

Résultats consolidés 2008

Paris, France, 23 mars 2009 - communiqué 2009/03

■ Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires consolidé des activités poursuivies de Cerep [Euronext : Cerep] est de 30,8 millions d'euros en 2008 contre 31,4 millions d'euros en 2007, soit une baisse de 1,9%. A cours de change constant¹, entre 2007 et 2008 le chiffre d'affaires consolidé des activités poursuivies est en augmentation de 1,7%, malgré un contexte particulièrement difficile et le gel confirmé de certains budgets de sous-traitance de l'industrie pharmaceutique. Ces revenus sont en ligne avec les perspectives annoncées du Groupe.

La hausse observée provient en grande partie de l'activité ADME qui a vu son chiffre d'affaires progresser de 4,86 millions d'euros en 2007 à 5,97 millions d'euros en 2008, soit 22,9% d'augmentation annuelle (28,1% à cours de change constant). Ces chiffres confirment la croissance du marché de l'ADME et la capacité de Cerep à le capter.

¹ dollar et yen

Evolution comparée du chiffre d'affaires

Activités poursuivies (K€)	31.12.08	Variations	31.12.07
Services pré-cliniques	30 799	-1,9%	31 400
<i>dont contributions nettes après éliminations intercompagnies</i>			
- Cerep SA	24 829	-6,4%	26 540
- Cerep, Inc.	5 970	22,8%	4 860

Chiffre d'affaires par zone géographique

(K€)	31.12.08				31.12.07	
	Valeurs		par rapport au 31.12.07		Valeurs	%
Europe	11 799	38,3%	-452	-3,7%	12 251	39,0%
<i>dont France</i>	3 566	11,6%	-597	-14,3%	4 163	13,3%
Amérique du Nord	17 336	56,3%	-607	-3,4%	17 943	57,1%
Asie	1 462	4,7%	602	70,0%	860	2,8%
Autres	202	0,7%	-144	-41,6%	346	1,1%
Total	30 799	100,0%	-601	-1,9%	31 400	100,0%

Grâce à la nouvelle politique commerciale au Japon, la croissance du chiffre d'affaires sur la zone Asie a été très soutenue tout au long de l'année 2008, avec une progression de 70%.

Cerep a mis en place en 2006 un programme de fidélisation de ses clients consistant à offrir des remises sur les prix catalogue en fonction des engagements de chiffre d'affaires passés et à venir avec le Groupe. L'augmentation du nombre de clients bénéficiant d'un tel programme – 80 en 2006, 112 en 2008, et 114 à ce jour pour l'exercice 2009 – témoigne du succès de cette initiative.

Ces clients fidélisés ont réalisé en 2008, 82,6% du chiffre d'affaires du Groupe.

Clients	2008		2008	
	Nombre	%	Chiffre d'affaires (K€)	%
Clients avec programme de fidélisation	112	24,0%	25 455	82,6%
Clients standard	354	76,0%	5 344	17,4%
Total	466	-	30 799	-

■ Excédent brut d'exploitation (EBE)

L'excédent brut d'exploitation consolidé des activités poursuivies s'établit à 3,93 millions d'euros en 2008 contre 5,40 millions d'euros l'an dernier, à périmètre comparable, soit une diminution de 27,1% qui résulte essentiellement de la baisse du chiffre d'affaires enregistrée et au versement d'une prime d'intéressement aux salariés (ce système n'était pas en place en 2007).

La société a opté pour le reclassement du crédit d'impôt recherche dans la catégorie « autres produits ». Le crédit d'impôt vient donc désormais en résultat opérationnel alors qu'il était comptabilisé les exercices

Code ISIN FR0004042232

Euronext Paris

Euronext - Valeurs locales

Cerep SA
155 boulevard Haussmann
75008 Paris
France
tel + 33(0)1 45 64 44 60
fax +33(0)1 45 64 44 64
e-mail: fincom@cerep.fr
www.cerep.com

précédents en déduction de la charge d'impôt. Ces crédits d'impôts s'élèvent à 0,66 million d'euros en 2008 et 0,26 million d'euros en 2007.

Les charges de consommation matières ont augmenté en 2008, plus particulièrement sur l'activité ADME. Cette augmentation, rapprochée du chiffre d'affaires à taux de change constant, est toutefois peu significative.

La masse salariale a augmenté en 2008 par rapport à 2007 (+6,9%) ; la mise en place en 2008 d'un plan d'intéressement par Cerep SA, le développement de l'activité ADME et l'appréciation du dollar face à l'euro en 2008 sont autant de facteurs qui expliquent cette augmentation.

■ **Résultat opérationnel**

Le résultat opérationnel consolidé avant résultat financier et impôts des activités poursuivies se solde par un gain de 1,95 million d'euros en 2008 contre 3,30 millions d'euros en 2007. Son évolution est en ligne avec celle de l'excédent brut d'exploitation.

■ **Résultat financier**

Le résultat financier consolidé 2008 des activités poursuivies est positif de 0,31 million d'euros contre une perte de 0,06 million d'euros en 2007. En raison du profil de fluctuation du dollar contre euro constaté en 2008, les opérations et couvertures de change ont réalisé une perte nette de 0,14 million d'euros en 2008 contre un gain net de 0,28 million d'euros en 2007.

La baisse des charges d'intérêt sur emprunts des activités poursuivies de 0,76 million d'euros en 2007 à 0,63 million d'euro en 2008 est liée au remboursement partiel du prêt bancaire de 6 millions d'euros conclu par Cerep début 2007 et remboursable sur 3 ans.

■ **Résultat net des activités poursuivies**

Le résultat net part du Groupe des activités poursuivies s'élève en 2008 à 1,92 million d'euros contre 2,67 millions d'euros en 2007.

■ **Résultat net des activités abandonnées et cédées**

A la suite de la décision du Groupe de mettre un terme à toutes dépenses associées au programme oncologie, le résultat net de l'ensemble de ces activités abandonnées et cédées a été réduit de 4,87 millions d'euros. Il représente au 31 décembre 2008 une perte de 4,06 millions d'euros.

Le résultat net de l'ensemble de ces activités abandonnées et cédées représentait au 31 décembre 2007 un gain de 6,50 millions d'euros, constitué d'une perte des activités de chimie et de recherche de médicaments abandonnées de 5,76 millions d'euros et d'un profit des activités de services cliniques cédées de 12,25 millions d'euros. Ce profit provenait principalement du produit net de cession de ces activités de 12,38 millions d'euros.

■ **Résultat net**

Le résultat net part du Groupe est négatif de -2,15 millions d'euros en 2008 contre un bénéfice de 9,16 millions d'euros en 2007.

■ **Recherche et développement**

Les frais de R&D des activités poursuivies du Groupe engagés au cours de l'exercice 2008 sont évalués à 6,78 millions d'euros, comparé à 5,74 millions d'euros pour l'année 2007, en augmentation de 18,1%.

Ils représentent en 2008 environ 22,0 % du chiffre d'affaires consolidé et traduisent un effort important de mise au point de nouveaux tests, en France et aux Etats-Unis.

■ **Trésorerie**

Au 31 décembre 2008, la trésorerie du Groupe (y compris les placements de valeurs mobilières) s'élève à 22,26 millions d'euros contre 22,72 millions d'euros au 31 décembre 2007.

Cette variation de trésorerie de -0,50 million d'euros, hors incidence de change, provient :

- de flux excédentaires générés par l'activité de 4,89 millions d'euros au travers d'une capacité d'auto-financement hors intérêts et impôts de 3,63 millions d'euros et d'une variation du besoin en fonds de roulement de 1,26 million d'euros,
- de flux nets de trésorerie consacrés aux opérations d'investissement de -1,49 million d'euros,
- de flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement de -4,29 millions d'euros,
- et de flux nets de trésorerie liés aux activités abandonnées et cédées de 0,39 million d'euros.

Le fonds de roulement s'établit à 17,5 millions d'euros contre 22 millions d'euros un an plus tôt.

L'endettement financier brut consolidé au 31 décembre 2008 est de 51,6% des capitaux propres, auquel s'ajoutent 49,6% d'endettement lié à des actifs détenus en vue de la vente, comparé à un endettement financier brut global de 108,3% des capitaux propres au 31 décembre 2007.

Endettement

(K€)	Activités poursuivies		Activités abandonnées		Total	
	31.12.08	31.12.07	31.12.08	31.12.07	31.12.08	31.12.07
Emprunts et avances	4 326	6 544	-	680	4 326	7 224
Crédit-bails	6 761	7 257	10 642	11 410	17 403	18 667
Total	11 087	13 801	10 642	12 090	21 729	25 891

■ Chiffres clés

Activités poursuivies (K€)	31.12.08	31.12.07
Chiffre d'affaires	30 799	31 400
EBITDA/EBE	3 933	5 395
Résultat opérationnel	1 950	3 302
Résultat financier	310	-56
Produit/charge net d'impôt	2 260	3 246
Résultat net des activités poursuivies	1 918	2 665

■ Evènements importants survenus au cours de l'exercice

- L'exercice 2008 s'est déroulé dans un contexte particulièrement difficile lié à la faiblesse du dollar, au développement de la concurrence et au développement d'une crise économique touchant tous les secteurs industriels. Dans ce contexte, certains clients de la Société ont gelé un certain nombre de projets de recherche. Ces décisions ont affecté l'activité à partir du deuxième semestre.

Forte de sa solide réputation internationale pour la qualité de ses services, la Société reste cependant confiante dans sa capacité à se développer dans les années à venir en captant les nouveaux marchés par l'appel croissant à la sous-traitance, mis en œuvre par les sociétés pharmaceutiques dans une logique de réduction des coûts de recherche. Ainsi, Cerep compte 466 clients en 2008, un chiffre en augmentation de 10% par rapport à 2007.

- En 2008, le Groupe a étendu sa surface de laboratoires aux Etats-Unis par la location de 1000 m² supplémentaires afin de faire face à la forte croissance enregistrée par Cerep, Inc. Outre la mise en place d'un laboratoire dédié à la gestion des composés de ses clients, Cerep dupliquera également sur ce nouveau site une partie des tests réalisés en France. Ce développement devrait permettre la captation de nouveaux clients et/ou marchés. De plus, l'accroissement des activités du Groupe en zone dollar réduira l'exposition au risque associé à cette devise.
- La Société a aussi réalisé avec succès la première phase de son projet « satellite » en transférant une partie de son savoir-faire en criblage et profilage pharmacologique de son site de Poitiers à son laboratoire de Seattle. Cette stratégie s'inscrit dans une politique de proximité client destinée à susciter et capter de nouvelles demandes en permettant aux clients de réduire les contraintes logistiques et psychologiques liées au transport de composés d'un continent à l'autre. En effet, la Société a identifié que ces contraintes constituaient un obstacle à la sous-traitance du criblage et du profilage. En réduisant ou en annihilant cet obstacle, Cerep compte augmenter la taille de son marché. La seconde phase de déploiement de la stratégie « satellites » est le développement d'un laboratoire de criblage et de profilage en Asie, dans la région de Shanghai en Chine. Le Groupe envisage une forte augmentation de l'appel à la sous-traitance en zone Asie, et particulièrement en Chine, au cours des prochaines années avec l'installation rapide des laboratoires pharmaceutiques dans cette région du monde. A ce jour, Cerep ne réalise pas ou peu de chiffre d'affaires pour des donneurs d'ordre chinois et considère que son implantation en Chine représentera pour le Groupe un relais de croissance significatif.
- Cerep a reconduit pour 2008 ses accords majeurs de services ainsi que les collaborations stratégiques conclues en 2002 et en 2003 avec Pfizer et Eli Lilly & Company. La première vise à poursuivre le développement de BioPrint® et des modèles dérivés de la base de données. La seconde concerne l'expérience unique de Cerep dans le domaine du profil à haut débit qui permet de mieux appréhender les mécanismes fondamentaux entre la structure chimique d'un composé et son activité biologique.
- En début d'exercice, Cerep a annoncé avoir été sélectionné par Science Applications International Corporation (SAIC) pour participer au projet de recherche sur l'atrophie musculaire spinale (AMS) mené au sein du NIH (National Institute of Health – USA) par le National Institute of Neurological Disorders and Stroke (NINDS) et fournir des services de profilage pharmacologique et pharmaceutique. Ce contrat de sous-traitance a été confié à Cerep par SAIC après un appel d'offre international ; il démontre l'expertise reconnue de Cerep dans le domaine de l'identification de nouvelles molécules pharmaceutiques.
- Le 7 avril 2008, Cerep et PerkinElmer, Inc., un leader des sciences du vivant et de la photonique, ont annoncé la signature d'un accord de collaboration pour promouvoir conjointement les technologies de PerkinElmer et les services de Cerep en drug discovery. Selon les termes de l'accord, PerkinElmer commercialisera exclusivement les services de Cerep en criblage et en profilage auprès de ses clients.



Cerep a pour mission d'apporter à l'industrie pharmaceutique des services pour la découverte et le développement de nouveaux médicaments. Dans ce but, Cerep a validé des solutions pour réduire le temps et le coût de développement en décelant très tôt les candidats-médicaments les plus prometteurs tout en éliminant très précocement les molécules qui échoueront en développement. La Société a développé un savoir-faire unique s'appuyant sur les technologies de criblage et profilage *in vitro* et sur une base de données propriétaire – BioPrint® – qui permet de modéliser les effets cliniques des candidats-médicaments à partir de leurs propriétés moléculaires.

Les technologies de Cerep bénéficient aujourd'hui à plus de 460 industriels pharmaceutiques ou sociétés de biotechnologies, parmi lesquels les plus grands groupes de l'industrie pharmaceutique.

Cerep a également développé un portefeuille de candidats-médicaments incluant des produits découverts en collaboration avec Sanofi-Aventis et Bristol-Myers Squibb et des produits issus de programmes de R&D internes dont un produit en phase I/II des essais cliniques dans le domaine du cancer. Ces programmes et les produits y afférant font l'objet de partenariats ou sont en cours de cession.

Les commentaires qui précèdent sur la situation financière et les résultats de Cerep peuvent contenir des informations prévisionnelles impliquant des risques et des incertitudes. Les résultats effectifs de la Société peuvent être substantiellement différents de ceux anticipés dans ces informations prévisionnelles du fait de différents facteurs. Les facteurs de risque sont décrits dans le Document de référence de la Société.

- En mars 2008 le Groupe a annoncé l'entrée en développement pré-clinique du produit découvert dans le cadre du partenariat conclu en 1997 avec Sanofi-aventis.
- Conclusion de deux licences de candidat-médicaments découverts par Cerep :
 - . En décembre 2008, Cerep a annoncé la conclusion d'un accord de licence pour l'antagoniste du récepteur NPY1 co-découvert par Cerep et sanofi-aventis dans le cadre de leur collaboration initiée en 1998. Le candidat-médicament est actuellement en développement pré-clinique pour le traitement du diabète de type 2. La conclusion de cette licence a entraîné le versement d'un paiement d'étape à Cerep et le remboursement de certains frais supportés par le Groupe. D'autres paiements sont associés aux succès du programme, incluant notamment des redevances sur les ventes lorsque le médicament atteindra le marché. (voir communiqué du 10 décembre 2008).
 - . En décembre 2008, Cerep a conclu un accord de licence avec les laboratoires Théa pour le développement d'un antagoniste LFA-1 découvert par Cerep dans le cadre de sa collaboration avec Bristol-Myers Squibb et dont le développement avait été arrêté à la suite de l'observation d'effets hépatotoxiques. En 2008, Cerep et Théa ont identifié une nouvelle application potentielle pour les antagonistes du récepteur LFA-1 dans le domaine de l'ophtalmologie. Dans ses nouvelles indications, le produit devrait être administré par voie topique locale, réduisant ainsi fortement le risque de survenance d'un effet toxique hépatique. Les termes du contrat prévoient le versement d'un premier paiement à la conclusion du contrat puis le versement de paiements d'étapes. Ils prévoient également le versement de redevances lors de la commercialisation du produit. (voir communiqué du 7 janvier 2009).

■ Evénements récents

- Les principaux accords de services ont été renouvelés pour 2009. A ce titre, les collaborations avec Pfizer et Eli Lilly & Company se poursuivront en 2009.
- Les services de consulting BioPrint®¹, récemment lancés, ont reçu un bon accueil commercial en 2008. Les efforts commerciaux du Groupe en 2009 porteront particulièrement sur ces nouveaux services et Cerep anticipe la signature d'au moins douze études de ce type sur l'exercice.
- Madame Sandrine Dufour a été nommée administrateur de Cerep le 12 février 2009. Sandrine Dufour a 42 ans et a débuté sa carrière en 1990 en qualité d'analyste financier au sein de deux établissements bancaires, puis elle a intégré le groupe Vivendi en 1999 en qualité de chargée de mission sur les Télécoms, y a assumé les fonctions de directeur financier de Vivendi Universal Net, directeur de l'audit interne et des projet spéciaux, à New York. Elle occupe actuellement les fonctions de directeur financier adjoint du groupe et Président non exécutif de Vivendi Mobile Entertainment.
- Souhaitant, dans un contexte économique difficile, consacrer l'ensemble de ses ressources au développement d'activités rentables, la Société a annoncé en février 2009 sa décision de mettre un terme à toutes dépenses associées à son programme oncologie (incluant la recherche de partenaires et le maintien de la propriété intellectuelle). L'impact financier de cette décision a été intégralement traduit dans les comptes de l'exercice 2008.

¹ *Interprétation des résultats de profils pharmacologiques et ADME et anticipation des effets cliniques des composés en cours de développement.*

■ Perspectives d'avenir

Les mouvements de restructuration de l'industrie pharmaceutique et les difficultés de refinancement des sociétés de biotechnologies pourraient entraîner en 2009 un ralentissement de la demande. Dans ce contexte, Cerep n'anticipe pas de croissance de chiffre d'affaires en 2009 de ses activités courantes, à périmètre constant. Cependant, le Groupe est confiant en sa capacité à capter les nouveaux marchés qui naîtront des restructurations en cours au sein de l'industrie pharmaceutique et poursuivra en parallèle le développement de ses activités à proximité de ses clients pour, d'une part, pouvoir répondre à de nouveaux appels d'offres et d'autre part, réduire son exposition aux risques de change en équilibrant sa structure de coûts en zones euro et dollar.

■ Contact

Thierry Jean, Président-directeur général
Jacques Madiner, Directeur financier
Sophie Macault, General Counsel & Corporate Secretary
Tel. +33 (0)1 45 64 44 60
fincom@cerep.fr

► **Les résultats consolidés de l'année 2008 seront présentés demain mardi 24 mars 2009, à 8h30, dans la salle Labarre du Palais de la Bourse, Paris, 2ème.**