stedim Biotech a enregistré pour 188,4 millions d'euros de nouvelles commandes au premier semestre 2008 (commandes pro forma au premier semestre 2007 : 198,3 millions d'euros), soit un recul de 0,9 % hors effets de change (- 5,0 % à taux de change effectif). Cette situation résulte d'un gros contrat de l'activité Equipements, qui avait étoffé le carnet de commandes à la même période de l'année précédente.

Chiffre d'affaires

Corrigé des effets de change, le chiffre d'affaires de Sartorius Stedim Biotech s'inscrit en hausse de 3,5 %. A taux de change réel, le chiffre d'affaires s'établit à 185,4 millions d'euros, soit un niveau quasiment équivalent au chiffre d'affaires pro forma 2007 (186,6 millions d'euros).

Particulièrement dynamique, l'activité européenne affiche un taux de croissance à deux chiffres qui reflète le succès du rapprochement et l'amélioration de notre positionnement sur le marché. Le recul des ventes constaté sur le marché pharmaceutique américain résulte d'un fléchissement de la demande de certains gros clients de l'industrie biopharmaceutique qui, affectés par des retards ou des restrictions d'Autorisation de Mise sur le Marché (AMM), ont sensiblement moins produit que prévu. En outre, l'adoption, par quelques grands comptes, de programmes de réduction des stocks, a également freiné temporairement la demande de nos produits.

Chiffres-clés

En millions d'euros (sauf indications contraires)	**1er semestre 2008**	1er semestre 2007 pro forma	Variation en %	**Variation en % (à taux de change constant)**
Chiffre d'affaires	**185,4**	186,6	-0,6	3,5
Europe[1)]	**118,7**	106,7	11,2	12,7
Amérique du Nord[1)]	**37,6**	50,4	-25,2	-14,2
Asie | Pacifique	**23,8**	23,8	-0,1	2,4
Autres marchés[1)]	**5,4**	5,8	-6,7	-6,3
EBITA[2)]	**20,8**	21,3		
Marge EBITA[2)] en %	**11,2**	11,4		
Résultat net[2)3)]	**10,3**	10,7		
Résultat par action[2)3)] en €	**0,60**	0,62		

[1)] Selon la localisation du client
[2)] Pour 2007 : retraité
[3)] Hors amortissements

Évolution des résultats

Le résultat opérationnel du premier semestre (EBITA = résultat avant intérêts, impôts et amortissements) s'établit à 20,8 millions d'euros contre 21,3 millions d'euros en 2007 (pro forma retraité). La marge d'EBITA s'inscrit à 11,2 % contre 11,4 % en 2007 (pro forma retraité). Sur la base des taux de change de l'exercice précédent, la marge d'EBITA atteint largement 12 %.

À -4,6 millions d'euros, le résultat financier du premier semestre subit l'effet des hausses de taux d'intérêts intervenues dans la zone euro.

Le résultat net consolidé (part du groupe) s'élève à 8,1 millions d'euros (contre 8,2 millions d'euros pro forma retraité au premier semestre 2007) et reflète également l'impact des effets de change et des politiques monétaires précédemment évoqués. Hors effet des amortissements liés au regroupement d'entreprises, le résultat net s'établit à 10,3 millions d'euros (résultat pro forma retraité de l'exercice précédent : 10,7 millions d'euros). Le résultat net par action ressort à 0,60 euro (0,62 euro pro forma retraité sur le premier semestre 2007).

Évaluation

La progression de nos ventes en Europe démontre qu'après les avancées significatives en matière d'intégration des deux anciennes entités, notre positionnement sur le marché s'est renforcé. Malgré la bonne tenue générale de nos activités dans les différentes zones géographiques, nous n'avons pas pu échapper à la morosité du marché américain. La marge d'EBITA générée conforte notre rentabilité malgré ce contexte commercial difficile.

Trésorerie

Au 30 juin 2008, la trésorerie disponible du Groupe est de 22,0 millions d'euros. Les investissements (hors immobilisations financières) ressortent à 8,7 millions d'euros, soit 4,7 % du chiffre d'affaires du Groupe. Le ratio investissement/chiffre d'affaires devrait être sensiblement le même pour l'ensemble de l'exercice.

Au total, la trésorerie nette ressort à -2,8 millions d'euros. A la fin de l'exercice, nous estimons que les « cash flows » net dégagés devraient être positifs.

Recherche et développement

Les dépenses de R&D du premier semestre s'élèvent à 12,8 millions d'euros (contre 13,4 millions d'euros pro forma en 2007). Le ratio R&D / chiffre d'affaires s'inscrit en léger repli, de 7,2 % (premier semestre 2007) à 6,9 %.

Effectifs

Au 30 juin 2008, Sartorius Stedim Biotech employait 2 343 personnes, soit 32 de plus qu'à la clôture de l'exercice 2007 (2 311 personnes).

A noter, la réorganisation de nos activités sur le territoire américain a entraîné une diminution des effectifs, passant de 426 à 371 personnes.

Situation financière et trésorerie

Bilan consolidé

Le total bilan du Groupe Sartorius Stedim Biotech s'élève à 654,3 millions d'euros au 30 juin 2008 (649,0 millions d'euros au 31 mars 2008).

Les fonds propres ressortent à 363,4 millions d'euros, soit un ratio de fonds propres de 55,5 % qui assure au Groupe une surface financière confortable (56,2 % au 31 mars 2008).

Au 30 juin 2008, l'endettement brut vis-à-vis des établissements de crédit s'élève à 173,5 millions d'euros et l'endettement net à 165,6 millions d'euros.
Le ratio dette financière nette/EBITDA s'inscrit à 2,6 et le ratio dette financière nette/capitaux propres est de 0,5. Les principaux indicateurs de solvabilité sont donc très satisfaisants.

Financement | Trésorerie

Le financement du Groupe Sartorius Stedim Biotech a été principalement assuré, sur le premier semestre 2008, par le crédit relais obtenu par Sartorius AG dans le cadre de la transaction avec Stedim. Ce crédit relais devrait être remplacé par un montage financier qui donnera à Sartorius Stedim Biotech une autonomie en matière de financement par rapport à Sartorius AG. À cet effet, nous avons, courant juillet 2008, mandaté la Commerzbank, la Dresdner Bank et la West/LB en qualité de banques « chef de file » d'un crédit syndiqué et initié le montage du dossier le 23 juillet 2008.

Environnement macro-économique

Prévisions macro-économiques

Les estimations des principaux instituts d'études économiques allemands prévoient une croissance mondiale largement stable en 2008 (2,7 %) et en 2009 (2,9 %), essentiellement tirée par le dynamisme des pays émergents asiatiques. D'une manière générale, tant qu'on ne sera pas fixé sur l'issue et l'ampleur de la crise financière, les pronostics resteront très incertains.

D'après les principaux instituts de conjoncture allemands, la crise des marchés financiers continuera, cette année et l'année prochaine, d'affecter l'économie américaine. Après une progression de 1,5% en 2008, la croissance devrait, selon ces instituts, atteindre 2,2% en 2009.

De l'avis des économistes, l'évolution économique restera modérée dans la zone euro, avec une croissance du PIB de 1,7 % en 2008 et de 1,6 % en 2009. Pour 2009, les instituts de conjoncture allemands prévoient un taux de croissance de 1,9 % en Allemagne et de 1,5 % en France.

La croissance du PIB chinois devrait également tourner autour de 10 % en 2009, soit à un rythme ralenti. La croissance de l'économie indienne devrait, cette année et l'année prochaine, se maintenir à un niveau élevé (7,0 %).

Après sept baisses consécutives de son taux directeur depuis septembre 2007, la Banque centrale américaine (« Fed ») a décidé ces dernières semaines de le maintenir à 2,0 %.

Donnant désormais la priorité aux risques inflationnistes, elle a vraisemblablement mis fin à son cycle de baisses des taux. Une première mesure de durcissement monétaire est déjà attendue d'ici septembre.

Les pronostics des instituts de conjoncture allemands se basent sur un prix du baril de pétrole (dernièrement supérieur à 140 dollars) à 98 dollars pour cette année et à près de 100 dollars l'année prochaine, ainsi que sur une parité moyenne de 1,58 dollar pour un euro.

Perspectives commerciales 2008

Au second semestre 2008, Sartorius Stedim Biotech prévoit une croissance du chiffre d'affaires supérieure à celle du premier semestre. L'accélération de la croissance devrait s'accompagner d'une hausse de la rentabilité. Cependant, le Groupe ne pense pas être en mesure d'atteindre les ambitieux objectifs qu'il s'était fixé pour l'exercice.
Les incertitudes qui planent actuellement sur le marché américain des biotechnologies et l'environnement conjoncturel actuel rendent difficile toute tentative de prévisions pour le second semestre.

Analyse des risques

Risques de marché et risques sectoriels

En sa qualité de fournisseur de l'industrie biopharmaceutique, le Groupe Sartorius Stedim Biotech est exposé dans une certaine mesure aux risques spécifiques de ce marché. En particulier l'octroi, ou non, d'Autorisations de Mise sur le Marché de nouveaux médicaments et les autres décisions des autorités de contrôle sont de nature à influer sur les décisions d'investissement et d'achat ainsi que sur le calendrier de mise en œuvre de nos clients. Ces facteurs, s'ils sont susceptibles de se répercuter sur les ventes et les résultats de certains exercices, ne peuvent à notre avis remettre en cause la croissance et la rentabilité à moyen terme de Sartorius Stedim Biotech.

Évaluation des risques susceptibles de compromettre l'évolution de la société | Système de gestion des risques

Après analyse circonstanciée de l'ensemble des risques encourus, nous ne pouvons identifier à ce jour d'éléments susceptibles de compromettre l'avenir, actuel ou futur, de la société. Le système de gestion des risques ainsi que les risques et opportunités du Groupe Sartorius Stedim Biotech sont présentés en détail dans le Document de Référence 2007 (page 40 et suivantes).

Bilan

Actif

	Juin 2008		Décembre 2007 Données auditées	
	en M €	%	en M €	%
Actifs non courants				
Goodwill	249,3	38,1	249,3	38,9
Immobilisations incorporelles	102,8	15,7	105,2	16,4
Immobilisations corporelles	113,5	17,4	113,9	17,8
Actifs financiers	1,8	0,3	1,8	0,3
S/Total	**467,4**	**71,4**	**470,2**	**73,4**
Clients et autres actifs	0,4	0,1	0,3	0,0
Actifs d'impôt différé	8,6	1,3	8,5	1,3
Total (1)	**476,3**	**72,8**	**479,0**	**74,8**
Actifs courants				
Stocks	61,7	9,4	53,8	8,4
Clients	92,7	14,2	84,9	13,2
Actifs d'impôt courants	4,3	0,7	5,3	0,8
Autres actifs	11,4	1,7	10,4	1,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7,9	1,2	7,5	1,2
Total (2)	**178,0**	**27,2**	**161,7**	**25,2**
Total actif	**654,3**	100,0	**640,7**	100,0

Passif

	Juin 2008		Décembre 2007[1)]	
	en M €	%	en M €	%
Capitaux propres				
Capital émis	10,3	1,6	10,3	1,6
Réserves	338,2	51,7	338,2	52,8
Résultats non distribués	14,9	2,3	14,2	2,2
Intérêts minoritaires	0,0	0,0	0,0	0,0
Total (1)	**363,4**	**55,5**	**362,8**	**56,6**
Passifs non courants				
Provisions pour indemnités de départ en retraite	11,8	1,8	11,4	1,8
Passifs d'impôt différé	35,5	5,4	36,4	5,7
Autres provisions	2,7	0,4	2,6	0,4
Emprunts et dettes financières	3,8	0,6	4,9	0,8
Autres passifs	0,3	0,0	0,3	0,0
Total (2)	**54,1**	**8,3**	**55,7**	**8,7**
Passifs courants				
Provisions	5,8	0,9	7,5	1,2
Fournisseurs et autres créditeurs	31,7	4,8	31,3	4,9
Emprunts et dettes financières	169,6	25,9	156,4	24,4
Passifs d'impôt courant	4,6	0,7	3,5	0,5
Autres passifs courants	25,0	3,8	23,6	3,7
Total (3)	**236,8**	**36,2**	**222,3**	**34,7**
Total passif	654,3	100,0	640,7	100,0

[1)] Les chiffres du bilan consolidé au 31 Décembre 2007 ont été réajustés en modifiant l'affectation des dettes des autres sociétés du Groupe « Sartorius AG » et les avances reçues sur commandes. Ces dettes ont été reclassées du poste « Autres passifs courants » vers le poste « Fournisseurs et autres créditeurs » afin de mieux refléter leur nature

Compte de résultat

	2e trimestre 2008		2e trimestre 2007		1er semestre 2008[1)]		1er semestre 2007[1)]	
	en M €	**%**	**en M €**	**%**	**en M €**	**%**	**en M €**	**%**
Chiffre d'affaires	**94,2**	**100,0**	**77,6**	**100,0**	**185,4**	**100,0**	**77,6**	**100,0**
Coût des ventes	47,1	50,1	41,4	53,4	94,9	51,2	41,4	53,4
Marge brute	**47,0**	**49,9**	**36,1**	**46,6**	**90,6**	**48,8**	**36,1**	**46,6**
Frais commerciaux et de distribution	22,2	23,6	17,6	22,7	44,1	23,8	17,6	22,7
Frais de recherche et développement	6,7	7,1	5,9	7,6	12,8	6,9	5,9	7,6
Frais généraux et administratifs	6,1	6,5	4,1	5,3	12,6	6,8	4,1	5,3
Autres produits et charges d'exploitation	-0,5	-0,6	0,1	0,2	-0,2	-0,1	0,1	0,2
Résultat opérationnel avant amortissement (EBITA)	**11,4**	**12,1**	**8,6**	**11,1**	**20,8**	**11,2**	**8,6**	**11,1**
Amortissement[2)]	1,6	1,6	0,1	0,1	3,1	1,7	0,1	0,1
Résultat opérationnel (EBIT)	**9,9**	**10,5**	**8,5**	**11,0**	**17,7**	**9,5**	**8,5**	**11,0**
Produits financiers	0,0	0,0	0,0	0,0	0,3	0,2	0,0	0,0
Charges financières	2,5	2,6	1,6	2,0	4,9	2,6	1,6	2,0
Résultat avant impôts	7,5	7,9	7,0	9,0	13,2	7,1	7,0	9,0
Charges d'impôts	-3,4	-3,6	-2,0	-2,5	-5,1	-2,7	-2,0	-2,5
Autres taxes	-0,6	-0,7	-0,2	-0,3	-1,2	-0,6	-0,2	-0,3
Impôts différés	1,2	1,2	-0,4	-0,5	1,3	0,7	-0,4	-0,5
Résultat net	**4,6**	**4,9**	**4,4**	**5,7**	**8,1**	**4,4**	**4,4**	**5,7**
Part :								
du Groupe Sartorius Stedim Biotech	4,6	4,9	4,4	5,7	8,1	4,4	4,4	5,7
des minoritaires	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Résultat de base par action (en €)					**0,48**		**0,45**	
Résultat dilué par action (en €)					0,48		0,44	

[1)] Les chiffres du 1er semestre 2007 correspondent à ceux de l'ancien sous-groupe Sartorius Biotech entre le 1er avril 2007 et le 30 juin 2007.

Les chiffres du 1er semestre 2008 représentent l'activité du Groupe fusionné Sartorius Stedim Biotech entre le 1er janvier 2008 et le 30 juin 2008.

2) L'amortissement se réfère uniquement à la dépréciation (éventuelle) du goodwill et l'amortissement des actifs incorporels constatés dans le cadre de l'affectation du prix d'acquisition selon IRFS 3.

Tableau des flux de trésorerie

	1er semestre 2008[1)] en M €	1er semestre 2007[1)] en M €
Résultat avant impôts	12,0	6,8
Impôts différés	1,3	-0,4
Intérêts minoritaires	0,0	0,0
Dépréciations et amortissements sur immobilisations	10,1	3,0
Variation des actifs non courants	-0,5	0,6
Variation des provisions non courantes	-0,8	0,0
Trésorerie disponible	22,0	10,0
Variation des provisions courantes	-1,4	0,6
Variation des stocks	-9,1	-1,6
Variation des clients et autres débiteurs	-10,1	-5,1
Variation des fournisseurs (hors dettes bancaires)	2,7	11,9
Variation du BFR	-17,9	5,7
Produits d'intérêts	-0,3	0,0
Charges d'intérêts	4,9	1,6
Impôts décaissés	-3,0	-2,0
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	5,7	15,2
Produits de cessions d'immobilisations	0,3	0,2
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	-1,9	-1,0
Acquisitions d'immobilisations corporelles	-6,8	-4,7
Acquisition d'actifs financiers	0,0	-0,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie acquis dans le cadre d'un regroupement d'entreprises	0,0	3,2
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	-8,4	-2,5
Trésorerie nette	-2,8	12,8
Versement de dividendes	-5,1	0,0
Produits d'intérêts	0,3	0,0
Charges d'intérêts	-4,9	-1,6
Variation des intérêts minoritaires	0,0	0,0
Augmentation | remboursement de prêts et d'emprunts	12,4	0,4
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	2,8	-1,1
Incidence des effets de change	0,4	0,3
Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	0,4	12,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie en début de période	7,5	2,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie en fin de période	7,9	14,9
Endettement bancaire brut	173,5	156,0
Endettement bancaire net	165,6	141,2

[1)] Les chiffres du 1er semestre 2007 correspondent à ceux de l'ancien sous-groupe Sartorius Biotech entre le 1er avril 2007 et le 30 juin 2007.

Les chiffres du 1er semestre 2008 représentent l'activité du groupe fusionné Sartorius Stedim Biotech entre le 1er janvier 2008 et le 30 juin 2008.

Information sectorielle

Information par activité

	Biopharma			Groupe		
en M €	**1er semestre 2008**	1er semestre 2007	Δ	**1er semestre 2008**	1er semestre 2007	Δ
Prises de commandes	**188,4**	83,4	126%	**188,4**	83,4	126%
Chiffre d'affaires	**185,4**	77,6	139%	**185,4**	77,6	139%
En % du total	**100,0%**	100,0%		**100,0%**	100,0%	
EBITDA	**27,8**	11,5	141%	**27,8**	11,5	141%
En % du chiffre d'affaires	**15,0%**	14,9%		**15,0%**	14,9%	
Dépréciations et amortissements	**10,1**	3,0	236%	**10,1**	3,0	236%
EBITA	**20,8**	8,6	141%	**20,8**	8,6	141%
En % du chiffre d'affaires	**11,2%**	11,1%		**11,2%**	11,1%	
EBIT	**17,7**	8,5	108%	**17,7**	8,5	108%
En % du chiffre d'affaires	**9,5%**	11,0%		**9,5%**	11,0%	
Frais de R&D	**12,8**	5,9	118,	**12,8**	5,9	118%
Effectifs au 30 juin	**2.343**	2.272	3%	**2.343**	2.272	3%

Information par zone géographique

	Europe			Amérique du Nord			Asie | Pacifique			Autres Marchés			Groupe		
en M €	**1er semestre 2008**	1er semestre 2007	Δ	**1er semestre 2008**	1er semestre 2007	Δ	**1er semestre 2008**	1er semestre 2007	Δ	**1er semestre 2008**	1er semestre 2007	Δ	1er semestre **2008**	**1er semestre 2007**	Δ
Chiffre d'affaires															
– selon localisation des clients	**118,7**	43,7	171%	**37,6**	18,3	106%	**23,8**	13,1	81,2%	**5,4**	2,5	117%	**185,4**	**77,6**	**139%**
En % du total	**64,0%**	56,4%		**20,3%**	23,5%		**12,8%**	16,9%		**2,9%**	3,2%		**100,0%**	**100,0%**	
– selon localisation de la société	**135,0**	52,1	159%	**38,4**	18,1	112%	**12,0**	7,4	63%	**0,0**	0,0		**185,4**	**77,6**	**139%**
EBITA	**17,1**	5,5	212%	**1,7**	1,9	-10%	**1,8**	1,3	37%	**0,3**	0,0		**20,8**	**8,6**	**141%**
En % du chiffre d'affaires	**12,6%**	10,5%		**4,4%**	10,4%		**14,7%**	17,4%					**11,2%**	**11,1%**	
Effectifs au 30 juin	**1.550**	1.443	7%	**371**	436	-15%	**307**	308	0%	**115**	85	35%	**2.343**	**2.272**	**3%**

Tableau de variation des capitaux propres

En M €	Capital émis	Réserves de capital	Réserves instruments de couverture	Réserves pour retraites	Résultats non distribués	Réserves de conversion	Total	Intérêts minoritaires	Total capitaux propres
Solde au 30 avril 2007	**4,3**	**34,5**	**0,0**	**-1,1**	**13,4**	**0,0**	**51,2**	**0,0**	**51,2**
Ecarts de conversion	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Résultat net constaté directement en capitaux propres	**0,0**	**0,0**	**0,0**	**0,0**	**0,0**	**0,0**	**0,0**	**0,0**	**0,0**
Résultat net de la période	0,0	0,0	0,0	0,0	4,4	0,0	4,4	0,0	4,4
Total des produits et charges constatés pour la période	**0,0**	**0,0**	**0,0**	**0,0**	**4,4**	**0,0**	**4,4**	**0,0**	**4,4**
Effets d'acquisitions inversées	6,0	309,0	0,0	0,0	0,0	0,0	315,0	0,0	315,0
Frais d'émission d'actions	0,0	-5,3	0,0	0,0	0,0	0,0	-5,3	0,0	-5,3
Variation des intérêts minoritaires	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,3	0,3
Dividendes	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Solde au 30 juin 2007	**10,3**	**338,2**	**0,0**	**-1,1**	**17,8**	**0,0**	**365,2**	**0,3**	**365,5**

en M €	Capital émis	Réserves de capital	Réserves instruments de couverture	Réserves pour retraites	Résultats non distribués	Réserves de conversion	Total	Intérêts minoritaires	Total capitaux propres
Solde au 1er janvier 2008	**10,3**	**338,2**	**1,1**	**-0,2**	**18,2**	**-4,8**	**362,8**	**0,0**	**362,8**
Couvertures des flux de trésorerie	0,0	0,0	0,8	0,0	0,0	0,0	0,8	0,0	0,8
Pertes actuarielles sur provisions pour retraites	0,0	0,0	0,0	-0,1	0,0	0,0	-0,1	0,0	-0,1
Ecarts de conversion	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-2,9	-2,9	0,0	-2,9
Impôts différés	0,0	0,0	-0,2	0,0	0,0	0,0	-0,2	0,0	-0,2
Résultat net constaté directement en capitaux propres	**0,0**	**0,0**	**0,5**	**-0,1**	**0,0**	**-2,9**	**-2,5**	**0,0**	**-2,5**
Résultat net de la période	0,0	0,0	0,0	0,0	8,1	0,0	8,1	0,0	8,1
Total des produits et charges constatés pour la période	**0,0**	**0,0**	**0,5**	**-0,1**	**8,1**	**-2,9**	**5,7**	**0,0**	**5,7**
Stock options	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	-5,1	0,0	-5,1	0,0	-5,1
Solde au 30 juin 2008	**10,3**	**338,2**	**1,7**	**-0,3**	**21,3**	**-7,8**	**363,4**	**0,0**	**363,4**

Comme expliqué dans le tableau de variation des capitaux propres inclus dans le document de référence 2007, et pour suivre les principes appliqués dans la norme IFRS 3 révisée 2008, nous avons ajusté rétrospectivement le capital social au 1er avril 2007 de la filiale sur le plan juridique (Sartorius Stedim Biotech GmbH) afin de refléter la structure du capital social de la société mère sur le plan juridique (Sartorius Stedim Biotech S.A.).

Chiffres clés

Sauf indication contraire, les chiffres sont exprimés en millions d'euros	1er semestre 2008	1er semestre 2007	Diff. en %
Résultats opérationnels			
Prises de commandes	188,4	83,4	126,0
Chiffre d'affaires	185,4	77,6	139,0
EBITDA	27,8	11,5	140,9
EBITA	20,8	8,6	141,0
EBIT	17,7	8,5	107,6
Résultat avant impôts	13,2	7,0	88,3
Résultat net	8,1	4,4	85,0
Résultat (de base) par action (en €)	0,48	0,45	7,1
En % du chiffre d'affaires			
EBITDA	15,0%	14,9%	
EBITA	11,2%	11,1%	
EBIT	9,5%	11,0%	
Résultat avant impôts	7,1%	9,0%	
Résultat net	4,4%	5,7%	
Données financières			
Capacité d'autofinancement	22,0	10,0	120,7
Dépréciations et amortissements (hors actifs financiers)	10,1	3,0	236,0
Trésorerie nette	-2,8	12,8	-121,5
Dépenses en investissements	8,7	5,7	52,9
En % du chiffre d'affaires	4,7%	7,3%	
Dette nette	165,6	141,2	17,3
Effectifs			
Total	2.343	2.272	3,1
R&D			
Frais R&D	12,8	5,9	118,4
En % du chiffre d'affaires	6,9%	7,6%	

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 fulgurante de son secteur. Fortement ancrée dans la communauté scientifique et étroitement liée à ses clients et ses 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 18 juillet 2008 a approuvé les états financiers consolidés condensés du Groupe Sartorius Stedim Biotech pour la période du 1er janvier 2008 au 30 juin 2008.

Règles et méthodes comptables

Les comptes consolidés du Groupe Sartorius Stedim Biotech au 30 juin 2008 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 résumés, 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 2007.

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 2008 et disponibles sur le site : http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias_fr.htm#adopted-commission

Ces principes comptables retenus sont identiques à ceux utilisés dans la préparation des comptes consolidés annuels pour l'exercice clos le 31 décembre 2007, à l'exception de l'adoption des nouvelles normes et interprétations suivantes d'application obligatoire pour le Groupe:

- IFRIC 11 : actions propres et transactions intra-groupe (interprétation d'application obligatoire aux exercices ouverts à compter du 1er Mars 2007).

L'adoption de cette interprétation n'a pas eu d'impact sur les comptes consolidés semestriels au 30 Juin 2008.

Ces principes ne diffèrent pas des normes IFRS telles que publiées par l'IASB dans la mesure où l'application des normes et interprétations suivantes, obligatoire aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2008 et non encore entérinées par l'Union européenne, serait sans incidence sur les comptes du groupe Sartorius Stedim Biotech:
IFRIC 12 : transactions relatives aux concessions de service,
IFRIC 14 : IAS 19 : plafonnement de l'actif : disponibilité des avantages économiques et obligations de financement minimum.

Le Groupe n'a pas anticipé les normes et interprétations dont l'application n'est pas obligatoire au 1er janvier 2008 :

- IAS 23 : coûts d'emprunt (applicable pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2009 ou après cette date)
- IFRS 8: secteurs opérationnels (applicable pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2009 ou après cette date)
- IFRIC 13 : programme de fidélisation des clients (applicable pour les exercices ouverts à compter du 1er juillet 2008 ou après cette date)
- IFRS 3 : Regroupements d'entreprises (révisée),
- Amendements à IFRS 2 : Paiement fondé sur des actions,
- Amendements à IAS 27 : États financiers consolidés et individuels,
- Amendements à IAS 32 & IAS 1 : Instruments Financiers & Présentation des états financiers.

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.

La liste des filiales consolidées est restée inchangée durant la période du 1er Janvier au 30 Juin 2008. Le Document de Référence 2007 mentionne la liste des sociétés consolidées.

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.

Regroupement d'entreprises

L'affectation du coût d'acquisition du Groupe Stedim en 2007 est restée inchangée par rapport à celle présentée dans le Document de Référence 2007. Nous n'avons, en effet, observé aucun changement dans la détermination de la juste valeur des actifs et passifs identifiables de la société acquise à la date d'acquisition.

Si le rapprochement de Sartorius Biotech et Stedim avait eu lieu dès le 1er janvier 2007, le chiffre d'affaires aurait atteint 186,6 millions, le résultat opérationnel corrigé des éléments exceptionnels (EBITA retraité) 21,3 millions d'euros et le résultat net retraité 8,2 millions d'euros.

Comme pour l'exercice 2007, les tests de dépréciation réalisés pour l'exercice 2008 évaluent la valeur recouvrable sur la base de la valeur de l'unité génératrice de trésorerie (segment Biopharma). Nos prévisions de trésorerie prennent en compte les résultats passés et sont généralement basées sur les budgets approuvés par le Management sur une période de trois à cinq ans. Nous n'avons pas modifié les hypothèses retenues en 2007 (taux d'intérêt : 9,0%, taux d'actualisation : 3,0%). Pour la période du 1er janvier 2008 au 30 juin 2008, nos tests de dépréciation n'ont pas conduit à la comptabilisation de dépréciation.

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 %) 69,8 % des actions et 73,0 % des droits de vote. VL Finance S.A.S, filiale entièrement contrôlée par Sartorius AG, détient une partie des 69,8 %. Les deux fondateurs de Stedim et leurs familles réunissent 9,0 % des actions. Le flottant est de 21,3 %.

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 service 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 service 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 service et d'administration centrales à Sartorius Stedim Biotech GmbH ainsi qu'à Sartorius AG.

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.

Autres informations

Lors de la période considérée, Sartorius Stedim Biotech S.A. a distribué un dividende de 5,1 millions d'euros.
Le présent rapport semestriel a été révisé par les auditeurs du Groupe.

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos assemblées générales et en application des articles L. 232-7 du Code de commerce et 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 2008, 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.

1. 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.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note « Regroupement d'entreprises » qui expose le caractère définitif du coût du regroupement et de son affectation aux actifs acquis et aux passifs et passifs éventuels assumés, relatifs au regroupement d'entreprises opéré le 29 juin 2007 entre la société Stedim S.A. et le sous-groupe Sartorius Biotech.

2. 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.

A Marseille, le 1er août 2008

Les Commissaires aux Comptes

DELOITTE & Associés	ERNST & YOUNG Audit
Vincent Gros	Jérôme Mangan

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 au pages 2 à 17, 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. des Paluds
Avenue de Jouques
B.P. 1051
13781 Aubagne, France

Tél. : +33.44.284 5534
Fax +33.44.284 6875
info@sartorius-stedim.com
www.sartorius-stedim.com

Relations investisseurs

Heiko Imöhl
Vice President
Tél. : +49.551.308 4034
heiko.imoehl@sartorius.com

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

Elke Schild
Tél. : +49.551.308 3684
elke.schild@sartorius.com

Calendrier financier

29 – 30 septembre 2008
Mid Cap Event CF&B
Paris

Octobre 2008
Publication des résultats 2008 sur neuf mois
(janvier - septembre 2008)

8 -9 Janvier 2009
Euopean Mid Cap Event Oddo Midcap
Lyon

Les données financières prévisionnelles présentent des risques.

Le présent rapport semestriel contient des données 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 sont réalistes, nous ne pouvons en aucun cas en garantir leur réalisation. Par essence, toute hypothèse renferme 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.