

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2012

SOMMAIRE

I. RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ AU 30 JUIN 2012	
1. Note préliminaire	4
2. Commentaires sur l'activité et les résultats	4
2.1. Le Groupe	4
2.2. Cerep SA	6
3. Principaux risques	6
4. Opérations avec des parties liées	6
5. Faits marquants de la période	6
6. Evénements postérieurs à la période	7
7. Perspectives 2012	7
II. COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS 30 JUIN 2012	
Compte de résultat	9
Etat du résultat net et des gains et pertes comptables directement en capitaux propres	10
Bilan	11
Tableau des flux de trésorerie	12
Tableau de variation des capitaux propres	13
ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2012	
1. Faits significatifs	14
1.1. Faits significatifs de la période	14
1.2. Evénements postérieurs	14
2. Principes et méthodes appliqués	14
2.1. Référentiel et principes comptables	14
2.2. Présentation du compte de résultat	15
2.3. Méthode et périmètre de consolidation	15
2.4. Date de clôture	15
3. Analyse des principaux postes du bilan	16
3.1. Bilan actif	16
3.1.1. Immobilisations incorporelles	16
3.1.2. Ecart d'acquisition	16
3.1.3. Immobilisations corporelles	17
3.1.4. Stocks et en-cours	17
3.1.5. Actifs financiers	18
3.1.6. Charges constatées d'avance	19
3.1.7. Dépréciation des autres actifs	19
3.2. Variation des flux de trésorerie	20
3.3. Bilan passif	20
3.3.1. Capitaux propres	20
3.3.2. Avantages du personnel	21
3.3.3. Les provisions	22
3.3.4. Etat des dettes	24
4. Analyse des principaux postes du compte de résultat	26
4.1. Chiffre d'affaires	25
4.2. Autres produits	25
4.3. Informations sectorielles	25
4.4. Effectif	26
4.5. Frais de recherche et de développement	26
4.6. Résultat financier	26
4.7. Impôt	27
4.8. Résultat par action	27
5. Activités abandonnées	29
6. Instruments financiers et engagements hors-bilan	30
6.1. Instruments financiers	32
6.2. Engagements donnés	36
6.3. Engagements reçus	36
7. Autres informations	37

I. RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ
AU 30 JUIN 2012

1. Note préliminaire

Les lecteurs sont invités à lire les informations qui suivent relatives à la situation financière et au résultat opérationnel de la Société avec tous les états financiers consolidés de la Société, les notes annexées aux états financiers consolidés de la Société, les notes annexées aux états financiers consolidés pour la période close le 31 décembre 2011 et toute autre information financière figurant dans le rapport financier annuel.

Les états financiers de la Société ont été préparés conformément aux normes IFRS telles qu'adoptées par l'Union Européenne. Les informations qui suivent contiennent également des éléments prévisionnels reposant sur des estimations concernant l'activité future de Cerep et qui pourraient se révéler significativement différents des résultats réels.

2. Commentaire sur l'activité et les résultats

2.1. Le Groupe

Chiffre d'affaires consolidé

Au 30 juin 2012, le chiffre d'affaires consolidé des activités poursuivies s'établit à 9,78 millions d'euros contre 11,46 millions d'euros enregistrés en 2011, en recul de 14,7%.

Si les différentes activités de Cerep sont affectées par le ralentissement de la demande, l'ADME¹ est plus touchée (-21,4%) que les activités de profilage pharmacologique (-13,6%).

Environ 89% de la baisse de chiffre d'affaires résulte du recul de la demande en Amérique du Nord, associé aux lourdes restructurations de l'industrie pharmaceutique présente sur cette zone.

La contribution de la filiale chinoise au chiffre d'affaires du Groupe est plus significative en 2012, tant directement (chiffre d'affaires réalisé par Cerep en Chine) qu'indirectement (chiffre d'affaires réalisé par les autres sociétés du Groupe pour des clients chinois) ; la présence de Cerep à Shanghai donne en effet plus de visibilité au groupe sur la zone Asie.

Chiffre d'affaires des activités poursuivies

(K€)	30.06.12				30.06.11	
	Valeurs		Variation S1 2012/2011		Valeurs	
	Valeurs	%	Valeurs	%	Valeurs	%
Europe	5 326	54,5%	-160	-2,9%	5 486	47,9%
dont France	2 143	21,9%	-141	-6,2%	2 284	19,9%
Amérique du Nord	3 496	35,7%	-1 503	-30,1%	4 999	43,6%
Asie	872	8,9%	-73	-7,7%	945	8,2%
Autres	86	0,9%	52	152,9%	34	0,3%
Total	9 780	100,0%	-1 684	-14,7%	11 464	100,0%

Résultats du Groupe

Excédent brut d'exploitation (EBE/EBITDA)

Cerep a significativement réduit le coût de fonctionnement des opérations et les frais de structure au cours des derniers exercices, et particulièrement en 2011.

Ces efforts portent pleinement leurs fruits en 2012, avec une baisse des charges d'exploitation courantes, hors amortissements, de 1,05 million d'euros au 30 juin 2012, par rapport aux charges constatées au 30 juin 2011.

Malgré un chiffre d'affaires en recul de 1,68 million d'euros, le Groupe maintient un EBE consolidé des activités poursuivies positif, à 0,43 million d'euros contre 0,84 million d'euros au 30 juin 2011.

Résultat opérationnel

Le résultat opérationnel consolidé des activités poursuivies au 30 juin 2012 est une perte de 0,09 million d'euros contre un gain de 0,01 million d'euros au premier semestre 2011.

¹ ADME : Absorption, Distribution, Métabolisme, Excrétion

Résultat financier

Le résultat financier consolidé des activités poursuivies est une perte de 0,01 million d'euros contre un gain de 0,10 million d'euros au 30 juin 2011.

La baisse ainsi constatée traduit une perte réalisée sur les options de changes et ventes par rapport au dollar sur le premier semestre 2012, compensée par une variation sur la juste valeur des instruments financiers dérivés.

Le résultat financier reflète aussi des frais liés aux dettes financières porteuses d'intérêts de 0,12 million d'euros, et de produits financiers de 0,12 million d'euros également.

Résultat net des activités poursuivies

Pour les six premiers mois de l'exercice, le résultat net part du Groupe des activités poursuivies est une perte de 0,07 million d'euros contre un gain de 0,14 million d'euros au 30 juin 2011.

Résultat des activités abandonnées

Le résultat net propre aux activités abandonnées a représenté une perte de 0,39 million d'euros contre une perte de 0,41 million d'euros au premier semestre 2011.

Résultat net consolidé

La perte nette du Groupe s'établit à -0,47 million d'euros contre -0,27 million d'euros au 30 juin 2011.

Chiffres-clés

(K€)	30.06.12	30.06.11	Variation	31.12.11
Activités poursuivies				
Chiffre d'affaires	9 780	11 464	-14,7%	22 816
EBITDA / EBE	432	839		2 387
Résultat opérationnel courant	-287	5		792
Résultat opérationnel	-87	5		792
Résultat financier	-6	96		-16
Produit/charge net d'impôt	-22	-39		96
Résultat net des activités poursuivies	-71	140		680
Activités abandonnées				
Résultat net des activités abandonnées	-395	-411		-759
Résultat net consolidé	-466	-271		-79

Recherche et développement

Les frais de recherche et développement (R&D) des activités poursuivies du Groupe se sont élevés à 1,37 million d'euros au premier semestre 2012, contre 1,46 million d'euros enregistrés pour les mêmes activités et pour la même période en 2011, soit 14,0% du chiffre d'affaires contre 12,7% au 30 juin 2011.

La maîtrise des coûts de production appliquée à la R&D a permis au Groupe de maintenir un niveau d'innovation élevé, tout en réduisant les coûts associés.

Les programmes de R&D au cours de la période ont porté particulièrement sur le développement du portefeuille des cibles épigénétiques du Groupe qui compte au 30 juin 2012, 34 tests commercialisés.

Cerep a également développé sa base de données BioPrint® en testant les effets d'un millier de médicaments sur 16 enzymes épigénétiques dans le but d'étudier le rôle de ces cibles dans les effets secondaires des médicaments.

Ces efforts seront poursuivis durant la seconde partie de l'exercice, le Groupe entendant disposer d'une centaine de cibles épigénétiques en fin d'exercice 2012.

Trésorerie

La position de trésorerie du Groupe (hors actions propres) s'élève à 10,12 millions d'euros au 30 juin 2012 contre 10,40 millions d'euros au 30 juin 2011 et 11,19 millions d'euros au 31 décembre 2011.

Les activités poursuivies ont généré un flux net de trésorerie lié à l'activité de 0,37 million d'euros.

Les investissements des activités poursuivies au cours de la période ont représenté un flux net de trésorerie de -0,03 million d'euros au 30 juin 2012.

Les flux de trésorerie liés aux opérations de financement des activités poursuivies, principalement constitués des remboursements d'emprunts et de crédit-bail, sont d'un montant de -0,62 million d'euros.

Les flux de trésorerie des activités abandonnées sont un décaissement net de 0,82 million d'euros, constitués pour l'essentiel de flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement de -0,60 million d'euros (-0,42 million d'euros de remboursement d'emprunts et -0,18 million d'euros d'intérêts).

Situation financière

Au 30 juin 2012, le Groupe compte 3,77 millions d'euros d'actifs destinés à la vente, constitués de la juste valeur des bâtiments et des équipements techniques du site de Villebon-sur-Yvette. Les passifs associés à ces actifs représentent 8,11 millions d'euros, constitués de crédit-bail pour 8,07 millions d'euros pour le site de Villebon-sur-Yvette, et de provisions pour restructuration de 0,04 million d'euros.

Les actifs des activités poursuivies représentent 27,24 millions d'euros dont 4,41 millions d'euros de comptes clients et rattachés et 6,35 millions d'euros d'immobilisations corporelles nettes. Les passifs liés aux activités poursuivies du Groupe représentent 22,90 millions d'euros dont 4,05 millions d'euros de dettes financières (incluant 3,09 millions d'euros de crédit-bail immobilier pour le site de Celle l'Evescault).

2.2. Cerep SA

Le tableau suivant résume les principales informations financières relatives à Cerep SA au 30 juin 2012

(K€)	1 ^{er} semestre 2012	1 ^{er} semestre 2011	Variation	2011
Chiffre d'affaires net	8 731	9 924	-12,0%	19 896
Résultat d'exploitation	-1 210	-1 578	-	-1 957
Résultat financier	-519	91	-	-563
Impôt sur les bénéfices	-410	-123	-	-204
Résultat net	-566	-330	-	-461

3. Principaux risques

Les principaux risques pour les six premiers mois de l'exercice 2012 sont présentés dans les notes annexées aux états financiers consolidés pour la période close le 30 juin 2012 et dans le rapport annuel 2011 du Groupe.

Les principaux risques pour les six mois restants de l'exercice sont identiques à ceux décrits dans les notes et le rapport ci-dessus mentionnés.

Concernant plus particulièrement le risque de change, au 30 juin 2012, 87% du budget prévisionnel 2012 en dollar US fait l'objet d'une couverture de change.

4. Opérations avec des parties liées

Il n'y a pas eu de transactions avec des parties liées au cours du premier semestre 2012.

5. Faits marquants de la période

Renouvellement des principaux contrats de service

Cerep a renouvelé ses principaux contrats de services avec ses clients récurrents, incluant 16 des 20 plus grands laboratoires pharmaceutiques mondiaux.

Licence BioPrint®

La licence d'évaluation concédée en 2011 à Shire, a été renouvelée pour 2012.

Un autre accord a été conclu sur ce modèle avec un acteur majeur de l'industrie pharmaceutique, à la fin de l'année 2011, avec effet en 2012.

Développement de la plateforme épigénétique

En juin 2011 Cerep a initié avec le Structural Genomic Consortium (SGC) une collaboration pour la fourniture de services de criblage et profilage de molécules sur des cibles épigénétiques.

Les cibles épigénétiques sont des protéines impliquées dans la régulation de l'expression des gènes. Ces dernières années, l'épigénétique est devenue l'un des domaines les plus actifs de la recherche biologique, avec un nombre croissant de programmes de recherche de nouveaux médicaments dans les domaines du cancer, de l'inflammation, des maladies neuropsychiatriques et métaboliques.

Selon les termes de l'accord, le SGC et Cerep participent ensemble à la production de protéines épigénétiques, au développement et à la publication de tests adaptés aux techniques rapides et robustes de criblage et profilage des molécules à haut débit.

Au 30 juin 2012, 20 cibles avaient été développées dans le cadre de cette collaboration, portant le nombre total de tests épigénétiques commercialement disponibles à 34.

Ce nombre a été porté à 50 au 30 septembre pour être de l'ordre de 100 au 31 décembre 2012. Cerep devrait alors être en position de leader mondial dans la fourniture de services de profilage épigénétique avec un catalogue proposant la plus grande diversité de cibles du marché.

En parallèle, Cerep a testé les effets d'un millier de médicaments de sa base de données propriétaire BioPrint® sur 16 cibles épigénétiques, dans le but d'approfondir la connaissance de la biologie et de la pharmacologie des enzymes épigénétiques. BioPrint® comprend des données pharmacologiques et pharmaceutiques homogènes et cohérentes, générées par Cerep incluant les résultats des tests de 2500 médicaments sur plus de 200 cibles et constitue un outil unique d'aide à la décision dans le processus de découverte de nouveaux médicaments. Les résultats des tests épigénétiques de BioPrint® sont en cours d'analyse et les conclusions, disponibles dans le courant du deuxième semestre, serviront de base à l'établissement de contrats de collaboration avec les groupes pharmaceutiques et les sociétés de biotechnologie impliqués dans ce domaine.

Lancement de l'offre "Organ tox"

En début d'exercice, Cerep a commercialisé une nouvelle offre de services dédiés à la prédiction des effets toxiques des médicaments sur différents organes (foie, cœur, rein, cerveau, etc.) en suivant les recommandations de la FDA (Food and Drug Administration) et de l'EMA (European Medicines Agency).

Le panel de modèles proposés inclut des tests moléculaires de criblage et des tests cellulaires visant à étudier le mécanisme d'action des médicaments.

Marketing

En 2012, Cerep intensifie ses efforts marketing, avec notamment la participation à de nombreux congrès scientifiques. Ainsi, au 30 juin 2012, Cerep a été présent à 6 conférences aux États-Unis et Canada, 4 conférences en Europe et 1 en Asie, contre un total de 4 conférences au premier semestre 2011.

Développement en Chine

Au 30 juin 2012, plus de 460 tests du catalogue général de services de Cerep étaient disponibles depuis son site chinois (Cerep Ltd.). Le chiffre d'affaires généré par la filiale chinoise se développe au fur et à mesure que la recherche pour la découverte de nouveaux médicaments s'intensifie en Asie. L'implantation de Cerep à Shanghai permet de développer des accords avec différents acteurs asiatiques (Cerep compte ainsi plus de 20 clients chinois sur les 6 premiers mois 2012), en Chine et hors de Chine, notamment en Corée.

Activité post restructuration

Le développement de nouvelles offres et la capacité de Cerep à honorer l'ensemble de ses contrats en 2012 confirment que la restructuration opérée en 2011 n'a pas eu d'impact négatif sur l'activité de l'entreprise et sa capacité à mener de nouveaux programmes qui visent à enrichir sa plateforme de tests existants.

6. Evénements postérieurs à la période

Néant

7. Perspectives 2012

Certaines négociations ont été plus longues qu'anticipé par le Groupe en début d'exercice, retardant la mise en œuvre de nouveaux contrats. Elles ont abouti récemment à la sélection de Cerep par un acteur majeur de l'industrie pharmaceutique, non client des activités de services du Groupe à ce jour.

Sa contribution au chiffre d'affaires restera modeste en 2012, mais sera significative en 2013.

La plateforme épigénétique en cours de développement a remporté ses premiers succès commerciaux en 2012. Elle permettra de répondre à de nouvelles attentes de l'industrie pharmaceutique et Cerep entend jouer un rôle majeur dans ce domaine.

Sans toutefois permettre de rattraper la baisse de revenus observée au cours des six premiers mois de l'exercice, l'ensemble de ces mesures devraient contribuer à l'augmentation du chiffre d'affaires au second semestre par rapport au premier semestre 2012, ainsi qu'à l'amélioration sensible des résultats, dans un environnement économique inchangé.

Le conseil d'administration

II. COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2012

Compte de résultat

(K€)	Notes	30.06.12	30.06.11	31.12.11
Activités poursuivies				
Chiffre d'affaires net	4.1	9 780	11 464	22 816
Autres produits	4.2	436	211	436
Total produits courants		10 216	11 675	23 252
Achats matières premières, approvisionnements et variation des stocks matières et produits		1 964	2 245	4 709
Autres achats, charges et services externes		1 798	1 936	3 675
Impôts et taxes et versements assimilés		219	260	421
Salaires		4 044	4 385	8 273
Charges sociales		1 660	1 940	3 520
Dotations et reprises aux provisions nettes engagements retraite	3.3.3	42	34	42
Dotations aux amortissements sur immobilisations	3.1	719	834	1 595
Perte de valeurs des actifs	3.1	-	-6	67
Autres charges		57	42	158
Total charges nettes courantes		10 503	11 670	22 460
Résultat opérationnel courant		-287	5	792
Autres produits et charges opérationnels		200	-	
Résultat opérationnel		-87	5	792
Frais liés aux dettes financières porteuses d'intérêt	4.6	-116	-137	-257
Résultat net des placements	4.6	53	41	53
Résultat net des effets de change	4.6	-6	161	116
Autres charges ou produits financiers	4.6	63	31	72
Résultat financier	4.6	-6	96	-16
Résultat courant - part du groupe		-93	101	776
Impôts sur les bénéfices	4.7	-		-25
Impôts différés sur les bénéfices	4.7	-22	-39	121
Résultat net des activités poursuivies - part du groupe		-71	140	680
Activités abandonnées				
Résultat net des activités abandonnées	5	-395	-411	-759
Résultat net		-466	-271	-79
Résultat par action (€)		-0.04	-0.02	-0.01
Activités poursuivies		-0.01	0.01	0.05
Activités abandonnées		-0.03	-0.03	-0.06
Résultat dilué par action (€)		-0.04	-0.02	-0.01
Activités poursuivies		-0.01	0.01	0.05
Activités abandonnées		-0.03	-0.03	-0.06

Etat du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres

(K€)	Notes	30.06.12	30.06.11	31.12.11
Résultat net		-466	-271	-79
Ecart de conversion		44	-95	46
Réévaluation des instruments dérivés de couverture	6.1	44	29	2
Réévaluation des actifs financiers disponibles à la vente				
Réévaluation des immobilisations				
Ecart actuariel sur les régimes à prestations définies				-36
Quote-part des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres des entreprises mises en équivalence				
Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres		88	-66	12
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres		-378	-337	-67

Les montants sont présentés nets d'impôts.

Bilan

(K€)	Notes	30.06.12	31.12.11	30.06.11
Ecart d'acquisition	3.1.2			
Immobilisations incorporelles	3.1.1	316	304	419
Immobilisations corporelles	3.1.3	6 354	6 855	6 957
Immobilisations financières (à plus d'un an)	3.1.5	743	802	896
Impôts différés actifs	4.7		-	56
Actif non courant		7 413	7 961	8 328
Immobilisations financières (à moins d'un an)	3.1.5	119	116	114
Stocks et en-cours matières et produits	3.1.4	3 326	3 008	3 417
Créances clients et comptes rattachés	3.1.5	4 410	5 232	5 514
Charges constatées d'avance	3.1.6	389	393	489
Autres créances	3.1.5	1 423	1 018	875
Instruments financiers détenus à des fins de transaction	3.2	7 826	8 773	7 789
Instruments financiers dérivés	6.1			172
Disponibilités	3.2	2 338	2 451	2 658
Actif courant		19 831	20 991	21 028
Actifs non courants détenus en vue de la vente	2.19	3 770	3 770	3 770
Total Actif		31 014	32 722	33 126
Capital social	3.3.1	3 784	3 784	3 784
Primes d'émission	3.3.1	10 838	10 838	10 838
Actions propres		-175	-186	-191
Réserves légale, réglementées et autres réserves	3.3.1	315	315	315
Ecart de conversion groupe	3.3.1	-96	-140	-281
Produits et charges constatés directement en capitaux propres	3.3.1	-240	-284	-221
Réserves et report à nouveau consolidés	3.3.1	-760	-681	-681
Montants comptabilisés directement en capitaux propres relatifs à des actifs non courants détenus en vue de la vente				
Résultat - part du groupe		-466	-79	-271
Capitaux propres		13 200	13 567	13 292
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit (partie à plus d'un an)		2 980	3 342	3 614
Provisions pour retraites et obligations similaires	3.3.3	664	623	561
Impôts différés passifs	4.7	71	70	
Passif non courant		3 715	4 035	4 175
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit (partie à moins d'un an)	3.3.4	1 070	1 210	1 264
Provisions pour risques exigibles à moins d'un an	3.3.3	456	777	1 164
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours	3.3.4	441	139	202
Produits constatés d'avance	3.3.4	52	221	85
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	3.3.4	1 543	1 410	1 433
Dettes fiscales et sociales	3.3.4	2 127	2 351	2 277
Autres dettes	3.3.4	79	91	44
Instruments financiers dérivés	6.1	218	400	207
Passif courant		5 986	6 599	6 676
Passifs directement associés à des actifs non courants détenus en vue de la vente		8 113	8 521	8 983
Total Passif		31 014	32 722	33 126

Tableau des flux de trésorerie

(K€)	Notes	30.06.12	31.12.11	30.06.11
Résultat net des activités poursuivies		-71	680	140
Ajustements :				
Dotations aux amortissements	3.1	719	1 595	834
Dépréciation de juste valeur	3.1	-	67	-17
Charge d'intérêt		121	257	134
Charge d'impôts		-22	121	-40
Variation de juste valeur des instruments financiers	6.1	66	-3	45
Variation des provisions pour engagements de retraite	3.3.3	42	42	34
Impôts payés		-	-25	
Moins values de cession		16	55	46
Capacité d'autofinancement hors intérêts et impôts		871	2 789	1 176
Variation nette des actifs et passifs :				
Variation des stocks	3.1.4	-318	457	47
Variation des créances	3.1.5	417	1 904	1 753
Variation des dettes		67	-853	-708
Variation des provisions à moins d'un an (dont restructuration)	3.3.3	-321	-1 012	-625
Variation des instruments financiers	6.1	-183	88	-277
Charges et produits constatés d'avance		-164	145	-86
Variation du besoin en fonds de roulement		-502	729	104
Flux nets de trésorerie liés à l'activité		369	3 518	1 280
Acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles	3.1.1 & 3.1.3	-94	-571	-190
Cession d'immobilisations incorporelles et corporelles		1	-	
Variation des immobilisations financières	3.1.5	67	150	26
Variation de périmètre		-	-	
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement		-26	-421	-164
Augmentation de capital			-	
Encaissements provenant d'emprunts	3.3.4	45	293	187
Remboursements d'emprunts	3.3.4	-540	-1 219	-757
Intérêts payés	4.6	-122	-257	-135
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement		-617	-1 183	-705
Flux nets de trésorerie liés aux activités abandonnées	5.	-819	-1 651	-841
Variation de trésorerie et équivalents de trésorerie		-1 093	263	-430
Incidences des variations de change		24	18	-78
Variation de juste valeur des instruments financiers détenus à des fins de transaction				
Trésorerie à l'ouverture	3.2.1	11 185	10 904	10 904
Trésorerie à la clôture	3.2.1	10 116	11 185	10 396

Tableau de variation des capitaux propres

K€	Capital social	Primes d'émission	Réserve légale	Réserves réglementées	Autres réserves	Actions propres	Ecart de conversion groupe	Réserves et report à nouveau	Produits et charges constatés directement en capitaux propres	Montants comptabilisés directement en capitaux propres relatifs à des activités abandonnées	Résultat - part du groupe	Capitaux propres
31.12.10	3 784	31 587	241	74	450	-186	-186	-16 474	-250	-	-5 406	13 634
Produits et charges constatés directement en capitaux propres	-	-	-	-	-	-	-95	-	29	-	-	-66
Résultat de la période											-271	-271
Produits et charges de la période	-	-	-	-	-	-	-95	-	29	-	-271	-337
Affectation du résultat								15 793			5 406	21 199
Variation de périmètre												-
Augmentation de capital												-
Autres mouvements		-20 749			-450	-5						-21 204
30.06.11	3 784	10 838	241	74	-	-191	-281	-681	-221	-	-271	13 292
Produits et charges constatés directement en capitaux propres	-	-	-	-	-	-	141	-	-63	-	-	78
Résultat de la période											192	192
Produits et charges de la période	-	-	-	-	-	-	141	-	-63	-	192	270
Affectation du résultat												-
Variation de périmètre												-
Augmentation de capital												-
Autres mouvements						5						5
31.12.11	3 784	10 838	241	74	-	-186	-140	-681	-284	-	-79	13 567
Produits et charges constatés directement en capitaux propres	-	-	-	-	-	-	44	-	44	-	-	88
Résultat de la période											-466	-466
Produits et charges de la période	-	-	-	-	-	-	44	-	44	-	-466	-378
Affectation du résultat								-79			79	-
Variation de périmètre												-
Augmentation de capital												-
Autres mouvements						11						11
30.06.12	3 784	10 838	241	74	-	-175	-96	-760	-240	-	-466	13 200

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS

SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2012

Le 3 octobre 2012, le Conseil d'administration de Cerep a arrêté les états financiers consolidés semestriels au 30 juin 2012.

1. Faits significatifs

1.1. Faits significatifs de la période

Renouvellement des principaux contrats de service

Cerep a renouvelé ses principaux contrats de services avec ses clients récurrents, incluant 16 des 20 plus grands laboratoires pharmaceutiques mondiaux.

Licence BioPrint®

La licence d'évaluation concédée en 2011 à Shire, a été renouvelée pour 2012.

Un autre accord a été conclu sur ce modèle avec un acteur majeur de l'industrie pharmaceutique, à la fin de l'année 2011, avec effet en 2012.

Développement de la plateforme épigénétique

Dans le cadre de l'accord avec le SGC en 2011, 20 cibles épigénétiques avaient été développées au 30 juin 2012 par Cerep, portant à 34 le nombre total de tests de cette famille commercialement disponibles.

Ce nombre sera porté à 50 au 30 septembre pour être de l'ordre de 100 au 31 décembre 2012. En parallèle, Cerep a testé les effets d'un millier de médicaments de sa base de données propriétaire BioPrint® sur 16 cibles épigénétiques, dans le but d'approfondir la connaissance de la biologie et de la pharmacologie des enzymes épigénétiques.

Activité post restructuration

Le développement de nouvelles offres et la capacité de Cerep à honorer l'ensemble de ses contrats en 2012 confirment que la restructuration opérée en 2011 n'a pas eu d'impact négatif sur l'activité de l'entreprise et sa capacité à mener de nouveaux programmes qui visent à enrichir sa plateforme de tests existants. Sur le premier semestre 2012, Cerep a réactualisé sa provision pour restructuration et constaté une reprise de 200 K€ dans ses comptes au 30 juin 2012.

1.2. Evénements postérieurs

Néant

2. Principes et méthodes appliqués

2.1. Référentiel et principes comptables

Les comptes consolidés intermédiaires au 30 juin 2012 sont établis conformément aux normes comptables internationales IFRS ("International Financial Reporting Standards") adoptées au niveau européen, en application du règlement 1606/2002 du Conseil européen du 19 juillet 2002, et notamment, en application de la norme IAS 34 "Information financière intermédiaire". Ceux-ci sont disponibles sur le site internet de la Commission Européenne à l'adresse suivante :

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

Les règles et méthodes comptables appliquées sont identiques à celles appliquées dans les états financiers annuels au 31 décembre 2011. Ces règles sont décrites dans la note 2 de l'annexe aux comptes consolidés du rapport financier 2011 et sont conformes aux normes IFRS telles qu'adoptées dans l'Union Européenne.

Les nouvelles normes et interprétations applicables, de façon obligatoire, à compter du 1er janvier 2012 sont sans impact significatif sur les comptes consolidés de Cerep au 30 juin 2012. Elles concernent principalement :

- IFRS 7 amendée « Informations à fournir dans le cadre de transferts d'actifs financiers ».

Par ailleurs, le Groupe n'a opté pour l'application anticipée en 2012 d'aucune norme ou interprétation applicable lors de périodes ultérieures, en particulier :

- IAS 1 amendée « Présentation des éléments du résultat global » ;
- IAS 19 amendée « Avantages au personnel ».

Les autres normes publiées non encore adoptées par l'Union Européenne ou applicables lors de périodes ultérieures sont les suivantes :

- Normes sur les méthodes de consolidation :

- IFRS 10 « Consolidation » ;
- IFRS 11 « Accords conjoints » ;

- IFRS 12 « Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités » ;
 - IAS 27 révisée « États financiers individuels » ;
 - IAS 28 révisée « Participations dans des entreprises associées et des co-entreprises ».
- Autres normes :
- IFRS 9 « Classification et évaluation des instruments financiers » ;
 - IFRS 13 « Évaluation à la juste valeur » ;
 - IAS 32 amendée « Compensation d'actifs et de passifs financiers » ;
 - IAS 12 amendée « Recouvrement des actifs sous-jacents ».

2.2. Présentation du compte de résultat

Le Groupe a traité l'arrêt des activités de chimie et de recherche de médicaments, effectif au 30 juin 2007, ainsi que la cession de l'activité de services cliniques, réalisée le 31 octobre 2007, comme un abandon d'activités au sens de la norme IFRS 5. Les produits et les charges attribuables à ces activités, nets d'impôts, sont ainsi présentés sur une seule ligne au compte de résultat du premier semestre 2012, de l'exercice et du premier semestre 2011.

2.3. Méthode et périmètre de consolidation

La méthode de consolidation utilisée est l'intégration globale (I.G.).

Entreprises	Siège	N° Siren	Contrôle	Méthode
Cerep SA	Le Bois L'Evêque 86600 Celle L'Evescault	3531 89848	100%	Société mère
Cerep, Inc.	NE 95th Street Redmond, WA 98052 - Etats-Unis	Etrangère	100%	I.G.
Cerep Drug Discovery Services Co. Ltd.	326 Aidisheng Road, B 302-1 Zhangjiang High-Tech Park Shanghai 201203 - China	Etrangère	100%	I.G.

Les comptes sont présentés en milliers d'euros (noté K€).

2.4. Date de clôture

Les sociétés du Groupe clôturent leurs comptes au 31 décembre.

3. Analyse des principaux postes du bilan

3.1. Bilan actif

3.1.1. Immobilisations incorporelles

K€	30.06.11	31.12.11	Incidence de change	Augmentation	Diminution		Transferts	30.06.12
Valeurs brutes								
Brevets, Licences								-
Autres immobilisations incorporelles	2 154	2 180	4	141	280			2 045
Immobilisations en-cours, avances								-
Total	2 154	2 180	4	141	280		-	2 045
K€	30.06.11	31.12.11	Incidence de change	Amortissements Augmentation	Amortissements Diminution	Dépréciations Augmentation	Transferts	30.06.12
Amortissements/Dépréciations								
Brevets, Licences								-
Autres immobilisations incorporelles	1 735	1 876	4	129	280			1 729
Total	1 735	1 876	4	129	280	-	-	1 729
Valeurs nettes	30.06.11	31.12.11	Incidence de change	Augmentation	Diminution	Augmentation	Transferts	30.06.12
Brevets, Licences	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres immobilisations incorporelles	419	304	-	12	-	-	-	316
Immobilisations en-cours, avances	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	419	304	-	12	-	-	-	316

3.1.2. Ecart d'acquisition

La société n'a pas d'écarter d'acquisition inscrit à son actif.

3.1.3. Immobilisations corporelles

K€	30.06.11	31.12.11	Incidence de change	Augmentation	Diminution	Transferts	30.06.12
Valeurs brutes							
Terrains							
dont location financière							
Lignées cellulaires	2 240	2 231		17			2 248
Constructions et agencements	8 660	8 681	2				8 683
dont location financière	7 595	7 595					7 595
Matériel et outillage	9 860	10 367	88	45	63	3	10 440
dont location financière	3 982	3 985			49		3 936
Autres immobilisations corporelles	2 618	2 606	22	9	551		2 086
dont location financière	955	954			281		673
Immobilisations en cours	125	128		23		-3	148
dont lignées en cours	-	-					
Avances et acomptes	-	-					
Total	23 503	24 013	112	94	614	-	23 605
K€	30.06.11	31.12.11	Incidence de change	Amortissements Augmentation	Amortissements Diminution	Dépréciations Augmentation	30.06.12
Amortissements/Dépréciations							
Lignées cellulaires	127	193					193
Constructions et agencements	5 098	5 408	2	289			5 699
dont location financière	4 395	4 648		253			4 901
Matériel et outillage	8 845	9 101	69	252	61		9 361
dont location financière	3 794	3 871		64	49		3 886
Autres immobilisations corporelles	2 351	2 331	26	50	534		1 873
dont location financière	865	870	-9	29	281		609
Immobilisations en cours	125	125					125
Total	16 546	17 158	97	591	595	-	17 251
	30.06.11	31.12.11	Incidence de change	Augmentation	Diminution	Transferts	30.06.12
Valeurs nettes							
Terrains	-	-		-			
dont location financière	-	-		-			
Lignées cellulaires	2 113	2 038	-	17	-	-	2 055
Constructions et agencements	3 562	3 273	-	-289	-	-	2 984
dont location financière	3 200	2 947	-	-253	-	-	2 694
Matériel et outillage	1 015	1 266	19	-207	2	3	1 079
dont location financière	188	114	-	-64	-	-	50
Autres immobilisations corporelles	267	275	-4	-41	17	-	213
dont location financière	90	84	9	-29	-	-	64
Immobilisations en cours	-	3	-	23	-	-3	23
dont lignées en cours	-	-	-	-	-	-	
Avances et acomptes	-	-	-	-	-	-	
Total	6 957	6 855	15	-497	19	-	6 354

Depuis la mise en œuvre du programme d'acquisition et de production de lignées cellulaires, Cerep a comptabilisé 2 248 K€ de lignées à l'actif immobilisé :

- 334 K€ ont été acquises auprès de ses fournisseurs et sont en service au 30 juin 2012 ;
- 1 914 K€ ont été produites par les équipes de Cerep et sont en service au 30 juin 2012.

3.1.4. Stocks et en-cours

Principales composantes des stocks et en-cours :

K€	Brut	Provision	Net au 30.06.12	Net au 31.12.11	Net au 30.06.11
Matières premières	1 515	165	1 350	1 140	1 413
Fournitures	214		214	182	215
En-cours de production					
Produits intermédiaires	2 023	261	1 762	1 686	1 789
Produits finis					
Total	3 752	426	3 326	3 008	3 417

3.1.5. Actifs financiers

K€	Brut	Dépréciation	Net au 30.06.12	Net au 31.12.11	Net au 30.06.11
Immobilisations financières :					
Avance preneur					
- 1er avenant au crédit bail immobilier	559		559	600	640
- 2nd avenant	210		210	226	242
Dépôts de garantie des locations immobilières (1)	218	191	27	26	73
Autres dépôts et cautionnement	66		66	66	55
Total Immobilisations financières :	1 053	191	862	918	1 010
Dont immobilisations financières courantes :	119		119	116	114
Clients et assimilés (2)	4 639	229	4 410	5 232	5 514
Autres créances :					
Avances et acomptes versés	23		23	30	26
Créances sociales	18		18	19	11
Créances fiscales - TVA	179		179	61	170
Autres créances fiscales	850		850	534	331
Solde prix de cession Hespérion	-		-	-	-
Débiteurs divers	353		353	374	337
Total autres créances :	1 423	-	1 423	1 018	875
Total créances courantes :	6 181	229	5 952	6 366	6 503

(1) Le dépôt de garantie sur les locaux de Rueil-Malmaison non encore remboursé par l'ancien bailleur est déprécié en totalité au 30 juin 2012, au 31 décembre 2011 et au 30 juin 2011.

(2) dont factures à établir : 1 785 K€ au 30 juin 2012, 1 631 K€ au 31 décembre 2011 et 2 023 K€ au 30 juin 2011.

Echéances des actifs financiers avant dépréciation :

K€	Montant brut	- 1 an	1 à 5 ans	+ 5 ans
Avance preneur				
- 1er avenant au crédit bail immobilier	559	86	390	83
- 2nd avenant	210	34	146	30
Dépôts de garantie des locations immobilières	218	218		
Autres dépôts et cautionnement	66	66		
Immobilisations financières	1 053	404	536	113
Clients et assimilés	4 639	4 639		
Avances et acomptes versés	23	23		
Créances sociales	18	18		
Créances fiscales - TVA	179	179		
Autres créances fiscales	850	850		
Débiteurs divers	353	353		
Total autres créances	1 423	1 423	-	-

3.1.6. Charges constatées d'avance

K€	30.06.12	31.12.11	30.06.11
Locations; loyers	98	92	141
Maintenance	108	61	189
Honoraires - personnel intérimaire	15	11	25
Assurances	33	65	51
Chèques déjeuners	-	12	-
Autres charges	135	152	83
Total	389	393	489

3.1.7. Dépréciation des autres actifs

	30.06.11	31.12.11	Entrées périmètre	Incidence de change	Augmentation	Diminution		30.06.12
(K€)	Valeur Nette	Valeur Nette				perte de valeur	utilisée	
Immobilisations financières	191	191						191
Clients	199	221		1	7			229
Autres créances								-
Charges constatées d'avance	-	-						-
Total	390	412	-	1	7	-	-	420

3.2. Variation des flux de trésorerie

3.2.1. Tableau de variation de l'endettement financier net

K€	30.06.11	31.12.11	Variation	30.06.12
Trésorerie brute	10 447	11 224	-1 060	(1) 10 164
Intérêts courus et banque créditrice	50	39	9	48
Mobilisation de créances	-	-	-	-
Trésorerie	10 397	11 185	-1 069	10 116
Endettement financier :				
. Emprunts :	372	623	-108	515
. Crédits-bails :	4 293	3 779	-448	3 331
. Avances remboursables :	163	111	45	156
Endettement financier brut des activités poursuivies	4 828	4 513	-511	4 002
Endettement financier net des activités poursuivies	-5 569	-6 672	558	-6 114
Passifs financiers liés à des actifs non courants détenus en vue de la vente :				
. Crédits-bails :	8 891	8 477	-404	8 073
. Avances remboursables :	-	-	-	-
Endettement financier net	3 322	1 805	154	1 959

(1) Les instruments financiers détenus à des fins de transaction représentent un montant de 7 826 K€.

Ils sont composés essentiellement de valeurs mobilières de placement et de comptes à terme.

3.3. Bilan passif

3.3.1. Capitaux propres

Le tableau suivant présente le nombre d'actions autorisées à la date de situation :

en milliers	30.06.12	31.12.11	30.06.11
Autorisées			
Actions ordinaires de 0,30€ chacune	13 776	13 776	13 776

64 714 actions propres sont inscrites au nom de Cerep au 30 juin 2012, contre 92 896 au 31 décembre 2011 et 72 940 au 30 juin 2011, comptabilisées en réduction des capitaux propres au coût d'acquisition de 175 K€.

Outre le capital social, les capitaux propres consolidés sont constitués des éléments suivants :

- **Primes d'émission** : correspond à l'excédent des apports effectués par les actionnaires de Cerep SA en sus de la valeur nominale des actions.

Variation du nombre et montant d'actions émises et des primes d'émission afférentes :

	Nombre d'actions (milliers)	Capital social (K€)	Primes d'émission (K€)
31.12.10	12 612	3 784	31 587
Exercice d'option de souscription d'actions			-
Réaffectation de la prime d'émission			-20 749
30.06.11	12 612	3 784	10 838
Exercice d'option de souscription d'actions			-
Réaffectation de la prime d'émission			-
31.12.11	12 612	3 784	10 838
Exercice d'option de souscription d'actions			-
Réaffectation de la prime d'émission			-
30.06.12	12 612	3 784	10 838

- **Réserve légale** : correspond au cumul des prélèvements, à l'affectation du résultat, d'un vingtième des bénéfices des exercices antérieurs, diminués, le cas échéant, des pertes antérieures. Ce prélèvement cesse d'être obligatoire lorsque la réserve atteint le dixième du capital social.
- **Autres réserves** : correspond à des réserves facultatives constituées lors de l'affectation des résultats de la société mère.
- **Ecart de conversion Groupe** : correspond au cumul des écarts de change provenant de la conversion des états financiers des filiales étrangères ainsi que de la conversion des écarts d'acquisition des filiales étrangères.
- **Produits et charges constatés directement en capitaux propres** : représente la contrepartie de la variation de juste valeur des instruments financiers de change et de taux dérivés éligibles à la comptabilisation de couverture de flux de trésorerie, ainsi que la contrepartie de la variation des écarts actuariels sur engagements de retraite. Ces contreparties sont enregistrées nettes d'impôts différés.
- **Réserves et report à nouveau** : les cumuls des bénéfices et des pertes de la société mère et des entités du Groupe.

Les capitaux propres consolidés du Groupe équivalent au capital investi tel que défini par la norme IAS 1.

Le Groupe vise à respecter un équilibre entre ses capitaux propres et sa dette, de manière à bénéficier de marges de manœuvre tant dans l'exercice des opérations d'acquisition d'équipement en lien avec l'activité de services précliniques, qu'en vue d'éventuelles acquisitions.

Depuis sa constitution, Cerep SA n'a jamais versé de dividendes.

3.3.2. Avantages au personnel

Le Groupe a mis en place des plans d'intéressement des salariés au capital prévoyant l'attribution, à certains salariés et dirigeants du Groupe, d'options de souscription d'actions. Selon les termes des plans, les attributions sont réservées aux salariés et aux dirigeants des sociétés du Groupe. Les droits de souscription attribués au titre de ces plans sont acquis soit immédiatement, soit par fractions après un à trois ans sous condition d'être toujours salarié à l'échéance. Les droits restent acquis jusqu'à l'expiration de l'option au terme de 7 ans après la date d'attribution. La cession d'actions obtenues par exercice d'options n'est pas autorisée avant la fin de la période d'indisponibilité fiscale française. Les options sont payées en actions de Cerep SA lorsqu'elles sont exercées.

Le Groupe ayant retenu l'exemption facultative de ne pas comptabiliser selon les dispositions de l'IFRS 2 "Paiements en actions" les plans de souscription d'options dont les droits sont acquis au 31 décembre 2004, les acquisitions de droits étant antérieures au 31 décembre 2004 et aucune attribution n'ayant eu lieu au cours des années 2012 et 2011, aucune charge n'a été comptabilisée au compte de résultat.

Aucune option n'est en circulation au 31 décembre 2011.

En mai 2011, la société Cerep SA a conclu un nouvel accord d'intéressement pour une durée de trois ans dans le cadre des dispositions des articles L.3312-1 et suivants du Code du Travail relatifs à l'intéressement des salariés à l'entreprise. Cet accord prévoit de répartir entre les salariés de Cerep SA ayant au minimum trois mois d'ancienneté dans l'entreprise au 31 décembre de chaque exercice, au prorata de leur temps de présence, un montant égal à 7,5% de l'Excédent Brut d'Exploitation du Groupe.

3.3.3. Provisions

(K€)	30.06.11	31.12.11	Entrées péri-mètre	Dotations	Reprises		Transferts, Ecart de change, Ecart actuariel	30.06.12
					(Provision utilisée)	(provision non utilisée)		
Engagement de retraite	561	623		41				664
Provisions pour risques								
Litiges salariés	156	120						120
Autres litiges	16	16						16
Provisions pour charges								
PSE	992	641			121	200		320
Total Provisions pour risques et charges	1 164	777	-	-	121	200	-	456

Impact sur le résultat

(K€)	30.06.11	31.12.11	Entrées péri-mètre	Dotations	Reprises		Transferts, Ecart de change, Ecart actuariel	30.06.12
					(Provision utilisée)	(provision non utilisée)		
Dotations et reprises des provisions engagements de retraite	-34	-96		-41				-41
Autres charges courantes	625	36			121			121
Autres produits et charges opérationnels	-	976				200		200
Total	591	916	-	-41	121	200	-	280

Provision pour restructuration

Un plan de Sauvegarde de l'Emploi a été présenté et approuvé par les membres du Conseil d'Administration en décembre 2010. Cette réorganisation a touché un effectif de 41 salariés sur les 205 que comptait la société, dans le cadre de ses activités poursuivies.

Au 31 décembre 2010, une provision a été constituée à hauteur de 1 617 K€ représentant l'évaluation de l'ensemble des coûts de ce plan, indemnités de licenciement, de préavis, des mesures d'accompagnement et cellule de reclassement.

Au cours du premier semestre 2012, l'exécution du plan s'est poursuivie et la provision a été reprise à hauteur de 121 K€, ce montant étant équivalent au coût supporté par CEREP.

La réactualisation de l'estimation des coûts à venir a abouti à une réduction complémentaire de 200 K€ de la provision au 30 juin 2012.

Provision pour litiges

Au 30 juin 2012, le Groupe a plusieurs litiges en cours avec des anciens salariés et des contractants, pour lesquels le Groupe a, après consultation de ses conseils, estimé les sorties de ressources probables des actions engagées et constitué ou révisé une provision.

Engagement de retraite

L'évaluation des engagements est calculée selon la méthode des unités de crédit projetées selon les hypothèses actuarielles suivantes :

K€	30.06.12		31.12.11		30.06.11	
Taux d'actualisation		3.37%		3.37%		4.17%
Taux de progression des salaires		2.00%		2.00%		2.00%
Taux moyen des charges sociales		42.00%		42.00%		42.00%
Age de départ en retraite		65 ans		65 ans		65 ans
Taux de turnover annuel par tranche d'âges et collège						
	Non-cadres	Cadres	Non-cadres	Cadres	Non-cadres	Cadres
20 - 29 ans	1.0%	1.0%	1.0%	1.0%	8.0%	0.0%
30 - 39 ans	1.0%	12.5%	1.0%	12.5%	2.8%	4.8%
40 - 49 ans	1.0%	11.0%	1.0%	11.0%	10.5%	0.0%
50 - 65 ans	1.0%	1.0%	1.0%	1.0%	0.0%	0.0%
Durée moyenne résiduelle d'activité	29 années	19 années	29 années	19 années	29 années	19 années
	30.06.12		31.12.11		30.06.11	
Dette actuarielle (valeur actualisée de l'obligation)				622		
dont, écarts actuariels comptabilisés directement en capitaux propres				-87		
Entre l'ouverture et la clôture de la période, le solde net ci-dessus a varié comme suit :						
Provision à l'ouverture de la période		622		527		527
Ecart actuariel comptabilisé directement en capitaux propres						
- activités poursuivies				45		
- activités abandonnées						
Charges de la période		42		77		34
Reprise de provision (sortie avant droits à retraite)				-27		
Paiement des indemnités de fin de carrière						
Provision - activités abandonnées						
Provision à la clôture de la période		664		622		561

La charge de la période est composée des éléments suivants :

Coût des services rendus au cours de la période par les bénéficiaires en activité	26	56	27
Coût financier	16	21	7
Charge nette	42	77	34

En cas de départ en retraite, l'indemnité due aux salariés de Cerep SA selon la convention collective des entreprises de l'industrie pharmaceutique est de 3/10èmes de mois de salaire par année de présence avec un maximum de 9 mois.

La provision a été calculée, au 31 décembre 2011, avec un taux d'actualisation de 3,37%, basé sur le taux AA Bloomberg 15 ans. Le taux n'a pas été modifié au 30 juin 2012.

Cerep, Inc. dispose d'un plan de retraite géré par des organismes tiers selon un régime à cotisations définies, auxquels les salariés peuvent adhérer sous certaines conditions. L'entreprise peut compléter les versements des adhérents, et n'est soumise à aucun engagement nécessitant la constitution d'une provision pour engagement de retraite. Le Groupe a comptabilisé en charges de personnel 46 K€ au cours du premier semestre 2012 et 87 K€ durant l'exercice 2011 au titre des cotisations patronales, et, le cas échéant, des versements complémentaires, versées aux plans à prestations définies capitalisées auprès d'organismes d'assurance ou de fonds de pension.

3.3.4. Etat des dettes

Emprunts et dettes financières

(K€)	30.06.12 Nominal Activités poursuivies	30.06.12 Nominal Activités abandonnées	30.06.12 Activités poursuivies Restant dû	Taux d'intérêt moyen pondéré	30.06.12 Activités abandonnées Restant dû	Taux d'intérêt moyen pondéré	31.12.11 Activités poursuivies Restant dû	31.12.11 Activités abandonnées Restant dû	30.06.11 Activités poursuivies Restant dû	30.06.11 Activités abandonnées Restant dû
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit :										
- euro taux fixe	309		130	4.16%			162		194	
- euro taux variable	-		-				-		-	
- mobilisation de créances	-		-				-		-	
- banque créditrice et icne	-		48				39		50	
- dollar US taux fixe	779		385	5.69%			461		177	
Dettes auprès d'organismes de crédit-bail :										
- immobilier taux variable	-	12 740	-		8 073	4.58%	-	8 477	-	8 887
- immobilier taux fixe	7 456		3 094	5.08%			3 378	-	3 670	-
- mobilier taux fixe	903		237	6.58%			402	-	623	4
Emprunts et dettes financières diverses :										
- aides remboursables à l'innovation	-		-				-		51	
- avances remboursables	156		156				111		111	
Total	9 603	12 740	4 050		8 073		4 553	8 477	4 876	8 891

Compte tenu de l'échec du programme associé, les aides remboursables à l'innovation de 51 K€ ont été constatées en autres produits au cours de l'exercice 2011.

CEREP SA a bénéficié au cours du premier semestre 2012 d'une nouvelle avance remboursable de 45 K€.

Echéancier des dettes au 30 juin 2012 :

K€	Montant brut	- 1 an	1 à 5 ans	+ 5 ans
Etablissement de crédit	3 846	910	2 522	414
<i>dont emprunts</i>	515	134	381	
<i>dont location financière</i>	3 331	776	2 141	414
Dettes financières diverses	156	112	45	
Acomptes reçus sur commandes	441	441		
Produits constatés d'avance	52	52		
Fournisseurs et rattachés	1 543	1 543		
Dettes fiscales et sociales	2 127	2 127		
Autres dettes	79	79		
Total	8 244	5 264	2 566	414

4. Analyse des principaux postes du compte de résultat

4.1. Chiffre d'affaires

Evolution comparée du chiffre d'affaires des activités poursuivies

	Activités poursuivies		Activités poursuivies	Activités poursuivies
(K€)	30.06.12	Variations	30.06.11	31.12.11
Groupe Cerep	9 780	-14.7%	11 464	22 816
dont contributions nettes après éliminations intercompagnies				
Cerep SA	7 722	-13.6%	8 934	17 995
Cerep, Inc.	1 985	-21.4%	2 525	4 799
Cerep, Ltd.	73		5	22

Au 30 juin 2012, le chiffre d'affaires valorisé à l'avancement représente 1 704 K€.

Chiffre d'affaires des activités poursuivies par zone géographique

Le tableau ci-après fournit la ventilation du chiffre d'affaires consolidé des activités poursuivies selon la zone géographique du client.

K€	30.06.12				30.06.11		31.12.11	
	Variation par rapport au 30.06.11							
	Valeurs	%	Valeurs	%	Valeurs	%	Valeurs	%
Europe	5 326	54.5%	-160	-2.9%	5 486	47.9%	11 512	50.5%
dont France	2 143	21.9%	-141	-6.2%	2 284	19.9%	5 011	22.0%
Amérique du Nord	3 496	35.7%	-1 503	-30.1%	4 999	43.6%	9 300	40.8%
Asie	872	8.9%	-73	-7.7%	945	8.2%	1 887	8.3%
Autres	86	0.9%	52	152.9%	34	0.3%	117	0.5%
TOTAL	9 780	100.0%	-1 684	-14.7%	11 464	100.0%	22 816	100.0%

4.2. Autres produits

(K€)	30.06.12	31.12.11
Crédit d'impôt recherche	390	204
Crédit d'impôt prospection	20	
Reprise aides et avances remboursables		51
Reprise provision non utilisée	2	28
Subventions d'exploitation	24	153
Total autres produits	436	436

4.3. Informations sectorielles

Suite à l'arrêt des activités de chimie et de recherche de médicaments le 30 juin 2007 et à la cession des activités de services cliniques le 31 octobre 2007, les activités poursuivies du Groupe ne représentent que le seul secteur des services précliniques.

L'activité du Groupe est principalement localisée dans trois zones géographiques dans lesquelles se trouvent ses entités : Europe, Amérique du Nord et Asie.

Le tableau ci-après fournit la décomposition des immobilisations nettes par zones géographiques selon la localisation des entités du Groupe.

(K€)	30.06.12 Activités poursuivies	30.06.12 Actifs détenus en vue de la vente	31.12.11 Activités poursuivies	31.12.11 Actifs détenus en vue de la vente	30.06.11 Activités poursuivies	30.06.11 Actifs détenus en vue de la vente
Ecart d'acquisition, nets :						
Europe						
dont France						
Etats-Unis						
Asie						
Total	-	-	-	-	-	-
Autres Immobilisations incorporelles, nettes :						
Europe	316	-	304	-	419	-
dont France	316	-	304	-	419	-
Etats-Unis		-		-		-
Asie						
Total	316	-	304	-	419	-
Immobilisations corporelles, nettes :						
Europe	5 423	3 770	5 795	3 770	6 247	3 770
dont France	5 423	3 770	5 795	3 770	6 247	3 770
Etats-Unis	577		672		349	
Asie	354		388		361	
Total	6 354	3 770	6 855	3 770	6 957	3 770
Total immobilisations nettes :						
Europe	5 739	3 770	6 099	3 770	6 666	3 770
dont France	5 739	3 770	6 099	3 770	6 666	3 770
Etats-Unis	577	-	672	-	349	-
Asie	354	-	388	-	361	-
Total	6 670	3 770	7 159	3 770	7 376	3 770

Les produits des activités ordinaires provenant de transactions avec un client externe s'élèvent à 15 % des activités ordinaires, ce qui représente un montant de 1 458 K€.

4.4. Effectif

L'effectif moyen au 30 juin 2012 est de 202 salariés.

Personnel salarié au 30 juin 2012 :

	Europe	dont France	Etats-Unis	Asie	Total 30.06.12
Cadres	38	38	13	1	52
Techniciens	101	101	12	6	119
Employés	25	25	8	-	33
Total	164	164	33	7	204

4.5. Frais de recherche et développement

Les frais de recherche et développement engagés dans les activités poursuivies et intégralement comptabilisés en charges sont évalués à 1 365 K€ pour le premier semestre 2012 et 1 460 K€ pour le premier semestre 2011.

Ces frais sont valorisés selon la méthode du coût complet, les charges indirectes (incluant l'amortissement des équipements scientifiques) et les charges de structure étant réparties au prorata du temps passé sur les programmes de recherche.

4.6. Résultat financier

Éléments constitutifs du résultat financier

(K€)	30.06.12	30.06.11	31.12.11
Change			
Gains/pertes nets des activités poursuivies :			
- réalisés sur comptes bancaires	-9	-146	-22
- réalisés sur créances/dettes	17	-8	-26
- latents sur créances/dettes	-41	2	67
- réalisés sur options de changes et vente de devises	-90	77	189
Variation de juste valeur des instruments financiers dérivés	117	236	-92
Gains/pertes nets des activités abandonnées :			
Sous-total change	-6	161	116
Revenus des valeurs mobilières de placement	53	41	53
Variation de juste valeur des instruments financiers	-0	-	-0
Produits d'intérêts sur disponibilités et escomptes obtenus	42	-1	27
Produits d'intérêts sur avance preneur	21	8	45
Produits d'intérêts sur règlement Averion	-	24	-
Charges d'intérêts sur emprunts et swaps des activités poursuivies	-116	-137	-257
Produits d'intérêts sur disponibilités et escomptes obtenus des activités abandonnées			
Charges d'intérêts sur emprunts et swaps des activités abandonnées	-183	-199	-393
Résultat financier - activités poursuivies	-6	96	-16
Résultat financier - activités abandonnées	-183	-199	-393

4.7. Impôt

Preuve d'impôts

(K€)	30.06.12	31.12.11	30.06.11
Résultat net de l'ensemble consolidé			
Produit d'impôt courant	0	-25	0
Charge d'impôts différés	-22	121	-39
Charge/produit d'impôt total	22	-96	39
Résultat comptable avant impôt	-488	17	-310
Taux d'impôt de la société mère	33.33%	33.33%	33.33%
Charge d'impôt théorique	163	-6	103
Crédit d'impôt recherche	137	68	41
Différences permanentes	-4	-8	-6
Augmentation des déficits reportables non activés	-268	-162	-172
Sortie filiale			
Ecart de taux des filiales			
Autres	-5	12	73
Charge/produit d'impôt effectif	22	-96	39

Détail des impôts différés actifs et passifs

(K€)	30.06.11	31.12.11	Entrées périmètre	Variation		Change	Autres	30.06.12
				Taux	Période			
France :								
Provision pour indemnités de départ à la retraite	185	205			14			219
Retraitement des locations financières	-826	-984			-141			-1 125
Organic	6	12			-8			4
Effort construction	15	9			-5			4
Primes au personnel	38	76			-39			37
PSE	31	35			-			35
Autres différences temporaires	-30	-40			11			-29
Taxation des plus-values latentes sur VMP	-	-			-6			-6
Frais d'acquisition des immobilisations	-193	-193			-			-193
Variation de juste valeur des instruments financiers	12	134			-61			73
Déficits fiscaux reportables	763	746			235			981
Etats-Unis :								
Amortissements fiscaux dérogatoires	-28	-199			-	-6		-204
Provision pour dépréciation des comptes clients	16	17			-	0		18
Provision pour congés payés	34	36			-	1		37
Loyers différés	-	17			-	0		17
Autres différences temporaires	-	0			-	0		0
Déficits fiscaux reportables	33	59			-	2		60
Total	56	-70	-	-	-	-2	-	-71

En l'absence d'historique de bénéfices taxables suffisamment significatif, il a été considéré que les conditions de récupération des déficits fiscaux reportables de Cerep SA et Cerep, Inc. n'étaient pas réunies. Toutefois, pour Cerep SA, un impôt différé actif a été constaté à hauteur des impôts différés passifs résultant des écritures de consolidation et des différences temporaires.

Les actifs nets d'impôt différé dont la réalisation n'a pas été jugée probable et non comptabilisés au 30 juin 2012 sont les suivants :

Impôts par nature (K€)	30.06.11	31.12.11	Entrées périmètre	Incidence de change	Activation	Variation		30.06.12
						Taux	Base	
Déficits fiscaux reportables								
Cerep SA	11 437	11 410			-235		-255	10 920
Cerep, Inc								-
Cerep, Ltd	131	555		7			-137	425
Total	11 568	11 965	-	-	-235	-	-392	11 345

Depuis la Loi de Finance pour 2004 le report en avant des déficits fiscaux créés en France n'est plus limité dans le temps. Les déficits fiscaux et amortissements réputés différés des sociétés françaises sont reportables indéfiniment.

4.8. Résultat par action

Le tableau suivant présente les informations sur le nombre d'actions ayant servi aux dénominateurs des calculs des résultats de base et dilué par action :

en milliers d'actions	30.06.12	31.12.11	30.06.11
Nombre d'actions émises en circulation à l'ouverture	12 612	12 612	12 612
Nombre moyen pondéré d'actions émises durant l'exercice	-	-	-
Nombre moyen pondéré d'actions émises suite à l'exercice d'options de souscription d'action			
Variation moyenne pondérée des actions propres			
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation à la clôture pour le résultat de base par action	12 612	12 612	12 612
Effet de la dilution (1)			
Nombre net potentiel d'actions nouvelles à créer	N/A	N/A	N/A
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation à la clôture pour le résultat dilué par action	12 612	12 612	12 612
Nombre maximal d'actions futures à créer par exercice de droits de souscription	-	-	500

(1) seuls les instruments potentiellement dilutifs sont retenus dans ce calcul. Ceux-ci étant uniquement constitués de droits de souscription d'action, lorsque le résultat net est négatif les actions nouvelles potentielles sont antidilutives. Le résultat dilué alors est égal au résultat de base par action.

5. Activités abandonnées

5.1. Bilan

Le tableau ci-après fournit la décomposition des actifs destinés à être cédés, ainsi que les passifs directement liés à ces actifs.

(K€)	30.06.12	31.12.11	30.06.11
Ecart d'acquisition			
Immobilisations corporelles	3 770	3 770	3 770
Immobilisations financières (à moins d'un an)			
Stocks de matières et produits finis			
Créances clients et comptes rattachés			
Charges constatées d'avance			
Autres créances			
Actifs non courants détenus en vue de la vente	3 770	3 770	3 770
Montants comptabilisés directement en capitaux propres relatifs à des actifs non courants détenus en vue de la vente			
Provisions pour retraites et obligations similaires			
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	8 073	8 477	8 891
Provisions pour risques exigibles à moins d'un an	40	44	92
Dettes fournisseurs et comptes rattachés			
Dettes fiscales et sociales			
Autres dettes			
Passifs directement associés à des actifs non courants détenus en vue de la vente	8 113	8 521	8 983

5.1.1. Dépréciation d'immobilisations incorporelles

Consécutivement à l'arrêt de son activité de chimie et ses activités de recherche, le Groupe a comptabilisé en actifs détenus en vue de la vente, les brevets et les licences des logiciels de chimie et de recherche sur molécules du site de Villebon-sur-Yvette. Le solde de ces actifs a été totalement déprécié.

5.1.2. Dépréciation d'immobilisations corporelles

De même le Groupe a comptabilisé en actifs détenus en vue de la vente, d'une part le terrain, les constructions et agencements, et d'autres parts les équipements techniques, le mobilier et le matériel de bureau du site de Villebon-sur-Yvette. L'amortissement de ces actifs s'est poursuivi jusqu'à la date d'abandon d'activité au 30 juin 2007.

Au 30 juin 2012, les équipements techniques, le mobilier et le matériel de bureau du site de Villebon-sur-Yvette ont été pour la quasi-totalité cédés et le solde a été entièrement déprécié.

L'ensemble immobilier et les équipements du site de Villebon-sur-Yvette sont maintenus en actifs non courants détenus en vue de la vente, en application de la norme IFRS 5. En effet, la Société a pris la décision irréversible de céder le groupe d'actifs qu'elle détient à Villebon-sur-Yvette et en ce sens, elle a conclu une série de mandats en vue de les commercialiser activement, à leur juste valeur et dans leur destination actuelle.

5.1.3. Provisions pour risques et charges

Le plan social initié fin décembre 2010 et décrit au paragraphe 3.3.3 « Provisions », concerne en partie les activités abandonnées. Une provision a été constituée pour un montant de 77 K€ au 31 décembre 2010, inscrite au 31 décembre 2011 pour un solde de 27 K€, et reprise partiellement sur le premier semestre 2012 pour un montant de 5 K€.

5.2. Compte de résultat

Le tableau ci-après fournit la décomposition du résultat des activités abandonnées au 30 juin 2012, 31 décembre 2011 et au 30 juin 2011.

(K€)	30.06.12	31.12.11	30.06.11
Chiffre d'affaires net			
Autres produits		7	
Total produits opérationnels	-	7	-
Achats matières premières, approvisionnements et variation des stocks matières et produits			
Autres achats, charges et services externes	169	292	162
Impôts et taxes et versements assimilés	42	55	27
Salaires		32	17
Charges sociales		15	9
Dotations et reprises aux provisions nettes engagements retraite			
Dotations aux amortissements sur immobilisations			
Perte de valeurs des actifs	-21	-19	
Autres charges courantes	23		-3
Total charges opérationnelles nettes	213	375	212
Autres produits et charges opérationnelles			
Résultat opérationnel	-213	-368	-212
Frais liés aux dettes financières porteuses d'intérêt	-182	-391	-199
Résultat net des effets de change			
Autres charges ou produits financiers			
Impôts sur les bénéfices			
Produits net de cession des activités cédées			
Résultat net des activités abandonnées	-395	-759	-411

5.3. Tableau des flux de trésorerie

Le tableau ci-après fournit la décomposition des flux de trésorerie identifiés des activités abandonnées au 30 juin 2012, au 31 décembre 2011 et au 30 juin 2011.

(K€)	30.06.12	30.06.11	31.12.11
	Total activités abandonnées et cédées	Total activités abandonnées et cédées	Total activités abandonnées et cédées
Marge brute d'autofinancement	-225	-212	-386
Variation du besoin en fonds de roulement	7	-23	-52
Flux nets de trésorerie liés à l'activité	-218	-235	-438
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles			
Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles			
Variation des immobilisations et instruments financiers			
Trésorerie nette sur acquisition et cessions de filiales			
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement	-	-	-
Remboursement d'emprunts	-419	-407	-822
Intérêts payés	-182	-199	-391
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement	-601	-606	-1 213
Flux nets de trésorerie liés aux activités abandonnées	-819	-841	-1 651

6. Instruments financiers et engagements hors-bilan

6.1. Instruments financiers

Les principaux instruments financiers du Groupe sont constitués de financements par crédit-bail auprès d'organismes financiers, d'emprunts bancaires, des valeurs mobilières de placement et de trésorerie. L'objectif de ces instruments financiers est de permettre le financement des opérations du Groupe. Le Groupe détient également des créances clients, des dettes fournisseurs, des avances et acomptes reçus sur commandes qui sont générés par ses activités.

Le Groupe est également engagé dans des transactions intégrant des instruments financiers dérivés, principalement des ventes à terme de dollar US et options (put et call) de change sur dollar US et des swaps de taux d'intérêt. Ces instruments ont pour objectif la gestion du risque de change et de taux d'intérêt liés aux activités et au financement du Groupe. Le Groupe n'utilise pas d'instruments dérivés à des fins spéculatives.

Les principaux risques attachés aux instruments financiers du Groupe sont le risque de change, le risque de crédit, le risque de taux d'intérêts et le risque de marché.

Risque de change

Suite au développement du Groupe aux Etats-Unis, le bilan du Groupe est sensible aux variations du dollar US contre l'euro. Le Groupe ne couvre pas ces expositions structurelles mais cherche à limiter ses effets en visant l'équilibre dans la devise de fonctionnement des actifs et des passifs et des flux de trésorerie des filiales concernées.

Le Groupe est également exposé à un risque de change concernant la partie du chiffre d'affaires et des charges réalisés en devises autres que l'euro. Ce risque existe principalement concernant le dollar US et dans une moindre mesure le yen japonais quant aux produits et charges et flux de trésorerie liés, ainsi qu'aux éléments correspondant des comptes de créances clients, des comptes fournisseurs et de trésorerie libellés dans ces devises.

Le Groupe a mis en place une politique de couverture visant à réduire son exposition aux risques de fluctuation du dollar US et à préserver ainsi les revenus dégagés par son activité. Celle-ci, limitée à Cerep SA, vise à fixer le cours en dollar US des créances nettes et de la totalité de la facturation prévisionnelle nette libellée dans cette devise. Cette stratégie concerne également les transactions en yen japonais, pour lesquelles le Groupe a la capacité de mettre en place des instruments de couverture à la réalisation des opérations commerciales.

Les instruments dérivés utilisés par Cerep pour atteindre ses objectifs en matière de couverture, comprennent des contrats de change à terme et des options sur le dollar US (vente de call ou achat de put) ayant une maturité initiale généralement inférieure à un an. Ces instruments portent sur des actifs et des passifs existant à la fin de la période, ainsi que sur la facturation prévisionnelle nette libellée en dollar US. Dans certains cas, le Groupe est amené à compléter les instruments de couverture pris soit par des prorogations de ventes à terme, soit en inversant des positions sur options par des achats de call. Le Groupe n'utilise pas d'instruments dérivés à des fins spéculatives.

Au 30 juin 2012, 87 % du budget prévisionnel en dollar US est couvert.

Risque de taux

L'exposition du Groupe au risque de variation des taux d'intérêt est liée à l'endettement financier à long terme.

La politique du Groupe consiste à gérer la charge d'intérêt en contractant majoritairement des financements à taux fixes. Afin d'optimiser le coût financier global, lorsque le financement n'est pas contracté à taux fixe mais à taux variable, le Groupe met en place des swaps de taux d'intérêt par lesquels il échange à intervalles prévus, la différence entre le montant des intérêts à taux fixes et le montant des intérêts à taux variables calculée sur un montant nominal d'emprunt fixé à la souscription des swaps.

Ainsi au 30 juin 2012, 100% de la dette liée aux actifs des activités poursuivies du Groupe est contractée à taux fixe. 99% de la dette liée aux actifs destinés à être vendus, dont essentiellement le financement par crédit-bail immobilier du site de Villebon-sur-Yvette, a été souscrite à taux variable.

Ces swaps ont été contractés simultanément à la signature des financements auxquels ils sont affectés, et début 2007 concernant l'avenant au contrat de crédit-bail mis enoyer en février 2007, pour les mêmes montants nominaux, et selon les mêmes conditions de date de début, date de révision du taux d'intérêt, intervalles de règlement et taux de base d'intérêts.

Les swaps ont une durée de 7 ans à compter de leur date de mise en place et seront décomptabilisés à leurs termes alors que les financements ont une durée de 15 ans.

Les swaps satisfont aux critères de la comptabilité de couverture d'instrument de couverture de flux de trésorerie, les variations de valeur de l'instrument dérivé sont enregistrées en capitaux propres.

Risque de marché

Cerep utilise différents instruments financiers dans le cadre de sa gestion de trésorerie. Ils sont constitués de SICAV monétaires et obligataires, de dépôts bancaires principalement en euro et en dollar US, et d'actions.

La politique du Groupe vise à limiter les risques de perte sur ses placements en privilégiant les instruments monétaires ou obligataires et sélectionnés sur la base d'historiques de volatilité et de performance par rapport aux indices de référence et de notations d'agences et en procédant à un suivi régulier des valeurs de marché.

Risque de liquidité

Le risque de liquidité pour le Groupe représente l'éventualité de ne pouvoir faire face à ses engagements suivant leurs échéances.

L'appréciation du risque de liquidité repose sur le suivi des échéanciers des financements du Groupe, l'évolution du niveau de trésorerie disponible et les prévisions d'entrées et de sorties de trésorerie. A la date d'établissement des états financiers, le Groupe n'a pas identifié de besoin de trésorerie à court terme.

Risque de contrepartie

Le risque de contrepartie découle de l'éventualité qu'une partie au contrat n'honore pas ses obligations causant ainsi une perte à l'autre partie. Cerep considère qu'il existe un risque de contrepartie sur certains postes du bilan, le plus significatif portant sur les créances clients, ainsi que sur des engagements figurant en hors-bilan (achats de matières premières et travaux), couvert par des mesures appropriées.

Une proportion significative du chiffre d'affaires est réalisée avec quelques clients. Au cours du premier semestre 2012, le chiffre d'affaires consolidé réalisé avec les plus importants partenaires commerciaux du Groupe se décompose comme suit :

	1 ^{er} semestre 2012
Trois plus importants partenaires commerciaux	27 %
Cinq plus importants partenaires commerciaux	35 %
Dix plus importants partenaires commerciaux	49 %

Cette concentration du risque de crédit sur quelques clients et l'incidence d'une défaillance éventuelle d'un tiers sur le compte de résultat du Groupe sont atténués par la taille et la solvabilité financière des grands groupes de l'industrie pharmaceutique qui constituent les principaux partenaires de Cerep. Toutefois, Cerep compte parmi ses clients plusieurs entreprises de recherche pharmaceutique qui réalisent des pertes récurrentes et pour lesquelles les fonds levés auprès d'investisseurs constituent la principale source de financement. Le Groupe a constaté au cours des exercices antérieurs plusieurs défaillances. L'irrecouvrabilité reste cependant limitée au regard de la base de clientèle de Cerep, ce qui réduit dans une certaine mesure cette exposition.

Cerep intègre dans sa démarche commerciale un processus d'évaluation de la solvabilité du prospect et inclut, si nécessaire ou selon les particularités de la prestation, l'obligation de versement d'acomptes ou d'avances par le client.

Le Groupe est également dépendant de la solvabilité de plusieurs fournisseurs ou prestataires, certains étant stratégiques dans la fourniture de technologies ou de matières premières. Les procédures d'achats de Cerep intègrent l'établissement et la mise à jour d'une liste de fournisseurs approuvés. Le processus d'approbation, qui implique par ailleurs le service de contrôle qualité, inclut un examen de solvabilité qui peut faire appel à des évaluations d'agences de notation de risque crédit.

Enfin, Cerep gère son risque de contrepartie sur ses instruments financiers en sélectionnant rigoureusement les institutions financières tierces, en diversifiant les contreparties par type de contrat et en procédant à un suivi régulier des engagements.

Justes valeurs des instruments financiers du Groupe

(K€)	Valeur au bilan				Juste valeur			
	Brut	Dépréciation	Net au 30.06.12 Activités abandonnées	Net au 30.06.12 Activités poursuivies	Niveau 1: Cours cotés et disponibilités	Niveau 2: Modèles internes avec paramètres observables	Niveau 3: Modèles internes avec paramètres non observables	Juste valeur au 30.06.12
Actifs financiers :								
Actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance :								
Avances preneurs	769			769		864		864
Dépôts de garantie des locations immobilières	27			27		27		27
Autres dépôts et cautionnements	66			66		66		66
Créances clients et assimilés	4 639	229		4 410		4 410		4 410
Autres créances				-				-
Total actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance	5 501	229	-	5 272	-	5 367	-	5 367
Actifs financiers à la juste valeur, par le biais du compte de résultat :								
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	7 826			7 826	7 826			7 826
Instruments financiers dérivés	-			-		-		-
Disponibilités	2 338			2 338	2 338			2 338
Total actifs financiers à la juste valeur, par le biais du compte de résultat	10 164	-	-	10 164	10 164	-	-	10 164
Total Actifs financiers	15 665	229	-	15 436	10 164	5 367	-	15 531
Passifs financiers :								
Passifs financiers détenus jusqu'à l'échéance :								
Emprunts	515			515		564		564
Mobilisation de créances				-				-
Banque créditrice	48			48	48			48
Dettes auprès d'organismes de crédit bail à taux fixe	3 331			3 331		3 708		3 708
Dettes auprès d'organismes de crédit bail à taux variable	8 073		8 073	-		9 185		9 185
Aides et avances remboursables	156			156		156		156
Avances et acomptes reçus sur commandes	441			441		441		441
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	1 543			1 543		1 543		1 543
Dettes fiscales et sociales	2 127			2 127		2 127		2 127
Autres dettes	79			79		79		79
Total passifs financiers détenus jusqu'à l'échéance	16 313	-	8 073	8 240	48	17 803	-	17 851
Passifs financiers à la juste valeur, par le biais du compte de résultat :								
Instruments financiers dérivés	218			218		218		218
Total passifs financiers à la juste valeur, par le biais du compte de résultat :	218	-	-	218	-	-	-	218
Total Passifs financiers	16 531	-	8 073	8 458	48	17 803	-	18 069

Variation des instruments financiers dérivés

K€	Produits et charges constatés directement en capitaux propres	Impôts différés passifs	Résultat financier
Total 31.12.10	-208	-124	-538
Instruments exercés durant le premier semestre 2011	-95	-27	93
Instruments en place et éligibles au 30.06.11			
Réalisation des flux couverts		-5	-10
Variation de juste valeur	166	83	
Variation de la valeur temps		59	119
Instruments inéligibles en place au 30.06.11		4	7
Total 30.06.11	-137	-10	209
Instruments exercés durant le deuxième semestre 2011	-101	-46	-43
Instruments en place et éligibles au 31.12.11			
Réalisation des flux couverts		-33	-67
Variation de juste valeur	74	37	
Variation de la valeur temps		-13	-27
Instruments inéligibles en place au 31.12.11		-4	-8
Total 31.12.11	-164	-69	65
Instruments exercés durant le premier semestre 2012	55	14	91
Instruments en place et éligibles au 30.06.12			
Réalisation des flux couverts		-27	-55
Variation de juste valeur	38	19	
Variation de la valeur temps		-9	-18
Instruments inéligibles en place au 30.06.12		-0	-1
Total 30.06.12	-71	-73	18

Au 30 juin 2012, les valeurs nominales des instruments financiers dérivés sont les suivantes :

(K€)	Instruments financiers dérivés			Particularités
	éligibles		inéligibles	
	Couverture de juste valeur	Couverture de flux de trésorerie		
Instruments de change :				
Vente à terme USD	315	1 317		Cours à terme EUR/USD moyen 1,287 échéances août à décembre 2012
Vente à terme JPY	-	155		Cours à terme EUR/JPY moyen 106,74 échéance octobre 2012
Options :				
Vente put EUR / call USD	368	822		Prix d'exercice EUR/USD moyen 1,345 échéances de août à décembre 2012
Achat put EUR / call USD				
Achat call EUR / put USD	394	854	776	Prix d'exercice EUR/USD moyen 1,284 échéances de août à décembre 2012
Vente put EUR / call JPY	142	97		Prix d'exercice EUR/JPY 104,54 échéances de juillet à novembre 2012
Achat call EUR / put JPY	152	97	249	Prix d'exercice EUR/JPY 100,56 échéances de juillet à novembre 2012
Instruments de taux :				
Swaps de taux variable à taux fixe		8 113		2 789 K€ à 3,08% et 4 559 K€ à 3,21% d'échéances identiques juillet 2012 et 765 K€ à 4,38% d'échéance juillet 2014.

6.2. Engagements donnés

	31.12.11		30.06.12	Paiements dus par période			30.06.12
	Activités abandonnées	Activités poursuivies	Total Activités poursuivies	- 1 an	1 à 5 ans	+ 5 ans	Total Activités abandonnées
Obligations contractuelles (K€)							
Engagements liés aux dettes à long terme figurant au passif du bilan (capital + Intérêts) :							
Dettes à long terme (capital + intérêts)		410	517	135	382	-	
Obligations en matière de crédit-bail	10 250	4 037	3 600	774	2 401	425	9 587
Obligations en matière de location-financement		289	200	155	45		
Contrats de location simple		365	902	180	712	10	
Obligations d'achats irrévocables		331	807	807			
Achats et ventes de devises à terme non couverts		3 059	3 215	3 215			
Autres obligations à long terme		-87	-89	-13	-43	-33	
Total	10 250	8 404	9 152	5 253	3 497	402	9 587
	31.12.11		30.06.12				30.06.12
	Activités abandonnées	Activités poursuivies	Dettes garanties				Activités abandonnées Dettes garanties
Dettes garanties par des sûretés réelles (K€)				Montant des sûretés	VNC des biens donnés en garantie		
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit		14					
Total	-	14	-	-	-	-	-
	31.12.11		30.06.12	Montant des engagements par période			30.06.12
	Activités abandonnées	Activités poursuivies	Total	- 1 an	1 à 5 ans	+ 5 ans	Activités abandonnées
Autres engagements commerciaux (K€)							
Lettres de crédit			-				
Garanties sur contrats de crédit-bail mobiliers			-				
Garanties sur contrat de crédit-bail immobilier		825	769	119	537	113	
Obligations de rachat			-				
Autres engagements commerciaux			-				
Total	-	825	769	119	537	113	-

6.3. Engagements reçus

Aucun engagement n'est reçu par le groupe au 30 juin 2012.

7. Autres informations

7.1. Contributions au résultat consolidé

K€	Cerep SA	Cerep, Inc.	Cerep, Ltd	Total
Résultats nets sociaux de la période	-566	-290	-222	-1 078
Retraitements et éliminations				
Locations financières	281			281
Dépréciation propres actions	-2			-2
Variation de la provision pour perte de valeur des actifs	-364			-364
Provisions titres de participation	468			468
Ecart de change	-37			-37
Impôts différés sur écarts temporaires	-38			-38
Variation de juste valeur des instruments financiers dérivés	78			78
Variation de juste valeur des instruments financiers détenus à des fins de transaction	-9			-9
Ecart actuariel sur IDR	0			-
Impôts différés sur déficits fiscaux	235			235
RESULTAT DU GROUPE	46	-290	-222	-466

Cerep

B.P. 3001
86600 – Celle l'Evescault
France
Tél. + 33 (0)5 49 89 30 00

Fincom@cerep.fr
www.cerep.com

Code ISIN FR000404232
NYSE Euronext Paris – Alternext