

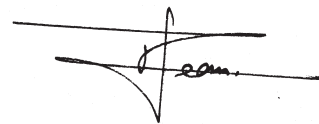
RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2009

ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

" J'atteste, à ma connaissance, que les comptes condensés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la Société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité figurant en page 3 présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice."

Paris, le 28 août 2009

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'Thierry Jean', written over a horizontal line.

Thierry Jean
Président du conseil d'administration

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 pour la période close le 31 décembre 2008 et toute autre information financière figurant dans le rapport financier annuel déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers.

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. Commentaires sur l'activité et les résultats

2.1. Le Groupe

Chiffre d'affaires consolidé

Au 30 juin 2009, le chiffre d'affaires consolidé des activités poursuivies s'établit à 12,34 millions d'euros en recul de 13,3 % par rapport aux 14,24 millions d'euros enregistrés en 2008 (-21,1% à taux de change constant).

La baisse du chiffre d'affaires est attribuable en premier lieu à un retard dans le démarrage de certains contrats annuels significatifs, qui n'ont que peu contribué au chiffre d'affaires du premier trimestre, mais dont la réalisation est prévue sur l'exercice 2009. Le chiffre d'affaires du deuxième trimestre 2009 rend compte pour partie du rattrapage attendu et s'élève à 6,40 millions d'euros, en augmentation de 7,7 % par rapport au premier trimestre 2009 qui enregistrait 5,94 millions d'euros. Au taux de change du premier trimestre 2009, le chiffre d'affaires du deuxième trimestre se serait établi à 6,71 millions d'euros, en augmentation de 13,0% par rapport au premier trimestre de l'exercice.

Par ailleurs Cerep observe, depuis le second semestre 2008, un ralentissement de la demande issue des grands comptes de l'industrie pharmaceutique, résultant des gels budgétaires qui accompagnent naturellement la consolidation et les restructurations du secteur. Si cette mutation sectorielle en cours retarde la conclusion de nouveaux accords, elle annonce, à moyen et long terme, un appel croissant à la sous-traitance dans le domaine de la drug discovery, qui ne représente à ce jour qu'une faible part du budget global de R&D de l'industrie pharmaceutique. Le Groupe estime que le potentiel de croissance du marché sur lequel il opère est élevé. Cerep, leader mondial dans son domaine d'activités, est extrêmement bien positionné pour capter les nouveaux marchés de sous-traitance en R&D et considère que les changements opérés par l'industrie pharmaceutique, au cours des 12 derniers mois, valident sa stratégie et son positionnement.

Chiffre d'affaires des activités poursuivies

(K€)	30.06.09				30.06.08		31.12.08	
	Variation par rapport au 30.06.08							
	Valeurs	%	Valeurs	%	Valeurs	%	Valeurs	%
Europe	5 023	40,7%	-392	-7,2%	5 415	38,0%	11 799	38,3%
dont France	1 551	12,6%	-11	-0,7%	1 562	11,0%	3 566	11,6%
Amérique du Nord	6 504	52,7%	-1 325	-16,9%	7 829	55,0%	17 336	56,3%
Asie	781	6,3%	-85	-9,8%	866	6,1%	1 462	4,7%
Autres	32	0,3%	-96	-75,0%	128	0,9%	202	0,7%
Total	12 340	100,0%	-1 898	-13,3%	14 238	100,0%	30 799	100,0%

Résultat du Groupe

Excédent brut d'exploitation (EBE/EBITDA)

Sur le premier semestre 2009, le Groupe dégage un excédent brut d'exploitation consolidé des activités poursuivies de -0,82 million d'euros contre +0,82 million d'euros au 30 juin 2008.

Résultat opérationnel

Le résultat opérationnel consolidé des activités poursuivies au 30 juin 2009 est une perte de 1,82 million d'euros contre une perte de 0,22 million d'euros au premier semestre 2008.

Ce résultat est en ligne avec la baisse de l'excédent brut d'exploitation.

Résultat financier

Le résultat financier consolidé des activités poursuivies est une perte de 0,15 million d'euros contre un gain de 0,69 million d'euros au 30 juin 2008.

La baisse ainsi constatée traduit une diminution des gains réalisés sur les options de couverture de change en comparaison du premier trimestre 2008 qui avait été marqué par une forte baisse du dollar par rapport à l'euro, et par une baisse des taux de rendement des placements du Groupe.

Le résultat financier reflète aussi des frais liés aux dettes financières porteuses d'intérêts de 0,22 million d'euros.

Résultat net

Pour les six premiers mois de l'exercice, le résultat net part du Groupe des activités poursuivies est une perte de 1,93 million d'euros contre un gain de 0,10 million d'euros au 30 juin 2008.

Résultat des activités abandonnées

Le 30 juin 2007, le Groupe a cessé ses activités de chimie et de recherche de nouveaux médicaments. Une provision pour l'ensemble des charges de restructuration et des risques de dépréciation des actifs avait été constatée au moment de l'arrêt des comptes de l'exercice 2006 et complétée un an après.

Le résultat net propre aux activités abandonnées a représenté au 30 juin 2009 une perte de 0,46 million d'euros contre une perte de 0,75 million d'euros au premier semestre 2008.

Chiffres-clés

Les chiffres-clés de Cerep sont résumés de la façon suivante (voir paragraphe 2.3. de l'annexe aux comptes semestriels consolidés, page 16) :

(K€)	30.06.09	30.06.08	Variation	31.12.08
Activités poursuivies				
Chiffre d'affaires	12 340	14 238	-13%	30 799
EBITDA/EBE	-820	820		3 933
Résultat opérationnel	-1 817	-216		1 950
Résultat financier	-153	685		310
Produit/charge net d'impôt	-36	368		342
Résultat net des activités poursuivies	-1 934	101		1 918
Activités abandonnées				
Résultat net des activités abandonnées	-464	-749		-4 063
Résultat net consolidé	-2 398	-648		-2 145

Recherche et développement

Les frais de recherche et développement (R&D) des activités poursuivies du Groupe se sont élevés à 2,84 millions d'euros, sensiblement comparables aux frais de R&D de 2,75 millions d'euros enregistrés pour les mêmes activités et pour la même période en 2008.

Au cours du premier semestre, le Groupe a développé plus de 120 tests de profilage *in vitro* qui viendront s'ajouter ou remplacer certains tests existants. Les efforts de recherche et développement ont également porté sur la mise au point de nouveaux outils de traitement de l'information de la base de données BioPrint®, notamment pour la rendre accessible et exploitable via Internet.

Trésorerie

La position de trésorerie du Groupe (hors actions propres) s'élève à 18,95 millions d'euros au 30 juin 2009 contre 19,21 millions d'euros au 31 mars 2009 et 21,20 millions d'euros au 30 juin 2008.

Les activités poursuivies ont généré un flux net de trésorerie de -0,10 million d'euros.

Les investissements des activités poursuivies au cours de la période ont représenté un flux net de trésorerie de -0,48 million d'euros. Au 30 juin 2009, le Groupe a consacré 0,49 million d'euros à l'acquisition d'immobilisations.

Les flux de trésorerie liés aux opérations de financement des activités poursuivies sont principalement constitués des remboursements d'emprunts et de crédit-bail d'un montant de 2,00 millions d'euros.

Les flux de trésorerie des activités abandonnées sont un décaissement net de 0,73 million d'euros, constitués pour l'essentiel de flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement de -0,60 million d'euros (0,38 million d'euros de remboursement d'emprunts et 0,22 million d'euros d'intérêts).

Situation financière

Au 30 juin 2009, le Groupe compte 3,77 millions d'euros d'actifs destinés à la vente, constitués principalement de la juste valeur des bâtiments et des équipements techniques du site de Villebon-sur-Yvette (3,77 millions d'euros). Les passifs associés à ces actifs représentent 11,03 millions d'euros, constitués de crédit-bail pour 10,47 millions d'euros (10,45 millions d'euros de crédit-bail immobilier pour le site de Villebon-sur-Yvette et 0,02 million d'euros de crédit-bail mobilier) et de provisions pour restructuration de 0,55 million d'euros incluant le coût du Plan de sauvegarde de l'emploi.

Les actifs des activités poursuivies représentent 45,08 millions d'euros dont 6,34 millions d'euros de comptes clients et rattachés et 9,16 millions d'euros d'immobilisations corporelles nettes. Les passifs liés aux activités poursuivies du Groupe représentent 37,82 millions d'euros dont 9,26 millions d'euros de dettes financières (incluant 4,71 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 2009 :

(K€)	1 ^{er} semestre 2009	1 ^{er} semestre 2008	Variation	2008
Chiffre d'affaires net	11 287	12 250	-7,9%	28 449
Résultat d'exploitation	- 2 182	- 2 912	-	-1 440
Résultat financier	-458	1 140	-	11 432
Impôts sur les bénéfices	-258	-334	-	-665
Résultat net	-1 957	-521	-	10 134

3. Principaux risques

Les principaux risques pour les six premiers mois de l'exercice 2009 sont présentés dans les notes annexées aux états financiers consolidés pour la période close le 30 juin 2009 et dans le rapport financier annuel déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers le 29 avril 2009.

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

Concernant plus particulièrement le risque de change, au 30 juin 2009, environ 71% du budget prévisionnel 2009 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 2009.

5. Faits marquants de la période

La Société a opté au 31 décembre 2008 pour le reclassement du crédit d'impôt recherche dans la catégorie "autres produits" car il concerne une aide de l'Etat non visée par l'exception prévue au paragraphe 2b de la norme IAS 20. Le crédit d'impôt vient donc désormais en résultat opérationnel, conformément aux dispositions prévues par la norme IAS 20 (IAS 20.24), alors qu'il était comptabilisé les exercices précédents en déduction de la charge d'impôt. Ces crédits d'impôts s'élèvent à 258K€ en juin 2009 et 334 K€ en juin 2008. La présentation du compte de résultat a été modifiée à compter du 1^{er} janvier 2008 et les comptes publiés du premier semestre 2008 ont été retraités en conséquence pour faciliter la comparaison.

6. Evènements significatifs de la période

Activités poursuivies

- Cerep a reconduit début 2009 ses accords majeurs de services ainsi que les collaborations stratégiques conclues en 2002 et en 2003 avec Pfizer et Eli Lilly & Company.
- L'accord de collaboration conclu avec PerkinElmer en avril 2008 portant sur le développement d'une offre conjointe a été étendu pour couvrir plus largement le marché des kinases.
Un des premiers succès de cette extension est la signature en juin 2009 d'un contrat avec Eli Lilly & Company pour le profilage de kinases.
- Enfin, Cerep a conclu au cours du deuxième trimestre 2009, un accord cadre de partenariat avec le groupe pharmaceutique Servier pour la découverte et l'optimisation de nouveaux médicaments. Cet accord est d'une durée initiale de 3 ans.

Activités abandonnées

- En janvier 2009, Cerep a annoncé la conclusion d'un accord de licence avec les laboratoires Théa pour le développement dans le domaine de l'ophtalmologie d'un antagoniste du récepteur LFA-1, co-découvert par Cerep et Bristol-Myers Squibb. Souhaitant, dans un contexte difficile, consacrer l'ensemble de ses ressources au développement d'activités rentables, la Société a par ailleurs 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.
- Sanofi-aventis a décidé, au cours du premier semestre 2009, l'arrêt du programme sur l'antagoniste du récepteur NPY1 co-découvert avec Cerep.

7. Perspectives 2009

Le chiffre d'affaires est attendu en hausse au second semestre par rapport aux six premiers mois de l'année.

Sur la base des résultats au 30 juin 2009 et des perspectives pour la seconde moitié de l'exercice, le Groupe confirme qu'il n'anticipe pas en 2009 de croissance de chiffre d'affaires de ses activités courantes, à périmètre constant, et le chiffre d'affaires annuel consolidé pourrait être en baisse de 11 à 14% par rapport au chiffre d'affaires enregistré en 2008¹. Cette baisse résulte essentiellement d'une gestion prudente et conjoncturelle de leurs dépenses par les donneurs d'ordre de Cerep.

Considérant le maintien du ralentissement de la demande en 2009, Cerep a, dès le premier semestre, entamé un nouveau programme de réduction des charges afin de limiter l'impact de la baisse du chiffre d'affaires sur le résultat du Groupe. Ce programme porte principalement sur la réduction des charges de personnel et devrait, dès 2009, avoir un impact net positif, malgré un coût sur l'exercice d'environ 0,31 million d'euros. Cette réduction des charges de personnel devrait représenter, en année pleine, soit à partir de 2010, une économie de l'ordre de un million d'euros.

Le conseil d'administration

¹ sur la base de taux de changes stables sur le reste de l'exercice

Compte de résultat

(K€)	Notes	30.06.09	30.06.08	31.12.08
Activités poursuivies				
Chiffre d'affaires net	4.1	12 340	14 238	30 799
Autres produits	4.2	314	381	790
Total produits courants		12 654	14 619	31 589
Achats matières premières, approvisionnements et variation des stocks matières et produits		2 762	3 217	6 653
Autres achats, charges et services externes		2 571	2 808	5 066
Impôts et taxes et versements assimilés		389	332	712
Salaires		5 327	5 179	10 564
Charges sociales		2 301	2 226	4 432
Dotations et reprises aux provisions nettes engagements retraite	3.3.3	39	35	17
Dotations aux amortissements sur immobilisations	3.1	997	1 036	1 983
Perte de valeurs des actifs	3.1	-36	-47	65
Autres charges		121	49	147
Total charges nettes courantes		14 471	14 835	29 639
Résultat opérationnel courant		-1 817	-216	1 950
Autres produits et charges opérationnels		-	-	-
Résultat opérationnel		-1 817	-216	1 950
Frais liés aux dettes financières porteuses d'intérêt	4.6	-220	-378	-627
Résultat net des placements	4.6	116	380	350
Résultat net des effets de change	4.6	-173	468	-135
Autres charges ou produits financiers	4.6	124	215	722
Résultat financier	4.6	-153	685	310
Résultat courant - part du Groupe		-1 970	469	2 260
Impôts sur les bénéfices	4.7	-	205	90
Impôts différés sur les bénéfices	4.7	-36	163	252
Résultat net des activités poursuivies - part du Groupe		-1 934	101	1 918
Activités abandonnées				
Résultat net des activités abandonnées	5.	-464	-749	-4 063
Résultat net		-2 398	-648	-2 145
Résultat par action (€)				
Activités poursuivies		-0,19	-0,05	-0,17
Activités abandonnées		-0,15	0,01	0,15
Activités abandonnées		-0,04	-0,06	-0,32
Résultat dilué par action (€)				
Activités poursuivies		-0,19	-0,05	-0,17
Activités poursuivies		-0,15	0,01	0,15
Activités abandonnées		-0,04	-0,06	-0,32

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

(K€)	Notes	30.06.09	30.06.08	31.12.08
Résultat net		-2 398	-648	-2 145
Ecart de conversion		23	-119	150
Réévaluation des instruments dérivés de couverture	6.1	-230	85	-484
Réévaluation des actifs financiers disponibles à la vente		-		
Réévaluation des immobilisations		-		
Ecart actuariel sur les régimes à prestations définies		-		34
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		-207	-34	-300
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres		-2 605	-682	-2 445

Bilan

(K€)	Notes	30.06.09	31.12.08	30.06.08
Ecart d'acquisition	3.1.2			
Immobilisations incorporelles	3.1.1	449	667	332
Immobilisations corporelles	3.1.3	9 164	9 316	9 585
Immobilisations financières (à plus d'un an)	3.1.5	1 078	1 126	1 173
Impôts différés actifs	4.7	-		
Actif non courant		10 691	11 109	11 090
Immobilisations financières (à moins d'un an)	3.1.5	103	101	99
Stocks et en-cours matières et produits	3.1.4	4 520	4 028	3 929
Créances clients et comptes rattachés	3.1.5	6 344	7 992	5 683
Charges constatées d'avance	3.1.6	593	367	574
Autres créances	3.1.5	3 670	5 022	5 700
Instruments financiers détenus à des fins de transaction	3.2	16 924	19 320	18 380
Instruments financiers dérivés	6.1	195	220	1 010
Disponibilités	3.2	2 039	2 977	2 872
Actif courant		34 388	40 027	38 247
Actifs non courants détenus en vue de la vente	2.19	3 770	3 770	9 129
Total Actif		48 849	54 906	58 466
Capital social	3.3.1	3 784	3 784	3 784
Primes d'émission	3.3.1	32 273	32 273	32 273
Actions propres		-120	-120	-120
Réserves légale, réglementées et autres réserves	3.3.1	765	765	765
Ecarts de conversion Groupe	3.3.1	-213	-236	-497
Produits et charges constatés directement en capitaux propres	3.3.1	-234	-4	531
Réserves et report à nouveau consolidés	3.3.1	-14 991	-12 846	-12 854
Montants comptabilisés directement en capitaux propres relatifs à des actifs non courants détenus en vue de la vente		-	-	-
Résultat - part du Groupe		-2 398	-2 145	-648
Capitaux propres		18 866	21 471	23 234
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit (partie à plus d'un an)		5 525	7 141	8 223
Provisions pour retraites et obligations similaires	3.3.3	399	360	431
Impôts différés passifs	4.7	-	151	371
Passif non courant		5 924	7 652	9 025
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit (partie à moins d'un an)	3.3.4	3 736	3 948	3 834
Provisions pour risques exigibles à moins d'un an	3.3.3	164	682	494
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours	3.3.4	1 261	1 567	1 081
Produits constatés d'avance	3.3.4	2 374	2 026	1 820
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	3.3.4	2 333	2 905	2 689
Dettes fiscales et sociales	3.3.4	2 663	3 135	2 601
Autres dettes	3.3.4	73	104	233
Instruments financiers dérivés	6.1	428	259	26
Passif courant		13 032	14 626	12 778
Passifs directement associés à des actifs non courants détenus en vue de la vente		11 027	11 157	13 429
Total Passif		48 849	54 906	58 466

Tableau des flux de trésorerie

(K€)	Notes	30.06.09	31.12.08	30.06.08
Résultat net des activités poursuivies		-1 934	1 918	101
Ajustements				
Dotations aux amortissements	3.1	997	1 983	1 042
Dépréciation de juste valeur	3.1	-62	65	
Charge d'intérêt		250	635	385
Charge d'impôts		-35	100	32
Variation de juste valeur des instruments financiers	6.1	-344	-484	62
Variation des provisions pour engagements de retraite	3.3.3	39	17	35
Impôts payés		-	-570	129
Moins values de cession		28	-36	-40
Capacité d'autofinancement hors intérêts et impôts		-1 061	3 628	1 746
Variation nette des actifs et passifs				
Variation des stocks	3.1.4	-523	57	-153
Variation des créances	3.1.5	2 923	1 080	1 743
Variation des dettes		-1 146	230	-333
Variation des provisions à moins d'un an (dont restructuration)	3.3.3	-607	-921	-46
Variation des instruments financiers	6.1	193	896	-64
Charges et produits constatés d'avance		123	-87	-537
Variation du besoin en fonds de roulement		963	1 255	610
Flux nets de trésorerie liés à l'activité		-98	4 883	2 356
Acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles	3.1.1 ; 3.1.3	-492	-1 582	-723
Cession d'immobilisations incorporelles et corporelles		5	8	84
Variation des immobilisations financières	3.1.5	11	87	51
Trésorerie nette sur acquisitions des filiales		-		
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement		-476	-1 487	-588
Augmentation de capital		-		
Encaissements provenant d'emprunts	3.3.4	146	329	
Remboursements d'emprunts	3.3.4	-1 999	-4 005	-1 938
Intérêts payés	4.6	-227	-611	-372
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement		-2 080	-4 287	-2 310
Flux nets de trésorerie liés aux activités abandonnées	5	-727	392	-911
Variation de trésorerie et équivalents de trésorerie		-3 381	-499	-1 453
Incidences des variations de change		73	41	-61
Variation de juste valeur des instruments financiers détenus à des fins de transaction		-		
Trésorerie à l'ouverture	3.2.1	22 257	22 715	22 715
Trésorerie à la clôture	3.2.1	18 949	22 257	21 201

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
01.01.08	3 784	32 273	241	74	450	-120	-378	-22 016	446	-	9 162	23 916
Produits et charges constatés directement en capitaux propres							-119		85			-34
Résultat de la période											-648	-648
Produits et charges de la période							-119		85		-648	-682
Affectation du résultat								9 162			-9 162	
Augmentation de capital												
30.06.08	3 784	32 273	241	74	450	-120	-497	-12 854	531	-	-648	23 234
Produits et charges constatés directement en capitaux propres							261	8	-535			-266
Résultat de la période											-1 497	-1 497
Produits et charges de la période							261	8	-535		-1 497	-1 763
Affectation du résultat												
Augmentation de capital												
31.12.08	3 784	32 273	241	74	450	-120	-236	-12 846	-4	-	-2 145	21 471
Produits et charges constatés directement en capitaux propres							23		-230			-207
Résultat de la période											-2 398	-2 398
Produits et charges de la période							23		-230		-2 398	-2 605
Affectation du résultat								-2 145			2 145	
Augmentation de capital												
30.06.09	3 784	32 273	241	74	450	-120	-213	-14 991	-234	-	-2 398	18 866

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS

SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2009

Le 28 août 2009, le conseil d'administration de Cerep a arrêté les états financiers consolidés semestriels au 30 juin 2009.

1. Faits significatifs de la période

Activités poursuivies

- Cerep a reconduit début 2009 ses accords majeurs de services ainsi que les collaborations stratégiques conclues en 2002 et en 2003 avec Pfizer et Eli Lilly & Company.
- L'accord de collaboration conclu avec PerkinElmer en avril 2008 portant sur le développement d'une offre conjointe a été étendu pour couvrir plus largement le marché des kinases.
Un des premiers succès de cette extension est la signature en juin 2009 d'un contrat avec Eli Lilly & Company pour le profilage de kinases.
- Enfin, Cerep a conclu au cours du deuxième trimestre 2009, un accord cadre de partenariat avec le groupe pharmaceutique Servier pour la découverte et l'optimisation de nouveaux médicaments. Cet accord est d'une durée initiale de 3 ans.

Activités abandonnées

- En janvier 2009, Cerep a annoncé la conclusion d'un accord de licence avec les laboratoires Théa pour le développement dans le domaine de l'ophtalmologie d'un antagoniste du récepteur LFA-1, co-découvert par Cerep et Bristol-Myers Squibb.
Souhaitant, dans un contexte difficile, consacrer l'ensemble de ses ressources au développement d'activités rentables, la Société a par ailleurs 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.
- Sanofi-aventis a décidé, au cours du premier semestre 2009, l'arrêt du programme sur l'antagoniste du récepteur NPY1 co-découvert avec Cerep.

2. Principes et méthodes appliqués

2.1. Référentiel et principes comptables

Les comptes consolidés intermédiaires au 30 juin 2009 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". Les textes sont disponibles sur le site internet de la Commission européenne à l'adresse suivante :

http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias_fr.htm#adopted-commission

Les comptes semestriels ont été établis sous une forme condensée en retenant une sélection de notes annexes aux états financiers annuels.

Les règles et méthodes comptables appliquées sont identiques à celles appliquées dans les états financiers annuels au 31 décembre 2008. Ces règles sont décrites dans la note 2 de l'annexe aux comptes consolidés du rapport financier 2008 et sont conformes aux normes IFRS telles qu'adoptées dans l'Union européenne.

Les normes et interprétations suivantes applicables pour la première fois à cet exercice n'ont pas eu d'incidence significative sur les comptes consolidés du Groupe :

- L'amendement d'IAS 1 sur la présentation des états financiers ;
- La norme IFRS 8 "Secteurs opérationnels" ;
- La norme IAS 23 "Coûts d'emprunt" ;
- Les amendements de la norme IFRS 2 "Paiement sur la base d'actions".

Par ailleurs, le Groupe n'a opté pour l'application anticipée en 2009 d'aucune norme ou interprétation applicable lors de périodes ultérieures, en particulier :

- Les révisions de la norme IFRS 3 "Regroupement d'entreprises" et de la norme IAS 27 "États financiers consolidés et individuels", applicables à compter du 1^{er} juillet 2009.

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, 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 pour le premier semestre 2009, pour l'exercice comparatif 2008 et pour le premier semestre comparatif 2008.

2.3. Changement de méthode de présentation du crédit d'impôt recherche

La Société a opté au 31 décembre 2008 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 précédents en déduction de la charge d'impôt. Ces crédits d'impôts s'élevaient à 258 K€ au 30 juin 2009, 665 K€ au 31 décembre 2008 et 334 K€ au 30 juin 2008.

La présentation du compte de résultat a été modifiée à compter du 1^{er} janvier 2008 et les comptes publiés du premier semestre 2008 ont été retraités en conséquence pour faciliter la comparaison.

Le rapprochement entre le compte du premier semestre 2008 publié et le compte du premier semestre 2008 selon la nouvelle présentation se présente comme suit :

(K€)	30.06.08 modifié	Variations	30.06.08 publié
Activités poursuivies			
Chiffre d'affaires net	14 238	-	14 238
Autres produits	381	334	47
Total produits courants	14 619	334	14 285
Total charges nettes courantes	14 835	-	14 835
Résultat opérationnel	-216	334	-550
Résultat financier	685	-	685
Résultat courant - part du Groupe	469	334	135
Impôts sur les bénéfices	205	334	-129
Impôts différés sur les bénéfices	163	-	163
Résultat net des activités poursuivies - part du Groupe	101	-	101
Résultat net des activités abandonnées	-749	-	-749
Résultat net	-648	-	-648

2.4. Méthode et périmètre de consolidation

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

Entreprises	Siège	N° Siren	Contrôle	Méthode
Cerep SA	155, boulevard Haussmann 75008 Paris - France	353189848	100%	Société mère
Cerep, Inc.	NE 95th Street Redmond, WA 98052 - États-Unis	Etrangère	100%	I.G.
Cerep Japan Corp. ¹	Ebisu Prime Square Tower 16th Floor 1-1-39n Hiroo Shibuyaku - Tokyo - Japon	Etrangère	100%	I.G.
Anceris ²	19 avenue du Québec 91951 Courtaboeuf Cedex - France	422400226	100%	I.G.

¹ La société Cerep Japan Corp. dissoute sur le quatrième trimestre 2008, est en cours de liquidation au 30 juin 2009.

² incluse dans les activités abandonnées au 30 juin 2009, au 31 décembre 2008 et au 30 juin 2008.

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

2.5. 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€)	30.06.08	31.12.08	Incidence de change	Augmentation	Diminution		Transferts	30.06.09
Valeurs brutes								
Brevets, licences	1	574						574
Autres immobilisations incorporelles	1 346	1 821	-2		57		7	1 769
Immobilisations en cours, avances	20	7					-7	-
Total	1 367	2 402	-2	-	57		-	2 343
				Amortissements Augmentation	Amortissements Diminution	Dépréciations Augmentation		
(K€)	30.06.08	31.12.08	Incidence de change	Amortissements Augmentation	Amortissements Diminution	Dépréciations Augmentation	Transferts	30.06.09
Amortissements/Dépréciations								
Brevets, licences	1	574						574
Autres immobilisations incorporelles	1 034	1 161	-3	215	53			1 320
Total	1 035	1 735	-3	215	53	-	-	1 894
				Augmentation	Diminution	Augmentation		
(K€)	30.06.08	31.12.08	Incidence de change	Augmentation	Diminution	Augmentation	Transferts	30.06.08
Valeurs nettes								
Brevets, licences								-
Autres immobilisations incorporelles	312	660	1	-215	4		7	449
Immobilisations en cours, avances	20	7					-7	-
Total	332	667	1	-215	4	-	-	449

3.1.2. Ecart d'acquisition

Anceris

Anceris et le programme oncologie font partie des activités abandonnées depuis le 30 juin 2007. L'écart d'acquisition correspondant est présenté depuis cette date parmi les actifs non courants détenus en vue de la vente. Au 31 décembre 2008, le Groupe a décidé de mettre un terme à toutes les dépenses associées à ce programme. La conséquence de cette décision se traduit dans les comptes consolidés du Groupe par une dépréciation en totalité de l'écart d'acquisition comptabilisé sur Anceris, soit 4,87 millions d'euros.

3.1.3. Immobilisations corporelles

(K€)	30.06.08	31.12.08	Incidence de change	Augmentation	Diminution	Transferts	30.06.09
Valeurs brutes							
Terrains <i>dont location financière</i>							
Lignées cellulaires	1 760	1 989		7	5	36	2 027
Constructions et agencements <i>dont location financière</i>	8 570 7 586	8 567 7 595		13			8 580 7 595
Matériel et outillage <i>dont location financière</i>	9 172 4 193	9 858 4 299	-38	174	59	13 74	9 948 4 373
Autres immobilisations corporelles <i>dont location financière</i>	2 584 939	2 624 942	-12	97	33 33	4	2 676 913
Immobilisations en cours <i>dont lignées en cours</i>	394 238	398 248		170 167		-38 -25	530 390
Avances et acomptes		14				-11	3
Total	22 480	23 450	-50	461	97	-	23 764
(K€)	30.06.08	31.12.08	Incidence de change	Amortissements Augmentation	Amortissements Diminution	Dépréciations Augmentation	30.06.09
Amortissements/Dépréciations							
Lignées cellulaires		60					60
Constructions et agencements <i>dont location financière</i>	3 279 2 873	3 609 3 121		304 263			3 913 3 384
Matériel et outillage <i>dont location financière</i>	7 243 3 567	7 700 3 102	-35	431 229	26		8 070 3 331
Autres immobilisations corporelles <i>dont location financière</i>	2 373 837	2 498 887	-11	70 16			2 557 903
Total	12 895	13 867	-46	805	26	-	14 600
(K€)	30.06.08	31.12.08	Incidence de change	Augmentation	Diminution	Transferts	30.06.09
Valeurs nettes							
Terrains <i>dont location financière</i>							
Lignées cellulaires	1 760	1 929		7	5	36	1 967
Constructions et agencements <i>dont location financière</i>	5 291 4 713	4 958 4 474		-291 -263			4 667 4 211
Matériel et outillage <i>dont location financière</i>	1 929 626	2 158 1 197	-3	-257 -229	33	13 74	1 878 1 042
Autres immobilisations corporelles <i>dont location financière</i>	211 102	126 55	-1	27 -16	33 33	4	119 10
Immobilisations en cours <i>dont lignées en cours</i>	394 238	398 248		170 167		-38 -25	530 390
Avances et acomptes		14				-11	3
Total	9 585	9 583	-4	-344	71	-	9 164

Depuis la mise en œuvre du programme d'acquisition et de production de lignes cellulaires, Cerep a comptabilisé 2 417 K€ de lignes à l'actif immobilisé :

- 327 K€ ont été acquises auprès de ses fournisseurs, 308 K€ sont en service et 19 K€ sont inscrites en immobilisations en-cours au 30 juin 2009 ;
- 2 090 K€ ont été produites par les équipes de Cerep, 1 719 K€ sont en service à la fin de la période et 371 K€ sont inscrites en immobilisations en-cours.

Les acquisitions et les mises en service de matériels, outillages et autres immobilisations de la période représentent principalement des appareils robotiques et autres équipements de laboratoire à Celle l'Evescault utilisés dans le cadre de programmes de profil, du matériel informatique et du mobilier.

3.1.4. Stocks et en-cours

Principales composantes des stocks et en-cours :

(K€)	Brut	Provision	Net au 30.06.09	Net au 31.12.08	Net au 30.06.08
Matières premières	2 499	31	2 468	2 163	2 080
Fournitures	370		370	424	421
En-cours de production					
Produits intermédiaires	1 686	4	1 682	1 441	1 427
Produits finis					
Total	4 555	35	4 520	4 028	3 928

Au 30 juin 2009, au 31 décembre 2008 et au 30 juin 2008, les stocks de matières premières (dont monomères), de fournitures et de produits finis de l'activité abandonnée de chimie de Villebon-sur-Yvette ont été présentés en actifs non courants détenus en vue de la vente, et sont totalement dépréciés.

3.1.5. Actifs financiers

(K€)	Brut	Dépréciation	Net au 30.06.09	Net au 31.12.08	Net au 30.06.08
Immobilisations financières					
Avance preneur					
- 1 ^{er} avenant au crédit-bail immobilier	791		791	826	860
- 2 nd avenant	303		303	318	332
Dépôts de garantie des locations immobilières ¹	258	191	67	67	67
Autres dépôts et cautionnement	20		20	16	13
Total Immobilisations financières	1 372	191	1 181	1 227	1 272
<i>Dont immobilisations financières courantes :</i>	<i>103</i>		<i>103</i>	<i>101</i>	<i>99</i>
Clients et assimilés	6 565	221	6 344	7 992	5 682
Autres créances					
Avances et acomptes versés	61		61	9	10
Créances sociales	74		74	28	32
Créances fiscales - TVA	268		268	128	477
Autres créances fiscales	600		600	2 193	2 041
Solde prix de cession Hespérian	2 485		2 485	2 485	2 810
Débiteurs divers	182		182	179	330
Total autres créances	3 670	-	3 670	5 022	5 700
Total créances courantes	10 338	221	10 117	13 115	11 481

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 2009, au 31 décembre 2008 et au 30 juin 2008.

² dont factures à établir : 2 108 K€ au 30 juin 2009, 3 341 K€ au 31 décembre 2008 et 2 476 K€ au 30 juin 2008.

Echéances des actifs financiers avant dépréciation

(K€)	Montant brut	- 1 an	1 à 5 ans	+ 5 ans
Avance preneur :				
- 1 ^{er} avenant au crédit-bail immobilier	790	73	334	383
- 2 nd avenant	304	30	132	142
Dépôts de garantie des locations immobilières	258	258		
Autres dépôts et cautionnement	20	20		
Immobilisations financières	1 372	381	466	525
Clients et assimilés	6 565	6 565		
Avances et acomptes versés	61	61		
Créances sociales	74	74		
Créances fiscales - TVA	268	268		
Autres créances fiscales	600	600		
Solde du prix de cession Hesperion	2 485		2 485 ¹	
Débiteurs divers	182	182		
Total autres créances	3 670	1 185	2 485	-

¹ créance remboursable "in fine" le 31 octobre 2010, non assortie de garantie et rémunérée au taux de 6% l'an.

3.1.6. Charges constatées d'avance

(K€)	30.06.09
Locations	170
Maintenance	154
Honoraires - personnel intérimaire	20
Assurances	41
Chèques déjeuner	17
Autres charges	191
Total	593

3.1.7. Dépréciation des autres actifs

(K€)	30.06.08	31.12.08	Entrées périmètre	Incidence de change	Augmen- tation	Diminution		30.06.09
	Valeur nette	Valeur nette				perte de valeur	utilisée	Valeur nette
Immobilisations financières	191	191						191
Clients	182	197		1	25	2		221
Autres créances	70	70				70		-
Charges consta- tées d'avance								-
Total	443	458	-	1	25	2	70	412

3.2. Variation des flux de trésorerie

Tableau de variation de l'endettement financier net

(K€)	30.06.08	31.12.08	Variation	30.06.09
Trésorerie brute	21 252	22 297	-3 334	18 963 ¹
Intérêts courus et banque créditrice	51	40	-24	16
Mobilisation de créances				-
Trésorerie	21 201	22 257	-3 310	18 947
Endettement financier :				
- Emprunts	5 024	4 122	-1 130	2 992
- Crédit-bails	6 818	6 761	-669	6 092
- Avances remboursables	163	163	-1	162
Endettement financier brut des activités poursuivies	12 005	11 046	-1 800	9 246
Endettement financier net des activités poursuivies	-9 196	-11 211	1 510	-9 701
Passifs financiers liés à des actifs non courants détenus en vue de la vente :				
- Crédit-bails	11 127	10 642	-169	10 473
- Avances remboursables	680			
Endettement financier	2 611	-569	1 341	772

¹ Les instruments financiers détenus à des fins de transaction représentent un montant de 16 924 K€. Ils sont composés principalement de valeurs mobilières de placement.

3.3. Bilan passif

3.3.1. Capitaux propres

Le tableau suivant présente le nombre d'actions autorisées à la clôture de l'exercice :

(en milliers)	30.06.09	31.12.08	30.06.08
Autorisées :			
Actions ordinaires de 0,30 € chacune	13 776	13 776	13 776

8 661 actions propres sont inscrites au nom de Cerep au 30 juin 2009, 31 décembre 2008 et 30 juin 2008, comptabilisées en réduction des capitaux propres au coût d'acquisition de 120 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.

Le tableau suivant présente la 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€)
Emises et entièrement libérées			
01.01.08	12 612	3 784	32 273
Exercice d'options de souscription d'actions			
30.06.08	12 612	3 784	32 273
Exercice d'options de souscription d'actions			
31.12.08	12 612	3 784	32 273
Exercice d'options de souscription d'actions			
30.06.09	12 612	3 784	32 273

. **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.

. **Réserves réglementées** : correspond à la réserve indisponible constituée lors de l'attribution de bons de souscription d'actions et figée à leur expiration en 2002 pour un montant de 53 K€, ainsi qu'à la réserve spéciale des plus-values à long-terme de 21 K€. Conformément à l'autorisation donnée par l'Assemblée générale ordinaire du 20 juin 2008, le solde des réserves réglementées a été reclassé en réserve légale.

- . **Autres réserves** : correspond à des réserves facultatives constituées lors de l'affectation des résultats de la société mère.
- . **Écarts 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** : représente 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'option dont les droits sont acquis au 31 décembre 2004, les acquisitions de droits des plans en vigueur étant antérieures au 31 décembre 2004 et aucune attribution n'ayant eu lieu au premier semestre 2009 ou 2008, aucune charge n'a été comptabilisée au compte de résultat.

Le tableau suivant illustre le nombre et les prix moyens pondérés (PMP) de souscription des options (pour une action) des plans du Groupe:

	Nombre	PMP
En circulation au début de la période	518 500	9,64 €
Attribuées durant l'exercice	-	-
Annulées durant l'exercice	-	-
Exercées durant l'exercice	-	-
Expirées durant l'exercice	-	-
En circulation à la fin de l'exercice	518 500	9,64 €

Les options en circulation au 30 juin 2009 ont les prix d'exercice suivants :

Date d'expiration	Nombre	Prix d'exercice
17 juillet 2009	18 500	12,69 €
28 novembre 2011	500 000	9,53 €
Total	518 500	

En 2008, la Société a mis en place un 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 moins 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 la somme du résultat opérationnel et de la dotation aux amortissements sur immobilisations du Groupe.

3.3.3. Les provisions

(K€)	30.06.08	31.12.08	Entrées périmètre	Dotations	Reprises		Transferts ou écart de change	30.06.09
					(Provision utilisée)	(provision non utilisée)		
Engagement de retraite	430	360		39				399
Provisions pour risques								
Restructuration chimie & drug discovery	-	-						-
Autres restructurations	263	263					-263	-
Litiges salariés	198	393		15	211	35		162
Litiges sous-traitants Hesperion	-	-						-
Autres litiges	28	24					-24	-
Reboisement de Celle	4	2						2
Total provisions pour risques	493	682	-	15	211	35	-287	164

Impact sur le résultat

(K€)	30.06.08	31.12.08	Entrées périmètre	Dotations	Reprises		Transferts ou écart de change	30.06.09
					(Provision utilisée)	(provision non utilisée)		
Dotations et reprises des provisions enga- gements de retraite	-35	-17		-39				-39
Autres charges courantes	47	-12		-15	211	35		231
Autres produits et charges opérationnels	-5							-
Total	7	-29	-	-54	211	35	-	192

Provision pour litiges

Au 30 juin 2009, 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.

Enfin, le Groupe fait l'objet d'une demande de paiement d'environ 1,4 million d'euros pour réfection de locaux par l'ancien bailleur du site de Rueil-Malmaison pour laquelle il a reçu une assignation. L'affaire a été plaidée sur le quatrième trimestre 2008 et un jugement a été prononcé début 2009 en faveur de Cerep SA. Une provision des frais de procédure estimés à 40 K€ a été comptabilisée au cours de l'exercice 2007 et utilisée à hauteur de 7 K€ sur 2007, et de 9 K€ sur en 2008.

Engagement de retraite

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

	30.06.09		31.12.08		30.06.08	
Taux d'actualisation	5,00%		5,00%		5,00%	
Taux de progression des salaires	2,25%		2,25%		2,25%	
Taux moyen des charges sociales	40,00%		40,00%		40,00%	
Age de départ en retraite	65 ans		65 ans		63 ans	
Taux de turn-over annuel par tranche d'ages et collège :	non-cadres	cadres	non-cadres	cadres	non-cadres	cadres
- 20 - 29 ans	12%	22%	12%	22%	11%	11%
- 30 - 39 ans	8%	18%	8%	18%	15%	11%
- 40 - 49 ans	1%	8%	1%	8%	7%	2%
- 50 - 65 ans	1%	1%	1%	1%	1%	1%
Durée moyenne résiduelle d'activité	30 ans	19 ans	30 ans	19 ans	27 ans	21 ans

(K€)	30.06.09	31.12.08	30.06.08
Dette actuarielle (valeur actualisée de l'obligation)	360	360	430
dont, écarts actuariels comptabilisés directement en capitaux propres	19	19	33

Entre l'ouverture et la clôture de la période, le solde net ci-dessus a varié comme suit :

(K€)	30.06.09	31.12.08	30.06.08
Provision à l'ouverture de la période	360	395	395
Ecart actuariel comptabilisé directement en capitaux propres			
- activités poursuivies	-	-52	
- activités abandonnées	-		
Charges de la période	39	63	35
Reprise de provision (sortie avant droits à retraite)	-	-14	
Paiement des indemnités de fin de carrière	-		
Provision - activités abandonnées	-	-32	
Provision à la clôture de la période	399	360	430

La charge de la période est composée des éléments suivants :

(K€)	30.06.09	31.12.08	30.06.08
Coût des services rendus au cours de la période par les bénéficiaires en activité	39	43	35
Coût financier	-	20	
Charge nette	39	63	35

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 3/10^{èmes} de mois de salaire par année de présence avec un maximum de 9 mois. Les salariés d'Anceris bénéficiaient du même régime.

Le taux d'actualisation retenu dans le calcul de la provision est obtenu sur la base du taux de rendement moyen des obligations assimilables du trésor de plus de 15 ans du mois de décembre 2007 pour les calculs au 30 juin 2008. Ce taux de rendement étant anormalement bas au 31 décembre 2008, la provision a été calculée, au 31 décembre 2008, avec un taux d'actualisation de 5%, basé sur le taux AA Bloomberg 15 ans. Au 30 juin 2009, ce taux d'actualisation de 5% a été maintenu.

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 62 K€ au 1^{er} semestre 2009 et 105 K€ durant l'exercice 2008 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€)	30.06.09						31.12.08		30.06.08	
	Nominal Activités poursuivies	Nominal Activités abandonnées	Activités poursuivies Restant dû	Taux d'intérêt moyen pondéré	Activités abandonnées Restant dû	Taux d'intérêt moyen pondéré	Activités poursuivies Restant dû	Activités abandonnées Restant dû	Activités poursuivies Restant dû	Activités abandonnées Restant dû
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit :										
- euro taux fixe	1 699	-	654	3,67%	-	-	732		885	
- euro taux variable	6 000	-	1 990	4,12%	-	-	2 976		3 960	
- mobilisation de créances	-	-	-	-	-	-				
- banque créditrice et ICNE	-	-	16	-	-	-	41		51	
- dollar US taux fixe	422	-	348	5,38%	-	-	414		179	

(K€)	30.06.09						31.12.08		30.06.08	
	Nominal Activités poursuivies	Nominal Activités abandonnées	Activités poursuivies Restant dû	Taux d'intérêt moyen pondéré	Activités abandonnées Restant dû	Taux d'intérêt moyen pondéré	Activités poursuivies Restant dû	Activités abandonnées Restant dû	Activités poursuivies Restant dû	Activités abandonnées Restant dû
Dettes auprès d'organismes de crédit-bail :										
- immobilier taux variable	-	12 740	-	-	10 449	3,29%	10 582			11 072
- immobilier taux fixe	7 456	-	4 710	5,00%	-	-	4 940		5 196	
- mobilier taux fixe	3 043	69	1 382	5,20%	24	4,60%	1 821	60	1 622	55
Emprunts et dettes financières diverses :										
- aides remboursables à l'innovation	52	-	51	-	-	-	52		52	680
- avances remboursables	111	-	111	-	-	-	111		111	
Total	18 783	12 809	9 262	-	10 473	-	11 087	10 642	12 056	11 807

Le 22 janvier 2007, Cerep a conclu un contrat de prêt de 6 millions d'euros remboursable sur une durée de trois ans, destiné à financer la restructuration et à lui donner les moyens d'améliorer la rentabilité des activités poursuivies. Versé pour moitié à la signature et le reste au 22 avril 2007, ce prêt est à remboursements trimestriels fixes de 500 K€ commençant le 22 juillet 2007. Il porte intérêt à taux variable Euribor 3 mois +150 points de base payable trimestriellement. Il a été swappé au taux fixe de 6,79% à sa mise en place.

L'avenant au contrat de crédit-bail immobilier de 1 130 K€ finançant le site de Villebon-sur-Yvette a été mis enoyer le 1^{er} février 2007. Cet avenant a été swappé au taux fixe de 5,53% pour une durée de 7 ans.

Cerep, Inc. a conclu en 2007, un prêt de 253 K\$ (174 K€) remboursable sur une durée de 5 ans destiné à financer l'acquisition d'appareil de laboratoire à Seattle. Ce prêt à échéances constantes est à taux fixe de 6,64%. Afin de financer l'achat de nouveaux équipements de laboratoire, Cerep, Inc. a contracté à nouveau fin 2008, un emprunt de 343 K\$ (246 K€) remboursable sur une durée de 5 ans et rémunéré au taux fixe de 4,38%.

Echéancier des dettes au 30 juin 2009

(K€)	Montant brut	- 1 an	1 à 5 ans	+ 5 ans
Etablissement de crédit	9 097	3 572	3 589	1 936
<i>dont emprunts</i>	3 004	2 386	619	
<i>dont location financière</i>	6 093	1 187	2 970	1 936
<i>dont mobilisations de créances</i>				
Dettes financières diverses	165	165		
Acomptes reçus sur commandes	1 261	1 261		
Produits constatés d'avance	2 374	2 374		
Fournisseurs et rattachés	2 333	2 333		
Dettes fiscales et sociales	2 663	2 663		
Autres dettes	73	73		
Total	17 966	12 441	3 589	1 936

4. Analyse des principaux postes du compte de résultat

4.1. Chiffre d'affaires

Evolution comparée du chiffre d'affaires des activités poursuivies

(K€)	Activités poursuivies			
	30.06.09	Variations	30.06.08	31.12.08
Groupe Cerep	12 340	-13,3%	14 238	30 799
<i>dont contributions nettes après éliminations intercompagnies</i>				
<i>Cerep SA</i>	9 963	-11,5%	11 257	24 829
<i>Cerep, Inc.</i>	2 377	-20,3%	2 981	5 970

Au 30 juin 2009, le chiffre d'affaires valorisé à l'avancement représente 2 030 K€.

Chiffre d'affaires des activités poursuivies par zones géographiques

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

(K€)	30.06.09				30.06.08		31.12.08	
			Variation par rapport au 30.06.08					
	Valeurs	%	Valeurs	%	Valeurs	%	Valeurs	%
Europe	5 023	40,7%	-392	-7,2%	5 415	38,0%	11 799	38,3%
<i>dont France</i>	1 551	12,6%	-11	-0,7%	1 562	11,0%	3 566	11,6%
Amérique du Nord	6 504	52,7%	-1 325	-16,9%	7 829	55,0%	17 336	56,3%
Asie	781	6,3%	-85	-9,8%	866	6,1%	1 462	4,7%
Autres	32	0,3%	-96	-75,0%	128	0,9%	202	0,7%
Total	12 340	100,0%	-1 898	-13,3%	14 238	100,0%	30 799	100,0%

4.2. Autres produits

Les autres produits sont liés :

- . à la reprise au compte de résultat des subventions d'investissement ;
- . aux crédits d'impôts pour recherche.

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 où 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€)	30.06.09		31.12.08		30.06.08	
	Activités poursuivies	Actifs détenus en vue de la vente	Activités poursuivies	Actifs détenus en vue de la vente	Activités poursuivies	Actifs détenus en vue de la vente
Ecart d'acquisition, nets						
Europe	-	-				4 870
<i>dont France</i>	-	-				4 870
Etats-Unis	-	-				
Asie	-	-				
Total	-	-	-	-	-	4 870
Autres immobilisations incorporelles, nettes :						
Europe	447	-	646		290	
<i>dont France</i>	447	-	646		290	
Etats-Unis	2	-	14		23	
Asie	-	-				
Total	449	-	660		313	-
Immobilisations corporelles, nettes :						
Europe	8 523	3 770	8 556	3 770	9 129	3 774
<i>dont France</i>	8 523	3 770	8 556	3 770	9 129	3 774
Etats-Unis	642	-	768		476	
Asie	-	-				
Total	9 165	3 770	9 324	3 770	9 605	3 774

(K€)	30.06.09		31.12.08		30.06.08	
	Activités poursuivies	Actifs détenus en vue de la vente	Activités poursuivies	Actifs détenus en vue de la vente	Activités poursuivies	Actifs détenus en vue de la vente
Total immobilisations nettes :						
Europe	8 970	3 770	9 202	3 770	9 419	8 644
<i>dont France</i>	8 970	3 770	9 202	3 770	9 419	8 644
Etats-Unis	644	–	782	–	499	–
Asie	–	–	–	–	–	–
Total	9 614	3 770	9 984	3 770	9 918	8 644

4.4. Effectif

L'effectif moyen au 30 juin 2009 est de 286 salariés.

Personnel salarié au 30 juin 2009	Europe	dont France	Etats-Unis	Asie	Total
Cadres	55	55	17	–	72
Techniciens	125	125	20	–	145
Employés	52	52	10	–	62
Total	232	232	47	–	279

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 2 837 K€ pour le premier semestre 2009 et 2 745 K€ pour le premier semestre 2008.

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€)	30.06.09	31.12.08	30.06.08
Change			
Gains/pertes nets des activités poursuivies:			
- réalisés sur comptes bancaires	-117	114	-24
- réalisés sur créances/dettes	-270	224	5
- latents sur créances/dettes	105	-168	-21
- réalisés sur options de changes et vente de devises	-93	-151	479
Variation de juste valeur des instruments financiers dérivés	201	-154	29
Gains/pertes nets des activités abandonnées	–	–	–
Sous-total change	-174	-135	468
Revenus des valeurs mobilières de placement	116	350	380
Variation de juste valeur des instruments financiers	-21	53	50
Produits d'intérêts sur disponibilités et escomptes obtenus	20	508	13
Produits d'intérêts sur avance preneur	29	62	32
Produits d'intérêts sur règlement Averion	75	152	75
Charges d'intérêts sur emprunts et swaps des activités poursuivies	-198	-680	-333
Produits d'intérêts sur disponibilités et escomptes obtenus des activités abandonnées	–	–	–
Charges d'intérêts sur emprunts et swaps des activités abandonnées	-253	-496	-252
Résultat financier - activités poursuivies	-153	310	685
Résultat financier - activités abandonnées	-253	-496	-252

4.7. Impôt

Détail des impôts différés actifs et passifs

(K€)	30.06.08	31.12.08	Entrées périmètre	Variation		Change	Autres	30.06.09
				Taux	Période			
France								
Provision pour indemnités de départ à la retraite	143	119			14			133
Retraitement des locations financières	-34	-178			-135			-313
Organic	7	16			-10			6
Primes au personnel	50	119			-60			59
Autres différences temporaires	11	5			-2			3
Taxation des plus-values latentes sur VMP	-20	-4						-4
Frais d'acquisition des immobilisations	-194	-193						-193
Variation de juste valeur des instruments financiers	-328	13			47			60
Déficits fiscaux reportables					249			249
Etats-Unis								
Amortissements fiscaux dérogatoires	-72	-135			-21	2		-154
Provision pour dépréciation des comptes clients	12	15						14
Provision pour congés payés	40	51			-3	-1		47
Loyers différés	14	22			-6			15
Autres différences temporaires								-
Déficits fiscaux reportables					77			77
Total	-371	-151	-	-	150	1	-	0

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 n'étaient pas réunies. Toutefois, un impôt différé actif a été constaté à hauteur des impôts différés passifs résultant des écritures de consolidation et des différences temporaires.

Cerep, Inc. est déficitaire sur la période ; un impôt différé actif a été également constaté à hauteur des impôts différés passifs résultant des différences temporaires.

Dans le cadre de la transmission universelle de son patrimoine à Cerep, effective sur le deuxième semestre 2009, Anceris n'aura plus la possibilité de récupérer ses déficits fiscaux reportables.

Les actifs nets d'impôt différé dont la réalisation n'a pas été jugée probable et non comptabilisés au 30 juin 2009 sont les suivants :

Impôts par nature (K€)	31.12.08	Entrées périmètre	Incidence de change	Activation	Variation		30.06.09
					Taux	Base	
Déficits fiscaux reportables							
Cerep SA	9 876			-249		825	-
Total	9 876	-	-	-249	-	825	10 452

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

Cerep dispose de plans d'options de souscription d'actions. Le résultat dilué par action reflète donc l'éventuel nombre net d'actions nouvelles créées déterminé selon la méthode du "rachat d'actions".

Ce calcul n'a un impact que sur le nombre d'actions retenu au dénominateur du résultat par action. Au numérateur, le résultat net de l'exercice est identique pour le résultat de base par action ainsi que pour le résultat dilué 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)	30.06.09	31.12.08	30.06.08
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	519	519	916

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

5. Activités abandonnées

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

(K€)	30.06.09	31.12.08	30.06.08
Ecart d'acquisition	-		4 870
Immobilisations corporelles	3 770	3 770	3 774
Immobilisations financières (à moins d'un an)	-		
Stocks de matières et produits finis	-		
Créances clients et comptes rattachés	-		
Charges constatées d'avance	-		
Autres créances	-		485
Actifs non courants détenus en vue de la vente	3 770	3 770	9 129
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	10 473	10 642	11 843
Provisions pour risques exigibles à moins d'un an	554	503	1 519
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	-		
Dettes fiscales et sociales	-	12	56
Autres dettes	-		11
Passifs directement associés à des actifs non courants détenus en vue de la vente	11 027	11 157	13 429

Écart d'acquisition

Depuis le 31 décembre 2008, l'écart d'acquisition de 4 870 K€ relatif aux titres d'Anceris, est déprécié compte tenu de la décision du Groupe d'arrêter toutes les dépenses associées au programme mené par Anceris (incluant la recherche de partenaires et le maintien de la propriété intellectuelle).

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.

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 2009, 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 irrévocable 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.

Provisions pour risques

Au 31 décembre 2006, Cerep avait procédé à une évaluation des possibles conséquences d'un Plan de sauvegarde de l'emploi. Au 30 juin 2007, le Plan de sauvegarde de l'emploi a été mis en œuvre et le Groupe a effectué une nouvelle estimation des indemnités de licenciement et de préavis, de contributions additionnelles, des autres indemnités prévues et coûts des mesures d'accompagnement qui concernent environ 60 postes au sein du Groupe et comptabilisé la provision correspondante au titre des passifs liés aux activités abandonnées.

Au cours du premier semestre 2009, le Groupe a versé 35 K€ d'indemnités de licenciement et de primes de reclassement. De plus, 48 K€ ont été versés en honoraires et formations au titre des mesures d'accompagnement. La provision a été réduite d'un montant équivalent aux sommes payées, soit 82 K€, et a été revue à la baisse de 32 K€.

Au 30 juin 2009, le solde de la provision est de 221 K€.

Provision pour déménagement et restructuration de l'année 2005 – fin de l'activité de pharmacologie *in vivo* et transfert des sites à Villebon-sur-Yvette

Au 30 juin 2009, la provision de 310 K€ qui a été constatée dans les comptes, inclut l'ensemble des charges estimées.

Le tableau ci-après fournit la décomposition du résultat des activités abandonnées au 30 juin 2009, au 31 décembre 2008 et 30 juin 2008.

(K€)	30.06.09	31.12.08	30.06.08
Chiffre d'affaires net	184	1 604	238
Autres produits	2	704	
Total produits opérationnels	186	2 308	238
Achats matières premières, approvisionnements et variation des stocks matières et produits	-	233	233
Autres achats, charges et services externes	253	1 121	438
Impôts et taxes et versements assimilés	28	52	24
Salaires	39	30	
Charges sociales	83		
Dotations et reprises aux provisions nettes engagements retraite	-		
Dotations aux amortissements sur immobilisations	-	-6	
Perte de valeurs des actifs	-48	-49	-60
Autres charges courantes	59	-376	101
Total charges opérationnelles nettes	414	1 005	736
Autres produits et charges opérationnelles	-	-4 870	
Résultat opérationnel	-228	-3 567	-498
Frais liés aux dettes financières porteuses d'intérêt	-253	-496	-326
Résultat net des effets de change	-		
Autres charges ou produits financiers	17		75
Impôts sur les bénéfices	-		
Produits net de cession des activités cédées	-		
Résultat net des activités abandonnées	-464	-4 063	-749

Le tableau ci-après fournit la décomposition des flux de trésorerie identifiés des activités abandonnées au 30 juin 2009, au 31 décembre 2008 et 30 juin 2008.

(K€)	Total activités abandonnées et cédées		
	30.06.09	31.12.08	30.06.08
Marge brute d'autofinancement	-194	2 834	-339
Variation du besoin en fonds de roulement	14	-1 257	-174
Flux nets de trésorerie liés à l'activité	-180	1 577	-513
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles			
Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	45	101	
Variation des immobilisations et instruments financiers			
Trésorerie nette sur acquisition et cessions de filiales			
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement	45	101	-
Remboursement d'emprunts	-381	-789	-398
Intérêts payés	-211	-497	
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement	-592	-1 286	-398
Flux nets de trésorerie liés aux activités abandonnées	-727	392	-911

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 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 depuis 2003 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 2009, environ 71% du budget prévisionnel en dollar US et 73% du budget prévisionnel en yen japonais sont couverts.

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 calculé sur un montant nominal d'emprunt fixé à la souscription des swaps.

Ainsi au 30 juin 2009, 78% de la dette liée aux actifs des activités poursuivies du Groupe est contractée à taux fixe. La dette à taux variable est constituée du prêt de 6 millions d'euros souscrit le 22 janvier 2007, qui a été swappé à taux fixe à sa mise en place. 94% 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.

Il repose aussi sur les clauses de "covenants" associés aux différents prêts que le Groupe a pu souscrire. A la date d'établissement des états financiers, seul le prêt de 6 millions d'euros souscrit le 22 janvier 2007 est assorti de covenants (cf note 7.1 "Engagements donnés", page 35).

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. Les études de l'activité de services cliniques portent généralement sur des durées longues (plus d'un an). Les contrats de prestation de service de l'activité "services précliniques" (en criblage, en profilage ou en expérimentation pharmacologique) couvrent quelques mois et constituent une proportion importante du chiffre d'affaires. Au cours du premier semestre 2009, le chiffre d'affaires consolidé réalisé avec les plus importants partenaires commerciaux du Groupe se décompose comme suit :

	1 ^{er} semestre 2009
Trois plus importants partenaires commerciaux	26 %
Cinq plus importants partenaires commerciaux	33 %
Dix plus importants partenaires commerciaux	46 %

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 au 30.06.09
	Brut	Dépréciation	Activités abandonnées	Net au 30.06.09 Activités poursuivies	
Actifs financiers					
Actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance :					
- Avances preneurs	1 094			1 094	-
- Dépôts de garantie des locations immobilières	258	191		67	67
- Autres dépôts et cautionnements	20			20	20
- Créances clients et assimilés	6 565	221		6 344	6 344
- Autres créances	3 670			3 670	3 670
Total actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance	11 607	412	-	11 195	10 101
Actifs financiers à la juste valeur, par le biais du compte de résultat :					
- Actifs financiers détenus à des fins de transaction	16 924			16 924	16 924
- Instruments financiers dérivés	195			195	195
- Disponibilités	2 039			2 039	2 039
Total actifs financiers à la juste valeur, par le biais du compte de résultat	19 158	-	-	19 158	19 158
Total actifs financiers	30 765	412	-	30 353	29 259
Passifs financiers					
Passifs financiers détenus jusqu'à l'échéance :					
- Emprunts	3 007			3 007	3 047
- Mobilisation de créances					-
- Banque créditrice	1			1	1
- Dettes auprès d'organismes de crédit-bail à taux fixe	6 116		24	6 092	6 613
- Dettes auprès d'organismes de crédit-bail à taux variable	10 449		10 449		-
- Aides et avances remboursables	163			163	-
- Avances et acomptes reçus sur commandes	1 261			1 261	1 261
- Dettes fournisseurs et comptes rattachés	2 333			2 333	2 333
- Dettes fiscales et sociales	2 663			2 663	2 663
- Autres dettes	73			73	73
Total passifs financiers détenus jusqu'à l'échéance	26 066	-	10 473	15 593	15 991
Passifs financiers à la juste valeur, par le biais du compte de résultat :					
- Instruments financiers dérivés	428			428	428
Total passifs financiers à la juste valeur, par le biais du compte de résultat	428	-	-	428	428
Total passifs financiers	26 494	-	10 473	16 021	16 419

Variation des instruments financiers dérivés

(K€)	Produits et charges constatés directement en capitaux propres	Impôts différés passifs	Résultat financier
Total 31.12.07	465	264	466
Instruments exercés durant le premier semestre 2008	-111	-87	492
Instruments en place et éligibles au 30.06.08 :			
- Réalisation des flux couverts			
- Variation de juste valeur	196	154	112
- Variation de la valeur temps		-3	-5
Instruments inéligibles en place au 30.06.08			
Total 30.06.08	550	328	599
Instruments exercés durant le second semestre 2008			-513
Instruments en place et éligibles au 31.12.08 :			
- Réalisation des flux couverts			
- Variation de juste valeur	-569	-338	-107
- Variation de la valeur temps		-4	-8
Instruments inéligibles en place au 31.12.08			
Total 31.12.08	-19	-13	-29
Instruments exercés durant le premier semestre 2009	-28	-16	-32
Instruments en place et éligibles au 30.06.09 :			
- Réalisation des flux couverts		33	66
- Variation de juste valeur	-200	-100	
- Variation de la valeur temps		-3	-7
Instruments inéligibles en place au 30.06.09		23	45
Total 30.06.09	-247	-77	73

Au 30 juin 2009, 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	293	-	- Cours à terme EUR/USD moyen : 1,367 Echéance novembre 2009
Vente à terme JPY	209	23	- Cours à terme EUR/JPY moyen : 116,54 Echéances juillet à novembre 2009
Options :			
- Vente put EUR/call USD	1 112	1 802	2502 Prix d'exercice EUR/USD moyen : 1,274 Echéances de juillet à décembre 2009
- Achat put EUR/call USD	-	-	536 Prix d'exercice EUR/USD moyen : 1,214 Echéances de juillet à août 2009
- Achat call EUR/put USD	1 112	1 662	- Prix d'exercice EUR/USD moyen : 1,334 Echéances de juillet à décembre 2009
- Vente put EUR/call JPY	-	121	121 Prix d'exercice EUR/JPY : 124,30 Echéance août 2009
- Achat call EUR/put JPY	121	-	- Prix d'exercice EUR/JPY : 121,00 Echéance août 2009
Instruments de taux			
Swaps de taux variable à taux fixe	-	12 473	-
			Montant Taux Echéance
			2 000 K€ 4,12% avril 2010
			3 620 K€ 3,08% juillet 2012
			5 873 K€ 3,21% juillet 2012
			980 K€ 4,38% juillet 2014

6.2. Engagements donnés

	30.06.08		31.12.08		30.06.09		30.06.09	
	Activités abandonnées	Activités poursuivies	Activités abandonnées	Activités poursuivies	Total Activités poursuivies	Paiements dus par période		Total Activités abandonnées
						- 1 an	+ 5 ans	
Obligations contractuelles (K€)								
Engagements liés aux dettes à long terme figurant au passif du bilan (capital + intérêts) :								
Dettes à long terme (capital + intérêts)		5 282		4 191	2 740	2 418	322	-
Obligations en matière de crédit-bail	14 479	8 002	13 844	7 366	6 717	1 199	3 382	2 136
Obligations en matière de location/financement		747		691	508	269	239	-
Contrats de location simple		1 670		1 358	1 431	474	957	-
Obligations d'achats irrévocables		463		934	737	737		-
Achats et ventes de devises à terme non couverts		5 801		1 910	2 895	2 895		-
Autres obligations à long terme		3		142	43	2	8	33
Total	14 479	21 968	13 844	16 592	15 071	7 994	4 908	2 169
		30.06.08		31.12.08	30.06.09		VNC	30.06.09
							des biens	Activités
							donnés en	abandonnées
							garantie	Dettes
								garanties
Dettes garanties par des sûretés réelles (K€)								
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit		9		3 154	2 104	1 760	745	-
Total	-	9	-	3 154	2 104	1 760	745	-
		30.06.08		31.12.08	30.06.09		Montant des engagements	30.06.09
							par période	Activités
							- 1 an	abandonnées
							+ 5 ans	abandonnées
Autres engagements commerciaux (K€)								
Lettres de crédit					-			-
Garanties sur contrats de crédit-bail mobiliers					-			-
Garanties sur contrat de crédit-bail immobilier		1 193		1 144	1 094	103	466	525
Obligations de rachat					-			-
Autres engagements commerciaux					-			-
Total	-	1 193	-	1 144	1 094	103	466	525

Dans le cadre de la cession d'Hesperion, le Groupe a, en tant que cédant, fait les déclarations et donné les garanties d'usage pour ce type de transaction.

Les garanties données aux établissements de crédit et aux organismes de crédit-bail mobilier sont constituées respectivement de nantissements sur des instruments de trésorerie et sur du matériel de laboratoire.

Les avenants aux contrats de crédit-bail immobilier contractés en 2002 et en 2004 sont garantis par nantissement des avances preneurs.

Le schéma de garantie du prêt de 6 millions d'euros contracté le 22 janvier 2007 a été modifié par l'avenant du 26 juin 2008. L'organisme bancaire prêteur a expressément accepté de substituer aux sûretés consistant en nantissements du fonds de commerce et d'actions de la société Hesperion, un gage de compte d'instruments financiers pour un montant égal au tiers du capital restant dû. Les ratios et minima financiers associés aux clauses dites de "covenants" ont eux aussi été revus. Ils seront appréciés sur la base des comptes annuels consolidés à chaque fin d'exercice et seront désormais les suivants :

1. minimum de 20 millions d'euros de fonds propres consolidés ;
2. ratio d'endettement : endettement financier net consolidé/Excédent brut d'exploitation inférieur à 3 ;
3. ratio d'endettement sur fonds propres : endettement financier net consolidé/fonds propres consolidés inférieur ou égal à 1 ;
4. ratio de couverture du service de la dette : cash-flow libre consolidé/service de la dette consolidée supérieur ou égal à 1 ;

Si deux d'entre eux ne sont pas respectés, Cerep pourrait se voir exiger le remboursement anticipé du prêt. Sur la base des comptes du 31 décembre 2008, les ratios 1, 2 et 3 sont respectés.

6.3. Engagements reçus

Obligations contractuelles (K€)	31.12.08		30.06.08 Total Activités poursuivies	Montant des engagements par période			30.06.09 Total Activités abandonnées
	Activités abandonnées	Activités poursuivies		- 1 an	1 à 5 ans	+ 5 ans	
Lignes de crédit non utilisées	39						-
Lettres de crédit							-
Clauses de retour à meilleure fortune							-
Garanties							-
Obligations de rachat							-
Autres engagements commerciaux							-
Total	39	-	-	-	-	-	-

7. Autres informations

Contributions au résultat consolidé

(K€)	Cerep SA	Cerep, Inc.	Cerep Japan Corp.	Anceris	Total
Résultats nets sociaux de la période	-1 956	-1 009	-5	-30	-3 000
Retraitements et éliminations					
Locations financières	272				272
Dépréciation propres actions	1				1
Variation de la provision pour perte de valeur des actifs	-275				-275
Frais d'emprunt	4				4
Ecart de change	4				4
Impôts différés sur écarts temporaires	-57	-30			-87
Variation de juste valeur des instruments financiers dérivés	136				136
Variation de juste valeur des instruments financiers détenus à des fins de transaction	-3				-3
Ecart actuariel sur IDR					-
Provisions internes	224				224
Impôts différés sur déficits fiscaux	249	77			326
Résultat du Groupe	-1 401	-962	-5	-30	-2 398

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2009

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos assemblées générales et en application de l'article L. 451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société Cerep, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2009, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés condensés ont été établis sous la responsabilité du conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

1. Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés condensés avec la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

2. Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés condensés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés condensés.

Niort et Neuilly-sur-Seine, le 28 août 2009

Les commissaires aux comptes

Groupe Y Audit
Jean-Marc Mendes

Ernst & Young Audit
Serge Guérémy

TABLE DES MATIÈRES

ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL	2
RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ AU 30 JUIN 2009	3
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. Evènements significatifs de la période	6
7. Perspectives 2009	7
COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2009	9
Compte de résultat	10
État du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	11
Bilan	12
Tableau des flux de trésorerie	13
Tableau de variation des capitaux propres	14
ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS	15
1. Faits significatifs de la période	15
2. Principes et méthodes appliqués	15
2.1. Référentiel et principes comptables	15
2.2. Présentation du compte de résultat	16
2.3. Changement de méthode de présentation du crédit d'impôt recherche	16
2.4. Méthode et périmètre de consolidation	16
2.5. Date de clôture	16
3. Analyse des principaux postes du bilan	17
3.1. Bilan actif	17
3.1.1. Immobilisations incorporelles	17
3.1.2. Ecart d'acquisition	17
3.1.3. Immobilisations corporelles	18
3.1.4. Stocks et en-cours	19
3.1.5. Actifs financiers	19
3.1.6. Charges constatées d'avance	20
3.1.7. Dépréciation des autres actifs	20
3.2. Variation des flux de trésorerie	21
3.3. Bilan passif	21
3.3.1. Capitaux propres	21
3.3.2. Avantages au personnel	22
3.3.3. Les provisions	23
3.3.4. Etat des dettes	24
4. Analyse des principaux postes du compte de résultat	25
4.1. Chiffre d'affaires	25
4.2. Autres produits	26
4.3. Informations sectorielles	26
4.4. Effectif	27
4.5. Frais de recherche et développement	27
4.6. Résultat financier	27
4.7. Impôt	28
4.8. Résultat par action	28
5. Activités abandonnées	29
6. Instruments financiers et engagements hors-bilan	31
6.1. Instruments financiers	31
6.2. Engagements donnés	35
6.3. Engagements reçus	36
7. Autres informations	36
RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE	38

Cerep

155 boulevard Haussmann
75008 Paris
France

tél. +33 (0)1 45 64 44 60
fax +33 (0)1 45 64 44 64

fincom@cerp.fr

www.cerp.com

Code ISIN FR0004042232

Euronext Paris - Euronext - Valeurs locales