



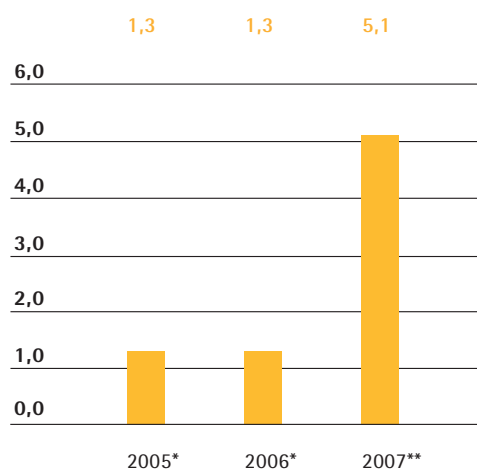
sartorius stedim
biotech

Groupe Sartorius Stedim Biotech

Document de Référence 2007



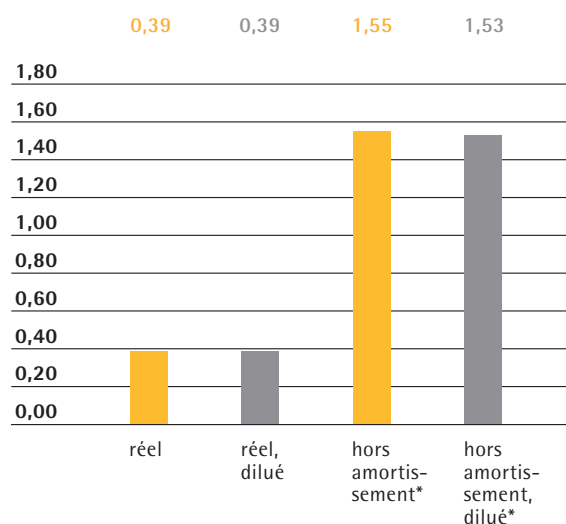
Total des dividendes versés
en millions €



* Distribution de dividendes par la société : Stedim S.A.

** Distribution de dividendes par la société : Sartorius Stedim Biotech S.A. ¹⁾

Résultat net par action
en €



* pro forma retraité

Chiffres clés

Montant en millions € conformément à la réglementation IFRS, sauf indications particulières		2007	2006
Résultat			
Chiffre d'affaires	réel	268,8	
	pro forma	375,9	365,5
EBITDA	réel	29,2	
	pro forma retraité	66,2	61,6
EBITA	réel	18,2	
	pro forma retraité	49,7	46,1
Résultat net par action (en €)	réel	0,39	
Résultat net par action (en €), dilué	pro forma retraité hors amortissement	1,55	
	réel	0,39	
Dividende par action (en €)	pro forma retraité hors amortissement	1,53	
	réel	0,30 ¹⁾	0,19
En % du chiffre d'affaires			
EBITDA	réel	10,8 %	
	pro forma retraité	17,6 %	16,8 %
EBITA	réel	6,8 %	
	pro forma retraité	13,2 %	12,6 %
Bilan			
Total du bilan		640,7	
Capitaux propres		362,8	
Pourcentage de capitaux propres		56,6 %	
Situation financière			
Trésorerie disponible		22,8	
Trésorerie nette		12,4	
Endettement net		153,8	
Ratio endettement net EBITDA	pro forma retraité	2,3	
Recherche et développement			
Frais de recherche et développement	pro forma	26,8	22,7
Nombre total de collaborateurs au 31 décembre ²⁾	pro forma	2 311	2 343

¹⁾ Montant proposé par le Conseil d'Administration et soumis à l'approbation par l'Assemblée générale annuelle des actionnaires

²⁾ Hors personnel en formation, en congés longue durée ou bénéficiant de plans de cessation d'activité

Calendrier financier et contacts

Calendrier financier

19 mars 2008

Conférence SFAF, Paris

21 avril 2008*

Assemblée générale annuelle des actionnaires

avril 2008

Publication des chiffres trimestriels janvier à mars 2008

juillet 2008

Publication des chiffres semestriels janvier à juin 2008

octobre 2008

Publication des chiffres trimestriels janvier à septembre 2008

* date probable

Relations investisseurs

Heiko Imöhl

Vice President

Tél. : +49.551.308.4034

heiko.imoehl@sartorius.com

Andreas Wiederhold

Tél. : +49.551.308.1668

andreas.wiederhold@sartorius.com

Henriette Meyer

Tél. : +49.551.308.3232

henriette.meyer@sartorius.com

Service communication Groupe

Petra Kirchhoff

Vice President

Tél. : +49.551.308.1686

petra.kirchhoff@sartorius.com

Dominic Grone

Tél. : +49.551.308.3324

dominic.grone@sartorius.com

Elke Schild

Tél. : +49.551.308.3684

elke.schild@sartorius.com



sartorius

La branche d'activité Biotechnologie



1870

Florenz Sartorius fonde la Feinmechanische Werkstatt F. Sartorius à Göttingen. L'entreprise produit des balances d'analyse de renommée mondiale.



1927

Les filtres à membrane, qui s'appuient sur les découvertes de Richard Zsigmondy, chimiste et prix Nobel de Göttingen, commencent à être commercialisés par la société Membranfiltergesellschaft mbH, dont Sartorius prendra la direction en 1935.



1990

Sartorius fait son entrée en Bourse.

1870



1927



STEDIM
BIOSYSTEMS



1978

Bernard Lemaître et Bernard Vallot fondent les Laboratoires Stedim et lancent les premières poches plastiques au monde pour la nutrition artificielle des patients.



1990

Stedim conquiert le marché des applications biopharmaceutiques avec ses poches stériles à usage unique. Ce concept constitue une véritable révolution technologique pour l'industrie pharmaceutique.



1994

Stedim est introduite en Bourse.

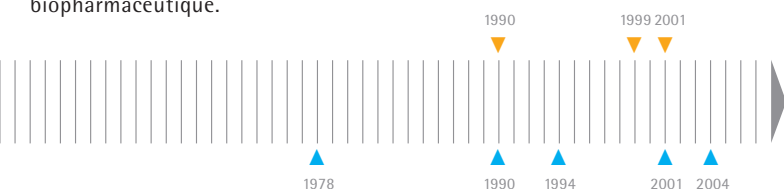
Deux leaders technologiques donnent naissance à un fournisseur de solutions



1999 | 2000
Avec l'acquisition de Vivascience et B. Braun International (BBI), leader mondial dans le domaine des bioréacteurs et des techniques de culture cellulaire, Sartorius élargit sa gamme de produits sur toute la chaîne des processus de l'industrie biopharmaceutique.



2001
Inauguration de la nouvelle usine « Plant 2001 » à Göttingen. Le nouveau bâtiment dédié à la production de filtres et dont le coût avoisine les 60 millions d'euros représente l'investissement le plus important de toute l'histoire de l'entreprise.



2001
Stedim met en service de nouvelles unités de production à Concord (Etats-Unis) et Mhamdia (Tunisie). En 2003, elle inaugure une troisième extension sur le site de son siège social d'Aubagne.



2004
Avec Integrated BioSystems Inc. (Napa | Etats-Unis) et IDC (Lourdes | France), Stedim acquiert deux entreprises qui disposent de technologies uniques à l'échelle mondiale pour les processus biopharmaceutiques.

2007
En tant que fournisseurs du secteur biotechnologique, Sartorius et Stedim allient leurs activités pour devenir, à travers l'entreprise combinée Sartorius Stedim Biotech, leader mondial dans la fourniture de technologies à l'industrie biopharmaceutique. La nouvelle entreprise est cotée à la Bourse de Paris.



sartorius stedim
biotech

Notre mission

Sartorius Stedim Biotech est l'un des principaux fournisseurs d'équipements et de services destinés aux processus de développement, d'assurance qualité et de production dans l'industrie biopharmaceutique. Avec des solutions intégrées dans les domaines de la fermentation, de la filtration, du traitement, du stockage des fluides ainsi que des technologies de laboratoire, Sartorius Stedim Biotech aide ses clients à développer et à fabriquer leurs médicaments biotechnologiques avec rapidité et rentabilité. Avec une concentration claire sur les technologies à usage unique novatrices et les services créateurs de plus-values, Sartorius Stedim Biotech est au cœur de la mutation technologique fulgurante de son secteur. Fortement ancrée dans la communauté scientifique et étroitement liée à ses clients et à ses partenaires technologiques, l'entreprise transforme la science en solutions efficaces conformément à sa philosophie «Turning science into solutions».



sartorius stedim
biotech

Document de Référence 2007



Le Document de Référence a été déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers le 13 mars 2008 conformément à l'article 212-13 du règlement général de l'Autorité des Marchés Financiers. Il pourra être utilisé à l'appui d'une opération financière s'il est complété par une note d'opération visée par l'Autorité des Marchés Financiers.

Ce Document de Référence incorpore par référence les Documents de Référence précédents n° R.06-196 déposé le 21 décembre 2006 et R07-42 déposé le 24 avril 2007.

Les informations suivantes sont incluses par référence dans le présent document de référence : les comptes consolidés de Stedim de l'exercice 2006 établis selon les normes comptables internationales, leur analyse ainsi que les rapports des Commissaires aux comptes y afférents et le rapports de gestion du Groupe 2006 figurant respectivement aux pages 48 à 82 et 10 à 31 du Document de Référence déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers le 24 avril 2007 sous le numéro R07-42.

Les parties non incluses de ces documents sont soit sans objet pour l'investisseur, soit couvertes par un autre endroit du document de référence.

Des exemplaires du présent Document de Référence sont disponibles :

- auprès de Sartorius Stedim Biotech – BP 1051 – 13781 Aubagne Cedex
- sur le site Internet du Groupe : www.sartorius-stedim.com
- et sur le site de l'Autorité des Marchés Financiers : www.amf-france.org



01 Lettre aux actionnaires

- 8 Message du Président
- 10 Comité de direction
- 12 Actions Sartorius Stedim Biotech

02 Rapport de gestion

- 18 A propos de Sartorius Stedim Biotech
- 21 Environnement macro-économique et sectoriel
- 24 Evolution des activités du Groupe
- 38 Patrimoine et situation financière
- 40 Risques et opportunités
- 44 Perspectives
- 48 Rapport de gestion de la maison mère Sartorius Stedim Biotech S.A.

Sommaire

03 Gouvernance d'entreprise

- 74 Le Conseil d'administration et ses comités
- 81 Comité exécutif
- 82 Rapport du Président établi en application de l'article L. 225-37 du Code de commerce français
- 88 Rapport des Commissaires aux comptes établi en application de l'article L. 225-235 du Code de commerce français
- 90 Commissaires aux comptes

04 Etats financiers consolidés et notes annexes

- 94 Bilan consolidé
- 95 Compte de résultat consolidé
- 96 Tableau de variation des capitaux propres consolidés
- 98 Tableau de flux de trésorerie consolidés
- 99 Information sectorielle
- 100 Annexe aux états financiers
- 128 Notes sur le compte de résultat
- 132 Rapport des Commissaires aux comptes

05 Informations complémentaires

- 136 Autres informations légales
- 140 Autres informations sur la situation patrimoniale, comptable et financière de l'entreprise
- 143 Rapport spécial des Commissaires aux comptes sur les conventions réglementées
- 144 Résolution soumises à l'Assemblée générale annuelle le 21 avril 2008
- 145 Informations sur le rapport financier annuel
- 148 Glossaire
- 150 Une présence locale dans le monde entier
- 152 Adresses
- 154 Index
- 156 Rédaction

01

Lettre aux actionnaires

- Pour la première fois depuis de nombreuses années, action en baisse par rapport à l'année précédente
- Volume des échanges nettement augmenté
- Nouvelle augmentation des dividendes proposée

Message du Président



Chers actionnaires,

Je suis heureux de vous présenter le premier rapport annuel de la Société Sartorius Stedim Biotech, suite à la fusion de la branche Biotechnologie de Sartorius avec Stedim, le 29 juin 2007. Ce rapprochement entre deux acteurs majeurs du marché, chacun dans leur secteur d'activité respectif, a permis de créer l'un des fournisseurs de solutions les plus complets de l'industrie biopharmaceutique. Stedim, leader incontesté sur le marché des poches à usage unique, et Sartorius Biotechnologie, l'un des principaux fournisseurs de systèmes de filtration et de purification à usage unique et de technologies pour la culture cellulaire, se complètent parfaitement avec des synergies en termes de produits et d'implantation géographique.

Les deux entreprises s'étant bien préparées à ce rapprochement, le processus d'intégration a progressé de manière significative depuis la clôture de l'opération. Dès le lancement de ses activités communes, l'entreprise disposait d'une organisation mondiale intégrée, lui permettant de présenter un seul visage à ses clients. Le regroupement de la branche Biotechnologie et de Stedim a été très favorablement accueilli par notre clientèle, ce qui nous conforte dans l'idée que ce rapprochement était la bonne décision prise au bon moment.

En parallèle du processus d'intégration, nous avons concentré nos efforts sur la réorganisation de nos sites de production, une meilleure gestion de notre supply chain et une modification corrélative de notre structure de coûts. Dans ce contexte, nous avons décidé de passer de trois unités à une seule sur le marché nord-américain pour l'activité Equipements et avons également passé un accord de partenariat avec un spécialiste américain dans ce domaine. Ces mesures ont généré des charges exceptionnelles supplémentaires en 2007, qui contribueront toutefois, à terme, à assurer la rentabilité de notre Groupe en 2008.

La conjoncture économique générale a été difficile en 2007 pour l'ensemble de l'industrie biopharmaceutique. Un certain nombre d'entreprises ont dû accepter des restrictions ou des refus de la part des autorités chargées d'autoriser la mise sur le marché des médicaments, entraînant des diminutions des volumes de production. Par conséquent, ces clients ont acheté moins de produits à usage unique pour leurs processus de fabrication et ont limité leurs dépenses en biens d'équipement pour leurs sites de production. Cette situation a entraîné un ralentissement de nos activités, principalement au second semestre 2007. Pour autant, dans le vaste domaine des systèmes à usage unique, nous affichons une très forte croissance. A l'inverse la faible évolution de notre activité dans le domaine des équipements a eu un effet dilutif sur la croissance de notre chiffre d'affaires.

A périmètre de change constant, la croissance générale du chiffre d'affaires pro forma de Sartorius Stedim Biotech s'établit à 5,6%. L'EBITA pro forma retraité, à savoir la rentabilité hors éléments exceptionnels, a progressé de 13,2% en dépit des incidences monétaires négatives. Etant donné les défis à relever en 2007 et le contexte dans lequel ces résultats ont été obtenus, je considère que Sartorius Stedim Biotech a pris un très bon départ.

Nous estimons que les difficultés évoquées ci-dessus dans l'industrie biopharmaceutique devraient être temporaires et que ce secteur d'activité va connaître une évolution favorable sur les années à venir. Acteur majeur du marché, Sartorius Stedim Biotech a des perspectives d'avenir prometteuses. Pour 2008, nous avons pour objectif une hausse du chiffre d'affaires de plus de 12% hors effet de change et un objectif de marge d'EBITA à environ 14%. Pour atteindre ces objectifs, il nous faudra principalement continuer à exploiter au mieux les synergies nées de la fusion et lancer sur le marché les nombreux produits innovants qui sont actuellement encore à l'étude.

Le Conseil d'administration entend mener une politique permettant aux actionnaires de prendre part à la réussite de Sartorius Stedim Biotech en les récompensant de leur confiance en l'avenir. Nous allons donc soumettre à l'approbation de la prochaine Assemblée générale des actionnaires la distribution d'un dividende en numéraire de 0,30 euro par action, contre 0,19 euro payé en 2007.

Pour conclure je tiens, en mon nom et en celui du Conseil d'administration, à remercier à nouveau l'ensemble de nos actionnaires pour leur engagement et l'intérêt qu'ils portent à notre entreprise.



Joachim Kreuzburg
Président-Directeur général

Comité de direction



Liliane de Lassus (64 ans)
Directeur Général Délégué
Direction financière,
Ressources humaines et
Technologies de l'information (IT)

Reinhard Vogt (52 ans)
Directeur Général Délégué
Ventes et Marketing



Joachim Kreuzburg (42 ans)

Président-Directeur général
Trésorerie & relations avec
les investisseurs,
Communication d'entreprise,
Communication marketing,
Direction juridique

Volker Niebel (51 ans)

Directeur Général Délégué
Recherche & Développement,
Gestion de la chaîne logistique,
Achats stratégiques, Production

Actions Sartorius Stedim Biotech

Structure de l'actionariat

Le capital social de la société Sartorius Stedim Biotech S.A. s'élève à 10,3 M € au 31 décembre 2007 et est composé de 16 897 988 actions, avec une valeur nominale de 0,61 €. Certaines actions étant dotées d'un droit de vote double, le total de droits de vote s'établit à 18 912 368.

Sartorius AG détient près de 70 % des parts et 73 % des droits de vote. Selon nos dernières informations près de 21 % des actions (19 % des droits de vote) sont sur le flottant. Environ 9 % des actions (8 % des droits de vote) sont détenus par les fondateurs de Stedim.

Evolution du cours de l'action

L'évolution du cours de l'action Sartorius Stedim Biotech (Stedim jusqu'au 29 juin 2007) lors de l'exercice 2007 a été contrastée. Si au premier semestre 2007, l'action a fortement progressé, le cours a ensuite fléchi sur les derniers mois, pour s'établir en fin d'année légèrement en dessous de la valeur affichée en début d'année.

Après l'annonce de la fusion entre Stedim et la division Biotechnologie du Groupe Sartorius faite le 22 février 2007, le cours de l'action a atteint 49,94 € (cours de clôture) avec un volume de transactions très élevé. Les 4 juin 2007 et 18 juin 2007, le cours de l'action a clôturé à son plus haut de l'année avec 50,50 € (plus haut jamais atteint par

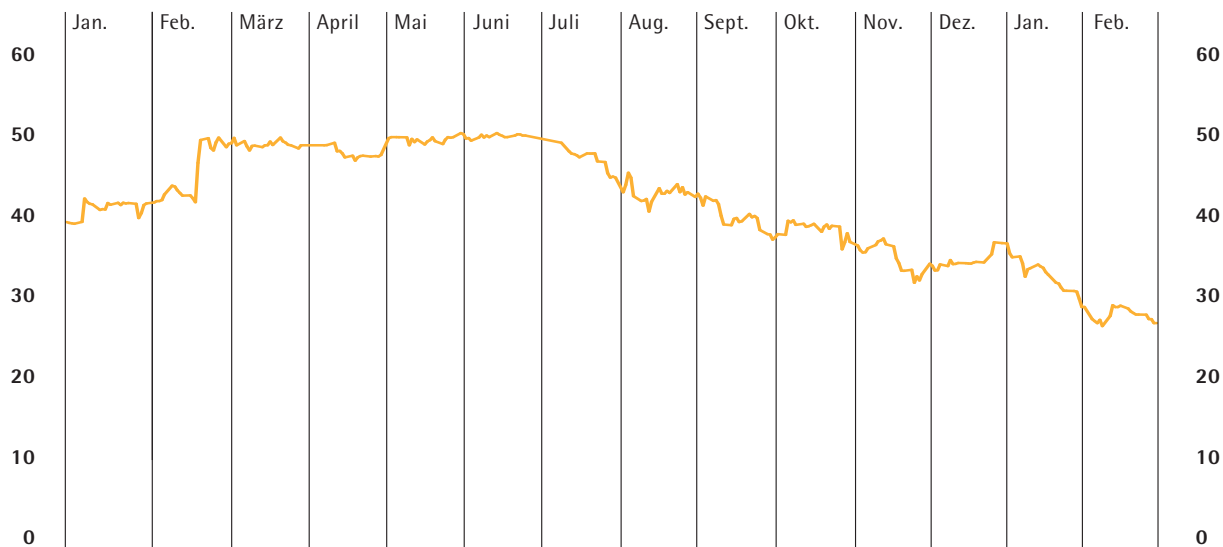
l'action). Outre le regroupement des deux entreprises, favorablement accueilli par les marchés financiers, la garantie de cours octroyée dans le cadre de cette opération a également permis d'influer de manière positive sur le cours de l'action (vous trouverez une description détaillée de l'opération à la page 18). Le 29 juin 2007, jour de l'Assemblée générale extraordinaire de la société Stedim S.A., la cotation de l'action a été suspendue au cours de 50,20 €, pour la durée de l'examen par les Autorités françaises des Marchés Financiers de l'offre ferme soumise aux actionnaires. La reprise de cotation a eu lieu le 13 juillet 2007. Le 27 juillet 2007, premier jour de cotation après l'échéance de l'offre ferme d'achat, le cours de l'action de la société Sartorius Stedim Biotech S.A. a clôturé à 47,00 €.

Au cours de l'année, l'action a subi une pression croissante. Parmi les facteurs qui ont influencé l'évolution du cours de l'action, il convient de citer la situation conjoncturelle difficile sur le marché des actions pour les sociétés cotées dans les secteurs pharmaceutique et biotechnologique, mais aussi l'incidence monétaire négative pour les entreprises exportatrices liée à l'évolution du cours du dollar américain. Par ailleurs, l'ajustement des objectifs de chiffre d'affaires et résultat pour l'exercice 2007 a également pesé sur le cours de l'action au deuxième semestre. Le 27 novembre 2007, l'action est tombée à son niveau le plus bas, à 32,00 € (cours de clôture). Ensuite, le cours est remonté pour clôturer le dernier jour de cotation (28 décembre 2007) à 36,90 €.

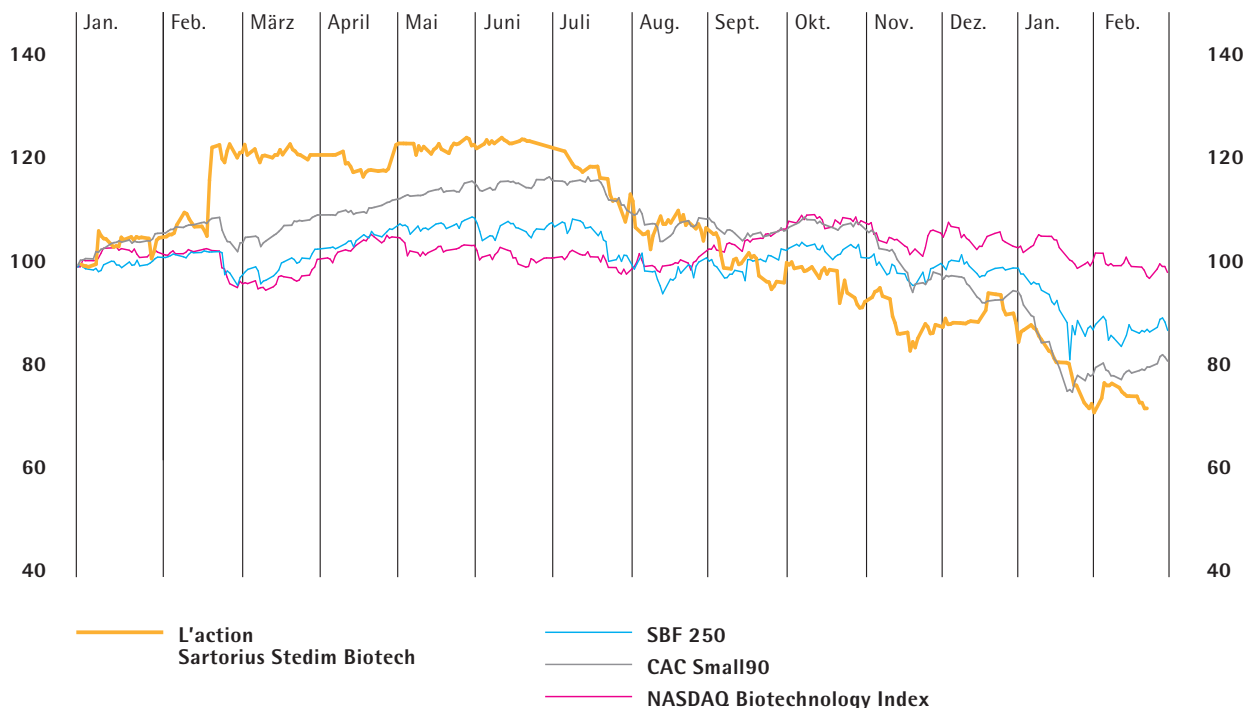
Caractéristiques de l'action

ISIN	Fr0000053266
Liquidity provider	Gilbert Dupont
Segment de marché	Euronext Paris – Eurolist – Local Securities – Compartiment B (Mid Caps)
Indices	CAC AllShares ; CAC Health Care ; CAC Mid&Small190 ; CAC Small90 ; SBF 250
Place de cotation	Euronext Paris
Nombre d'actions*	16 897 988
Droits de vote*	18 912 368

L'action Sartorius Stedim Biotech en €
du 02 janvier 2007 au 29 février 2008



L'action Sartorius Stedim Biotech comparé au SBF 250, CAC Small90 et NASDAQ Biotechnology Index (indexé)
du 02 janvier 2007 au 29 février 2008

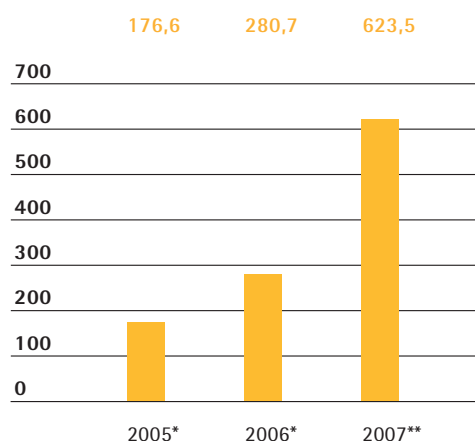


Indices boursiers

L'action Sartorius Stedim Biotech est référencée parmi les indices boursiers suivants : CAC AllShares, CAC Health Care, CAC Mid&Small190, CAC Small90 et SBF 250.

Tout comme l'action Sartorius Stedim Biotech, le CAC Small90 a perdu en fin d'année près de 4,9 %, en recul de 8 523,2 à 8 105,0 points. A titre de comparaison, le SBF 250 n'a que légèrement progressé de 0,6 % sur la même période, passant de 3 932,5 à 3 955,3 points.

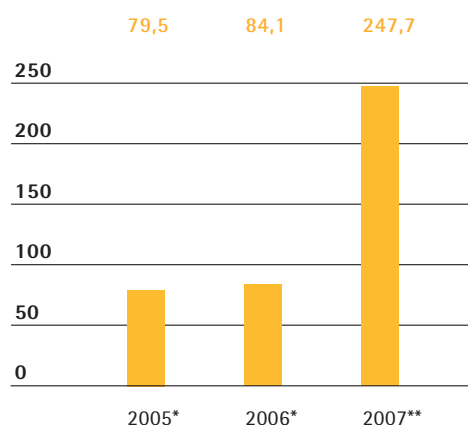
Capitalisation boursière en millions €



Taux de change en fin d'année

* Stedim S.A.
** Sartorius Stedim Biotech S.A.

Volume des échanges en millions €



Source : Euronext

* Stedim S.A.
** Sartorius Stedim Biotech S.A.

Capitalisation boursière et volume de transactions

Sur la période considérée, la capitalisation boursière a plus que doublé, passant de 280,7 M € à 623,5 M €. Cette évolution s'explique notamment par l'augmentation de capital réalisée lors de l'opération de fusion et par l'augmentation du nombre d'actions qui en découle. Le nombre moyen de titres négociés par jour sur le marché d'Euronext a augmenté sur la période considérée de près de 123,6 %, passant de 10 188 à 22 785. Sur la même période, le volume de transactions a pratiquement triplé, de 84,1 M € à 247,7 M €.

Point de vue des analystes financiers

L'action Sartorius Stedim Biotech suscite un vif intérêt chez les analystes financiers. Sept établissements financiers suivent de très près le cours de l'action Sartorius Stedim Biotech : la Société Générale, Oddo Midcap, Natixis Securities, Gilbert Dupont, Portzamparc, Arkeon Finance et Kepler Equities. Les recommandations émises par les analystes financiers de ces établissements sont à ce titre largement positives.

Chiffres clés de l'action

	29 février 2008	2007	2006	2005
Cours de l'action ¹⁾ en €	27,00	36,90	39,78	25,50
	Haut	50,50	40,40	25,50
	Bas	32,00	25,44	16,21
Dividendes ²⁾ en €		0,30	0,19	0,19
Total des dividendes versés en millions €		5,1	1,3	1,3
Rendement par action ³⁾		0,8 %	0,8 %	1,0 %
Capitalisation boursière en million €		623,5	280,7	176,6
Volume d'activité moyen quotidien de l'action en nombre de transactions		22 785	10 188	10 595
Volume d'échanges de l'action en millions €		247,7	84,1	79,5
CAC Small90		8 105,0	8 523,2	7 322,3
SBF 250		3 955,3	3 932,5	3 326,6

¹⁾ Dernier cours du jour

²⁾ Versement de dividendes au titre de 2005 et 2006 par la société : Stedim S.A. ;
Versement de dividendes au titre de 2007 par la société : Sartorius Stedim Biotech S.A.
Montant proposé par le Conseil d'Administration et soumis à l'approbation de l'Assemblée générale des actionnaires

³⁾ Dividendes par rapport au premier cours de l'exercice précédent

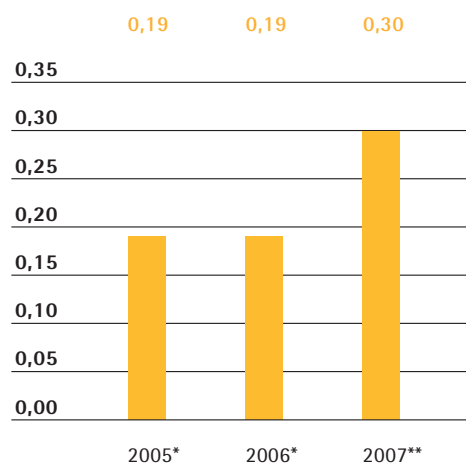
Research Coverage

Société	Date	Recommandation
Portzamparc	14 février 2008	Renforcer
Kepler Equities	14 février 2008	Acheter
Société Générale	14 février 2008	Vendre
Gilbert Dupont	13 février 2008	Acheter
Arkeon Finance	13 février 2008	Alléger
Oddo Midcap	10 11 janvier 2008	Accumuler
Natixis Securities	5 novembre 2007	Acheter

Relations avec les investisseurs

L'événement marquant de l'exercice 2007 dans ce domaine a été la fusion de la branche Biotechnologie de Sartorius avec Stedim. Dans ce contexte, l'intérêt et le besoin d'informations manifestés par les investisseurs institutionnels et privés ainsi que par les analystes n'ont cessé de croître. Ceci a donné lieu, notamment au deuxième semestre 2007, à d'intenses échanges avec les marchés financiers. L'objectif de notre communication est de mettre rapidement à la disposition des acteurs des marchés financiers des informations complètes et transparentes. Outre nos communiqués de presse, notre rapport d'activité semestriel et notre rapport annuel, fournissent régulièrement des informations sur l'évolution de nos activités. Nous allons également à l'avenir publier des rapports trimestriels, comme ce fut déjà le cas pour la première fois avec la publication des chiffres portant sur les neuf premiers mois de l'exercice. Par ailleurs, nous organisons à Paris deux fois par an une conférence destinée aux analystes financiers. Nous tenons également à entretenir un dialogue permanent avec les analystes financiers et les investisseurs du monde entier. Ainsi, nous présentons Sartorius Stedim Biotech à de nombreuses manifestations et conférences à Paris, Londres et Francfort, comme à l'occasion du Mid Cap Event à Paris, en association avec Oddo Midcap. Le grand nombre de demande de réunions demandées, traduit le vif intérêt porté par les marchés financiers.

A la suite du rapprochement, nous avons mis en ligne sur le site Internet de Sartorius Stedim Biotech, en anglais et en français, une rubrique spécifique pour les relations avec les investisseurs. On y trouve toutes les informations financières utiles. Nous souhaitons

Dividendes
en €

* Distribution de dividendes par la société : Stedim S.A.

** Distribution de dividendes par la société : Sartorius Stedim Biotech S.A. ; montant proposé par le Conseil d'Administration et soumis à l'approbation de l'Assemblée générale annuelle des actionnaires

développer notre page d'informations financières sur notre site Internet en veillant à ajouter des fonctions supplémentaires et en proposant des services plus étendus, ceci pour informer avec précision les visiteurs.

Dividendes

La politique de Sartorius Stedim Biotech S.A. en matière de versement de dividendes tient compte des bénéfices réalisés au niveau du Groupe lors du dernier exercice écoulé et des perspectives d'évolution à venir des activités. Le 21 avril 2008, la direction de l'entreprise soumettra à l'approbation de l'Assemblée générale, au titre de l'exercice 2007, le versement d'un dividende de 0,30 € par action, qui représente une augmentation sensible du dividende par rapport à l'exercice précédent (0,19 € ; distribution de dividendes par la Société : Stedim S.A.). Outre la hausse du dividende, l'augmentation du nombre d'actions de 9 751 163 nouvelles actions, émises dans le cadre de l'augmentation de capital liée à l'apport de la branche Biotechnologie du Groupe Sartorius, explique pour l'essentiel la progression du montant distribué 5,1 M € contre 1,3 M € en 2006 ; société assurant la distribution de dividendes : Sartorius Stedim Biotech S.A.).

Rapporté au résultat net pro forma retraité avant amortissements, le taux de distribution serait de 19,5%. Rapporté au cours d'ouverture de l'année 2007 de 39,50 € (1^{er} janvier), il en résulterait pour l'action Sartorius Stedim Biotech un rendement de 0,8%.

02 |

Rapport de gestion

- Marge EBITA pro forma retraité passée à 13,2 %
- Chiffre d'affaires pro forma hors incidence des variations de change augmenté de 5,6%
- Processus d'intégration conforme aux prévisions

A propos de Sartorius Stedim Biotech

Sartorius Stedim Biotech est l'un des principaux fournisseurs d'équipements et de services destinés aux processus de développement, d'assurance qualité et de production dans l'industrie pharmaceutique. Avec des solutions intégrées dans les domaines de la fermentation, de la filtration, du traitement, du stockage des fluides ainsi que des technologies de laboratoire, Sartorius Stedim Biotech aide ses clients à développer et à fabriquer leurs médicaments biotechnologiques avec rapidité et rentabilité. Avec une concentration claire sur les technologies à usage unique novatrices et les services créateurs de plus-values, Sartorius Stedim Biotech est au cœur de la mutation technologique fulgurante de son secteur. Fortement ancrée dans la communauté scientifique et étroitement liée à ses clients et à ses partenaires technologiques, l'entreprise transforme la science en solutions efficaces conformément à sa philosophie «Turning science into solutions». L'entreprise Sartorius Stedim Biotech est née en juin 2007, du rapprochement de la branche Biotechnologie de l'allemand Sartorius AG et du français Stedim S.A.. Avant leur fusion, les deux entreprises occupaient chacune une position dominante des segments de marché complémentaires.

Chronologie de la fusion

Au cours de l'exercice 2007, la société Sartorius AG a acquis une participation majoritaire de la société Stedim S.A. Cette opération s'est déroulée, dans les conditions exposées ci-après, sur la base de la convention (accord cadre) du 21 février 2007 conclue entre Sartorius AG (branche d'activité Biotechnologie) et les fondateurs de Stedim S.A., Bernard Lemaître et Bernard Vallot.

Dans un premier temps, Sartorius AG a réorganisé l'ensemble de sa branche d'activité de Biotechnologie sous la forme d'un groupe juridiquement autonome. Les étapes nécessaires à ce processus ont été achevées en juin 2007.

Ensuite, Sartorius AG a acquis les actions Stedim détenues par les fondateurs, essentiellement par le biais de leur holding financière VL Finance S.A.S., à un prix unitaire de 43,00 €. Le prix payé se compose d'une partie en numéraire et d'une partie en actions, appelées «actions de réinvestissement». A ce moment précis de l'opération, Sartorius AG détenait 3 542 738 actions de Stedim S.A., dont la majeure partie donnait lieu à un droit de vote double.

Immédiatement après cette première opération, et avec l'approbation de l'Assemblée générale extraordinaire des actionnaires de Stedim S.A. tenue le 29 juin 2007, Sartorius AG a apporté sa branche Biotechnologie à Stedim S.A. sous la forme d'un apport en nature. En contrepartie de cet apport, Stedim S.A. a émis 9 751 163 actions nouvelles au bénéfice de Sartorius AG en réalisant une augmentation de capital. Au terme de cette nouvelle étape Sartorius AG détenait près de 79% des parts dans la société rachetée. La raison sociale a alors été transformée pour devenir Sartorius Stedim Biotech S.A..

Après avoir achevé les deux premières étapes de cette opération, Sartorius AG a réalisé aux actionnaires de Sartorius Stedim Biotech S.A. une offre publique d'achat sur les actions Sartorius Stedim Biotech au prix unitaire de 43,00 €. Pour les actionnaires de Sartorius Stedim Biotech conservant leur investissement au terme de l'offre et désireux de rester investis dans la société, Sartorius AG a proposé en contrepartie une garantie de cours. Cette garantie prévoit, à l'échéance en juillet 2009, le versement d'une soulte dont le montant est égal à la différence entre le prix d'achat augmenté des intérêts de 47,50 € et le cours moyen de l'action Sartorius Stedim Biotech lors des 30 derniers jours de bourse avant l'échéance. Le paiement est limité à un montant maximum de 20,00 € par action. L'octroi d'une telle garantie était destiné à inciter les actionnaires de Sartorius Stedim Biotech S.A. à conserver leurs actions et ainsi à assurer une dispersion maximale de l'actionnariat. À l'échéance de l'offre publique d'achat, le 26 juillet 2007, tous les actionnaires ont décidé de ne pas céder leurs actions à Sartorius AG, mais de bénéficier de la garantie de cours.

À l'expiration de l'offre, les actions de réinvestissement, qui représentent environ 9% du capital social et environ 8% des droits de vote de Sartorius Stedim Biotech S.A. et qui constituent la partie du prix de vente versée en actions, ont été remises aux fondateurs. Lors de la remise des actions de réinvestissement aux fondateurs, ceux-ci ont également reçu une garantie de cours comparable à celle des autres actionnaires.

Depuis la conclusion de cette opération, Sartorius AG détient environ 70% du capital social et environ 73% des droits de vote de Sartorius Stedim Biotech S.A. Le flottant s'élève à 21% du capital et 19% des droits de vote.

Contexte stratégique

Le rapprochement de la branche Biotechnologie du Groupe Sartorius et de Stedim S.A. a eu pour effet de combiner les compétences de deux leaders technologiques innovants, dont les gammes de produits les technologies et les atouts régionaux se complètent de façon idéale. Sartorius commercialisant depuis plusieurs années des poches à usage unique via une coopération avec un partenaire américain, l'intégration durable de cette activité dans le portefeuille de produits et de technologies s'imposait pour des raisons aussi bien stratégiques qu'opérationnelles. Le regroupement des activités de Sartorius (filtres spéciaux, fermenteurs, systèmes et instruments) et des activités de Stedim, leader mondial dans le domaine des poches stériles à usage unique a fait du nouveau Groupe un partenaire particulièrement attractif pour l'industrie biopharmaceutique.

Sur le marché à forte croissance et en pleine évolution que nous servons, la technologie des poches à usage unique devient une plateforme incontournable pour les autres produits à usage unique. En raison du fort accroissement au cours de ces dernières années, du taux de pénétration des poches et des unités filtre-poches prêtes à l'emploi sur le marché des nouveaux processus de production biopharmaceutiques, nous prévoyons pour les années à venir sur la poursuite d'une croissance soutenue dans ce domaine. Le marché des applications avec poches stériles à usage unique est appelé à croître plus rapidement que le reste du marché biotechnologique. Pour autant, nous attendons également un effet positif sur notre activité filtres. Nous serons par ailleurs capables de répondre de manière encore plus ciblée et complète aux exigences de nos clients et de valider des processus, grâce au développement combiné de filtres et de poches à usage unique.

Une autre considération stratégique fondamentale à cette fusion résidait dans l'opportunité de partager et de fusionner complètement les forces de ventes régionales ainsi que les structures de distribution. Les infrastructures déjà développées par Sartorius en Asie et la forte présence de Stedim sur le marché nord-américain apporte de gros avantages à Sartorius Stedim Biotech.

Si l'on regarde le marché que nous servons, nous sommes leaders mondiaux dans la technologie des poches et l'une des premières entreprises internationales dans le domaine de la fermentation et de la filtration, ainsi que dans différentes technologies de traitement comme la chromatographie. Selon nos estimations, aucun de nos concurrents n'a une telle gamme de produits et n'est à même de fournir une solution aussi globale que la notre.

Processus d'intégration

Pour pouvoir réaliser rapidement et de manière coordonnée le lancement opérationnel commun du nouveau Groupe, nous avons mis à profit la période comprise entre l'annonce (22 février 2007) et la finalisation de l'opération (29 juin 2007) pour planifier et préparer intensivement les différentes étapes de l'intégration. Ce travail préalable nous a permis, dès la conclusion du rapprochement, de lancer la nouvelle organisation entièrement intégrée et de mettre en œuvre avant la fin de l'exercice d'autres mesures d'intégration centrale dans les domaines clés du marketing et de la vente, de la gestion de la supply chain, de la recherche et développement, de l'ingénierie et de la production.

Dès le début, le nouveau Groupe est apparu sous son nouveau nom « Sartorius Stedim Biotech ». Nous avons basé notre identité visuelle sur la typographie, le graphisme et les couleurs de Sartorius qui sont bien établis sur le marché mondial. En faisant figurer les noms des deux entreprises dans la dénomination sociale, nous tirons par ailleurs parti de la forte position que toutes deux occupent sur le marché biopharmaceutique.

Nous avons structuré notre vaste portefeuille intégré de produits et services en six unités organisationnelles basées sur le process de l'industrie biopharmaceutique. L'intégration des deux structures commerciales a été entièrement mise en œuvre en Europe et s'est achevée par des réunions de coordination et de formation produits intersites. Aux Etats-Unis, le planning a également été respecté et l'intégration sera finalisée dans les tous premiers mois de l'année 2008. En ce qui concerne le marché asiatique, nous avons fait appel aux structures existantes bien développées du Groupe Sartorius. A partir du deuxième semestre 2007, nous avons formé les commerciaux locaux aux nouveaux produits afin d'assurer là aussi une distribution aussi rapide et efficace que possible de notre gamme de produits.

Parallèlement aux progrès fait dans l'intégration des activités commerciales, nous avons pratiquement mené à bien l'intégration de la gestion de la supply chain. Dès cet été, nous avons mis en place un traitement centralisé des commandes et assuré la disponibilité globale de tous les produits. En Amérique du Nord, le déploiement de ce concept devrait être terminé d'ici la fin du premier trimestre 2008.

Dans le domaine de la recherche et développement, nous avons quasiment achevé la mise en œuvre et le développement des mesures d'intégration au cours de l'exercice. Nous avons coordonné et mis en réseau les projets de recherche des deux entreprises et défini les priorités à venir. Nous avons par ailleurs mis sur pied plusieurs équipes internationales qui travaillent en étroite collaboration sur toutes les questions techniques et qui ont déjà mené à bien les premiers projets.

Environnement macro-économique et sectoriel

Environnement macro-économique

Au cours de l'année 2007, la croissance économique mondiale s'est maintenue à un niveau élevé, même si les difficultés liées à la crise immobilière aux Etats-Unis ont eu des incidences sur les marchés financiers au cours du second semestre. Selon les chiffres du Fonds Monétaire International (FMI) en automne 2007, le taux de croissance du produit intérieur brut pour l'ensemble de l'année 2007 a été de 5,2%, à un niveau comparable à celui atteint en 2006 (5,4%), avec un ralentissement conjoncturel dans les pays occidentaux industrialisés, notamment aux Etats-Unis, et une croissance toujours plus dynamique dans les pays émergents, principalement en Asie (Source : Etude économique – Automne 2007 – Observatoire allemand de la conjoncture qui regroupe les principaux instituts d'études économiques en Allemagne – Gemeinschaftsdiagnose).

Malgré cette forte expansion, la croissance mondiale a été affaiblie par toute une série de facteurs externes. Au cours de l'année 2007, le prix du pétrole a fortement augmenté, pour atteindre 90 dollars le baril, en raison d'une demande soutenue en Asie et aux Etats-Unis et d'une hausse insuffisante de la production de la part des pays de l'OPEP (Source : FMI). En 2007, le dollar s'est considérablement déprécié par rapport à l'euro pour la deuxième année consécutive, plaçant le Groupe Sartorius Stedim Biotech, en tant qu'entreprise exportatrice, face à un défi majeur au cours du dernier exercice. Le 31 décembre 2007, le cours de l'euro était à près de 1,47 \$, ce qui représente une appréciation de l'euro par rapport au dollar de plus de 10% sur un an (1,32 \$ en début d'année).

Pour répondre aux difficultés rencontrées sur les marchés financiers, notamment à partir du deuxième semestre de l'année dernière, les banques centrales américaine et européenne ont, entre autres mesures, injecté des volumes importants de liquidités sur le marché. En septembre, la banque centrale américaine (FED) a décidé, face aux risques conjoncturels accrus, de baisser ses taux directeurs

d'un demi-point (Source : FMI), puis à nouveau en décembre, faisant passer son taux directeur de 4,5% à 4,25%. Lorsque le 21 janvier 2008, les cours sur les marchés des valeurs mobilières ont subi de fortes baisses, la FED a réagi très rapidement en procédant à une importante baisse, au-delà de toute attente, de ses taux de 75 points de base, à 3,5%. En revanche, la Banque Centrale Européenne (BCE) a renoncé en septembre à augmenter son taux directeur, comme attendu encore en début août. Jusqu'à la fin de l'année, son taux directeur est resté à 4,0%. Les décisions des banques centrales ont été facilitées par le fait que la hausse des prix à la consommation a été finalement modérée dans les pays industrialisés (Source : Etude économique conjoncturelle d'automne).

Après la poursuite de la croissance de l'économie aux Etats-Unis au premier semestre 2007 (2,5%), les soubresauts traversés par les marchés financiers dans le monde entier, liés à la crise immobilière aux Etats-Unis, et l'évolution pour le moins modérée de la consommation des ménages ont entraîné un tassement de la croissance sur l'ensemble de l'année 2007, estimé à 1,9% (2006 : 2,9% ; Source : FMI, Etude économique conjoncturelle d'automne).

La croissance économique dans la zone euro s'est également maintenue en 2007, même si son rythme s'est légèrement ralenti par rapport à 2006. La croissance a été portée par la hausse des investissements dans de nombreux secteurs, principalement en Allemagne. Cette croissance s'explique par une forte demande régionale et mondiale en biens d'équipements, un dynamisme dans le secteur du bâtiment et un fort développement des exportations. Le léger fléchissement est dû aux difficultés auxquelles le secteur financier a été confronté, et au renchérissement de l'euro, ainsi qu'à la faiblesse de la demande des ménages, en particulier en Allemagne au cours du premier semestre 2007. (Sources FMI ; Etude économique conjoncturelle d'automne)

La croissance économique dans la zone euro est estimée pour 2007, selon l'étude économique conjoncturelle d'automne, à 2,6% (2006 : 2,8%). Le FMI estime la croissance à 2,5% pour 2007 (2006 : 2,8%). Pour l'économie allemande, les principaux instituts d'études économiques allemands prévoient une croissance de 2,6% (2006 : 2,9%). Portée par la consommation des ménages, la croissance en France pourrait atteindre 1,8% (2006 : 2,0% – Source : Etude économique réalisée à l'automne 2007).

En 2007, les économies asiatiques ont été une fois de plus le principal moteur de la croissance mondiale. L'économie chinoise affiche un rythme de croissance impressionnant lors du premier semestre, avec des investissements et des exportations particulièrement dynamiques. Avec un taux de croissance de 11,5% (2006 : 11,1%) selon le FMI, l'économie chinoise a une fois encore fortement contribué à la croissance de l'économie mondiale. L'économie indienne affiche également un taux de croissance élevé, estimé à 8,9% (2006 : 9,7%). La croissance a de nouveau été stimulée par la demande intérieure, avec une hausse sensible des investissements, et une nette croissance à deux chiffres de la consommation dans le domaine public (Sources : FMI ; Etude économique réalisée à l'automne 2007).

La croissance au Japon s'est ralentie, après un très bon premier semestre 2007, en grande partie en raison de la baisse des investissements et des exportations, ainsi que de la faiblesse de la demande intérieure. Elle atteint, selon les estimations du FMI et des principaux instituts d'études économiques allemands, 2,0% sur l'ensemble de l'année 2007 (2006 : 2,2%).

Environnement sectoriel de Sartorius Stedim Biotech

Fournisseur leader de produits et services pour les processus de développement, de production et d'assurance qualité, Sartorius Stedim Biotech est un acteur majeur de l'industrie biopharmaceutique. Les évolutions spécifiques à ce secteur sont des vecteurs importants du développement de l'activité de Sartorius Stedim Biotech.

Selon les données provisoires de l'institut international d'études de marchés IMS Health, la croissance mondiale du marché pharmaceutique dans son ensemble se situe pour 2007 entre 6% – 7%, à un niveau comparable à celui atteint l'année dernière. Ainsi, les marchés occidentaux de l'industrie pharmaceutique ont connu une croissance de 4% – 6% alors que les pays émergents (Asie et Amérique latine) ont connu des taux de croissance à deux chiffres.

Les médicaments fabriqués par procédé chimique dominant le marché mondial des médicaments. Toutefois, les produits pharmaceutiques issus de la biotechnologie participent désormais massivement à la croissance du marché mondial. Certains groupes pharmaceutiques et entreprises du secteur des biotechnologies ont dû abandonner le développement de certains de leurs principes actifs ou accepter des limites sur les autorisations de mise sur le marché. La politique d'autorisation de mises sur le marché des médicaments menée ces dernières années par les autorités américaines compétentes (FDA) se veut de plus en plus restrictive chaque année. Dans son ensemble, la croissance de cette catégorie de produits est pratiquement deux fois plus forte, poursuivant ainsi la dynamique affichée ces dernières années. A ce jour, les médicaments avec des principes actifs issus de la biotechnologie représentent 10% – 11% du chiffre d'affaires de l'industrie pharmaceutique à l'échelle mondiale, évalué à près de 690 milliards de dollars américains (Etude 2007 de l'institut IMS Health), alors qu'ils représentent

plus de 50% des nouvelles autorisations de mises sur le marché délivrées depuis maintenant six ans. Jusqu'à présent, plusieurs centaines de médicaments contenant des principes actifs issus de la biotechnologie sont sur le marché mondial, dont une bonne douzaine affichent des ventes remarquables, avec des chiffres d'affaires de 1 à près de 4 milliards de dollars américains.

L'année 2007 a été marquée pour beaucoup d'entreprises du secteur pharmaceutique par une forte pression sur les coûts, induite principalement par le manque ou le faible nombre d'autorisations de mises sur le marché délivrées, l'expiration de brevets, et l'augmentation de la production de médicaments génériques. Aussi fabricants et fournisseurs travaillent-ils à améliorer l'efficacité et la productivité de l'ensemble du processus. A ce titre, les procédés de production innovants et l'amélioration de la rentabilité des sites de production jouent un rôle prépondérant. Parallèlement, l'amélioration de la flexibilité de la production devient primordiale pour les fabricants de médicaments et de vaccins, afin de réduire les immobilisations et de pouvoir réagir plus rapidement aux changements de réglementations.

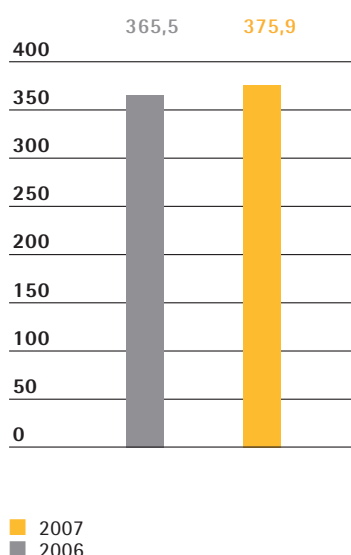
Il y a encore quelques années l'industrie pharmaceutique hésitait à mettre en place de nouvelles technologies dans ses processus de production notamment en raison de la rigueur des dispositions réglementaires applicables. Elle montre depuis quelques années déjà une nette propension au changement du fait de l'environnement économique et des impératifs de sécurité. La tendance à l'utilisation de produits à usage unique, tant pour la production que pour le transport ou encore le stockage des produits biopharmaceutiques, s'est poursuivie lors du dernier exercice. Les produits à usage unique ont ainsi remplacé les composants et autres matériaux autrefois en acier inoxydable, qui impliquent généralement des coûts d'investissement élevés et des immobilisations importantes avec des délais d'études et de réalisations relativement longs.

La demande continue à se tourner vers des systèmes dits hybrides, combinant anciennes et nouvelles technologies, ainsi que vers des sites polyvalents capables de fabriquer différents produits. De nombreux produits à usage unique innovants destinés à différentes opérations de production en biopharmacie sont ainsi apparus cette année sur le marché, stimulant l'intérêt des fabricants pour les solutions complètes. Outre ces réflexions menées sur l'efficacité et la flexibilité, celles sur l'évolution des process et des technologies mises en œuvre ont également une importance croissante. La tendance à utiliser des technologies à usage unique a été un vecteur important qui explique le développement récent des opérations de fusion-acquisition parmi les fournisseurs. Ainsi, la forte demande en produits à usage unique a été le facteur décisif pour la fusion de la branche Biotechnologie de Sartorius avec la société française Stedim S.A.

En parallèle à ces tendances à long terme relativement stables, l'année écoulée a également été marquée par quelques revers relativement sérieux pour l'industrie pharmaceutique, notamment au cours du second semestre. Ce ralentissement sectoriel du dernier exercice s'est également ressenti sur certains indices boursiers des secteurs pharmaceutique et biotechnologique (notamment le NASDAQ Biotechnology Index), dont les cours ont pour la plupart stagné, voire baissés.

Evolution des activités du Groupe

Chiffre d'affaires pro forma, en millions €



Afin de fournir une image complète et réaliste de l'évolution économique et de la situation du Groupe Sartorius Stedim Biotech, nous communiquons des informations pro forma pour les prises de commandes, le chiffre d'affaires ainsi que le résultat, comme nous l'avons fait lors de nos rapports en cours d'exercice. Les données pro forma ont été établies selon l'hypothèse que l'ensemble des transactions, c'est-à-dire le rapprochement de la division biotechnologie de Sartorius et de Stedim ainsi que l'acquisition de Toha-Plast, étaient déjà réalisées au 1^{er} janvier 2006, ceci pour permettre une comparaison aussi précise que possible des chiffres de l'exercice 2007 avec ceux de l'année précédente.

Chiffre d'affaires

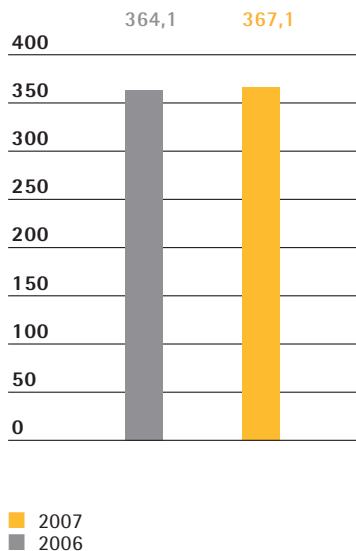
Au cours de l'exercice 2007, le Groupe Sartorius Stedim Biotech a réalisé son objectif de chiffre d'affaires, qui avait été ajusté en octobre dernier. Sur une base pro forma, son chiffre d'affaires progresse de 2,8%, passant de 365,5 millions d'euros en 2006 à 375,9 millions d'euros. Hors effets de change, la hausse du chiffre d'affaires est de 5,6%. La dynamique de croissance a été ralentie au second semestre 2007 par l'impact négatif des taux de change ainsi que par un affaiblissement de la demande de la part de certains grands comptes du secteur biopharmaceutique d'Amérique du Nord.

Les produits à usage unique destinés aux applications biotechnologiques, notamment dans le domaine de la filtration et de la purification, ont été les principaux vecteurs de croissance. Le chiffre d'affaires de notre activité Equipements a stagné à son niveau précédent en raison du développement peu satisfaisant de nos activités sur le territoire nord-américain.

Au niveau des zones géographiques (sur une base pro forma) l'Asie | Pacifique enregistre, hors effets de change, le taux de croissance le plus élevé avec 13,4%. L'Europe affiche également un niveau de croissance soutenue avec + 6,6%, hors effets de change. En Amérique du Nord, le chiffre d'affaires, hors effets de change, se maintient au niveau de l'année précédente en raison principalement du ralentissement déjà évoqué du niveau de commandes chez certains clients importants du Groupe au cours du second semestre.

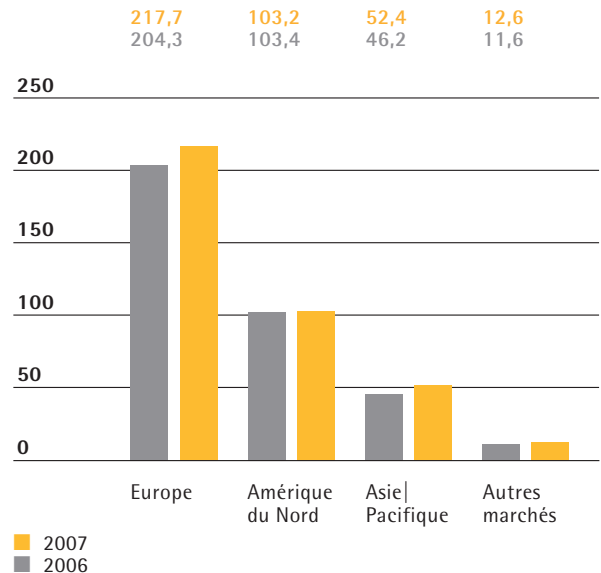
Hors données pro forma, le chiffre d'affaires réalisé par le Groupe Sartorius Stedim Biotech s'établit à 268,8 millions d'euros. Ce chiffre correspond à la somme des chiffres d'affaires de l'ancien Groupe Stedim pour la période du 1^{er} juillet au 31 décembre 2007 et de l'ancienne division Sartorius Biotech pour la période du 1^{er} avril au 31 décembre 2007.

Prise de commandes pro forma, en millions €



Chiffre d'affaires par région

pro forma, hors incidence des variations de change, en millions €



Prises de commandes

En raison des variations enregistrées sur l'activité Equipements, les prises de commandes pro forma affichent, une progression de 0,8%, soit un niveau plus faible qu'au cours des neuf premiers mois. Les prises de commandes passent de 364,1 millions d'euros en 2006 à 367,1 millions d'euros. Hors effets de change, leur niveau s'établit à + 3,5%.

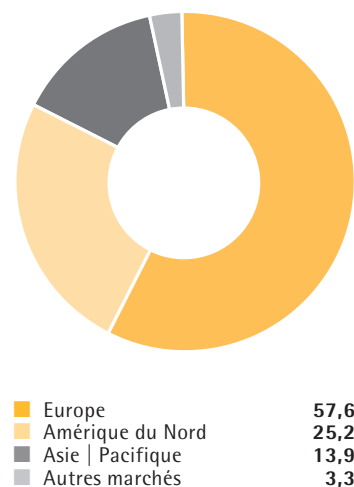
En ce qui concerne les différents secteurs d'activité, les prises de commandes ont connu un développement contrasté. Elles ont enregistré une croissance significative dans l'activité produits à usage unique, due en particulier à l'activité filtres. Dans le même temps, elles ont subi un recul dans l'activité Equipements en raison de l'évolution peu satisfaisante des activités en Amérique du Nord.

Au niveau des zones géographiques (sur une base pro forma), le Groupe enregistre dans la région Asie | Pacifique, hors effets de change, le taux de croissance le plus élevé avec 8,3%. Dans les régions Amérique du Nord et Europe, les taux de croissance, à devises constantes, s'établissent respectivement à 3,7% et 2,9% et connaissent globalement une évolution plus modérée en raison, notamment, d'un ralentissement de l'activité Equipements.

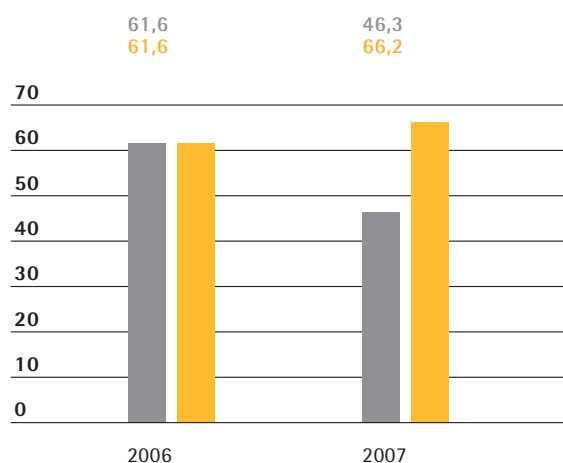
Les prises de commandes pour l'exercice 2007 s'élèvent à 257,4 millions d'euros.

Répartition du chiffre d'affaires par régions

pro forma, en %

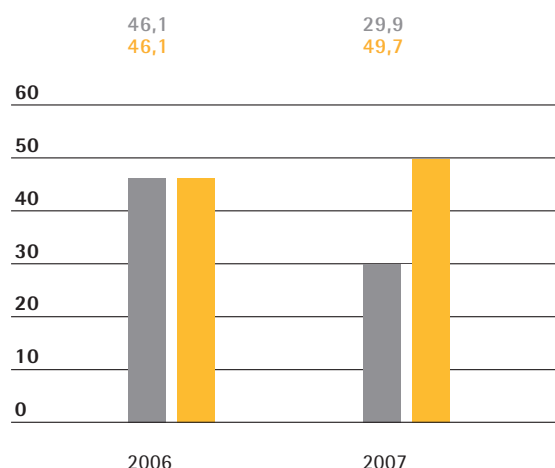


EBITDA en millions €



■ pro forma
■ pro forma retraité

EBITA en millions €



■ pro forma
■ pro forma retraité

Résultat

Le Groupe Sartorius Stedim Biotech utilise l'EBITA (excédent brut d'exploitation avant amortissements) comme indicateur clé de la mesure de rentabilité de son activité. Nous entendons par amortissements les charges de dépréciation éventuelle du goodwill et des amortissements des effets des éléments issus de l'affectation des regroupements d'entreprise conformément à la norme IFRS3. Pour l'exercice 2007, l'EBITA du Groupe Sartorius Stedim Biotech ressort à 18,2 millions d'euros.

Les états financiers tel que présentés ne reflètent pas le niveau d'activité du Groupe Sartorius Stedim Biotech sur l'exercice 2007. En effet, les éléments présentés sont construits de tel sorte que les comptes consolidés correspondent à neuf mois de l'activité de l'ancien Sartorius Biotechnologie et six mois de l'ancien Groupe Stedim. Par conséquent, nous avons construit des comptes pro forma afin de donner une information plus pertinente sur l'exercice 2007. Les hypothèses de construction des comptes pro forma permettent de présenter les effets de ce rapprochement comme si le regroupement d'entreprises avait été réalisé au 1^{er} janvier 2006.

Pour tenir compte des éléments exceptionnels et non opérationnels observés au cours de l'exercice 2007, nous présentons enfin un EBITA pro forma retraité. Cette information est fournie dans le but de donner une vision globale et transparente de la rentabilité de notre Groupe. La majeure partie des retraitements effectués correspond aux coûts liés du regroupement de l'ancienne branche Biotechnologie de Sartorius avec Stedim, à des frais relatifs à l'intégration de ces activités ainsi qu'à de larges mesures de réorganisation.

Nous avons atteint notre prévision d'EBITA pro forma retraité conformément à nos prévisions d'octobre 2007. L'EBITA pro forma retraité s'élève à 49,7 millions d'euros. La marge EBITA pro forma retraitée s'établit à 13,2% et se situe ainsi dans la fourchette comprise entre 13,0% et 13,5% (conforme à notre objectif). L'EBITA pro forma retraité de l'exercice précédent était de 46,1 millions euros, pour une marge EBITA correspondante de 12,6%. L'EBITDA pro forma retraité du Groupe s'établit à 66,2 millions d'euros, contre 61,6 millions d'euros pour l'exercice 2006.

	en millions €
EBITA réel	18,2
Ajustements pro forma	11,7
dont :	
ancienne branche Biotechnologie de Sartorius	7,8
ancien groupe Stedim	3,9
EBITA pro forma	29,9
Restructuration de Stedim avant fermeture	2,0
Frais liés à l'opération de fusion intégration	5,3
Restructuration T4 2007	8,2
dont :	
Fermeture de l'usine de Bethlehem	4,5
Fermeture de l'usine de Napa	2,7
Arrêt de l'activité liée aux cellules électrochimiques	1,0
Autres effets non récurrents	3,0
Impact de l'allocation du prix d'acquisition inclus dans l'EBITA	1,4
EBITA pro forma retraité	49,7

Nous sommes satisfaits de la progression de notre rentabilité dans un contexte actuel défavorable en matière de taux de change. Hors effet de change, notre marge d'EBITA pro forma retraitée a augmenté de plus de 1%. Cette hausse s'explique principalement par les économies d'échelle réalisées sur l'activité des produits à usage unique.

Les coûts de transaction et d'intégration pour lesquels nous indiquions une fourchette de 5 à 10 millions d'euros en début d'année, s'élèvent à 5,3 millions d'euros. Les dépenses liées à la réorganisation de nos opérations n'étaient pas incluses dans la première fourchette indiquée. Ces dépenses complémentaires concernent plus particulièrement la réorganisation opérée de l'activité Equipements en Amérique du Nord au cours du quatrième trimestre. Dans le cadre de notre nouveau « business model » nous sous-traitons, dorénavant, la production de systèmes en acier inoxydable de dimensions importantes à un de nos partenaires avec qui nous avons un accord de coopération. Dans le même temps, nous avons décidé de relocaliser l'ensemble de nos activités d'ingénierie sur un seul site aux Etats Unis (contre trois à la suite du regroupement de Sartorius Biotechnologie et Stedim). Nous avons également pris la décision d'abandonner notre activité "fuel cell" au cours du quatrième trimestre pour concentrer nos efforts en matière de recherche et développement sur notre cœur d'activité à savoir la

Biotech et la Pharma. Enfin, deux autres éléments non cash, les frais de restructuration encourus au sein de l'ancien Groupe Stedim et la juste valeur des stocks au regard de la réglementation IFRS (IFRS3), n'avaient pas été anticipés dans l'enveloppe de départ des impacts exceptionnels.

Le résultat pro forma retraité par action s'établit à 1,26 euros. Si, pour améliorer la comparaison, on déduit les amortissements non opérationnels et non monétaires le résultat pro forma retraité par action s'élève à 1,55 euros.

L'EBITA pro forma retraité atteint en Europe 37,2 millions d'euros au cours de l'exercice 2007 contre 29,9 millions d'euros sur l'exercice précédent. Sur la même période, pour la région Amérique du Nord, l'EBITA pro forma retraité a été ramené de 12,5 millions d'euros à 7,8 millions d'euros. Pour la région Asie | Pacifique, celui-ci passe de 3,0 millions d'euros à 4,2 millions. Enfin, sur les autres marchés, l'EBITA pro forma retraité s'établit à 0,5 million d'euros contre 0,7 million d'euros l'exercice précédent.

En ce qui concerne les données non pro forma, l'EBITDA du Groupe Sartorius Stedim Biotech ressort à 29,2 millions d'euros, le résultat net de l'exercice s'élève à 4,7 millions d'euros, et le résultat net par action est de 0,39 euro.

EBITA par région
pro forma retraité, en millions €

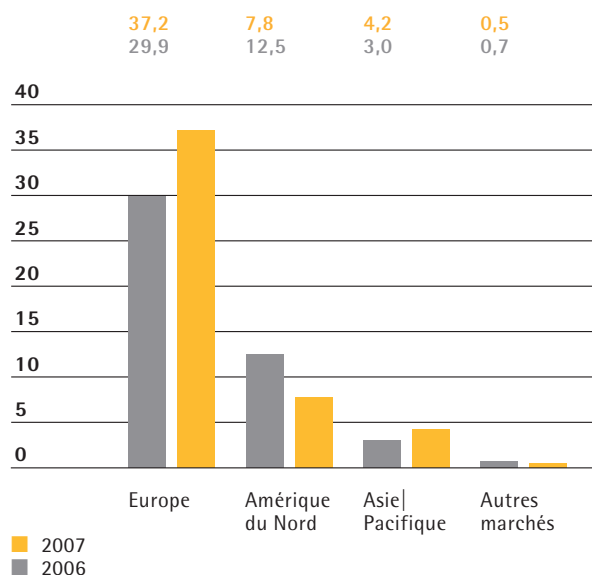


Tableau de financement
Abrégé

en millions €	2007
Trésorerie disponible	22,8
Besoin en fonds de roulement	4,4
Trésorerie provenant de l'activité opérationnelle	26,0
Trésorerie liée aux opérations d'investissement	-13,6
Trésorerie nette	12,4
Trésorerie provenant des opérations de financement	-6,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7,5
Endettement brut	161,3
Endettement net	153,8

Nous avons réalisé la majeure partie de notre résultat net dans la région Europe où nous atteignons un EBITA de 15,7 millions d'euros. Sur les autres zones géographiques, le résultat net de la région Asie-Pacifique s'établit 3,6 millions d'euros, -1,4 millions d'euros pour la région Amérique du Nord et 0,2 million d'euros pour les autres marchés.

Flux de trésorerie

La trésorerie net du Groupe Sartorius Stedim Biotech s'élève à 12,4 millions d'euros pour l'exercice 2007. Ce chiffre résulte d'une capacité d'autofinancement positive de 22,8 millions d'euros, d'un besoin en fonds de roulement de 4,4 millions d'euros et des flux de trésorerie liés aux activités d'investissements de -13,6 millions d'euros. Les flux de trésorerie correspondent à la somme des flux de l'ancienne division biotechnologie du Groupe Sartorius depuis le 1^{er} avril 2007 et des flux de l'ancien Groupe Stedim depuis le 29 juin 2007.

Les flux de trésorerie liés aux activités d'investissements correspondent principalement aux dépenses de projets d'expansion du Groupe. (Exemple : la construction d'un bâtiment dédié à la recherche et développement sur le site de Göttingen ; l'acquisition d'un terrain sur le site de Bangalore, en Inde ; le remplacement de matériels industriels et autres). Le rapprochement de la division biotechnologie de Sartorius et de Stedim n'a pas généré de sortie de trésorerie pour le Groupe Sartorius Stedim Biotech, outre les coûts indirects liés à l'opération.

La trésorerie nette est largement excédentaire. En prenant en compte les flux de trésorerie liés aux activités de financement (-6,5 millions d'euros) et les impacts des variations de change (-1,3 million d'euros), la trésorerie de clôture ressort à 7,5 millions d'euros (contre 4,6 millions d'euros précédemment).

L'endettement brut et l'endettement net ressortent respectivement à 161,3 millions d'euros et 153,8 millions d'euros à la clôture de l'exercice.

Résultats
pro forma retraité

	Millions €	2007 %*	Millions €	2006 %*
EBITDA	66,2	17,6 %	61,6	16,8 %
EBITA	49,7	13,2 %	46,1	12,6 %
Résultat par action hors amortissement (en €)	1,55			

*) En % du chiffre d'affaires pro forma

Affectation du résultat

Le 21 avril 2008, la direction va proposer à l'Assemblée générale des actionnaires de distribuer, au titre de l'exercice 2007, un dividende de 0,30 euro (exercice précédent : 0,19 euro distribution de dividendes par la société : Stedim S.A.) par action. Cette distribution correspond à la rémunération adéquate de nos actionnaires au regard des bénéfices réalisés par le Groupe. Sur la base du cours d'ouverture de l'action en 2007 (1^{er} janvier) (39,50 euros), le ratio dividende | cours de bourse s'élève à 0,8 % pour les actions Sartorius Stedim Biotech.

Recherche et développement

Au cours de l'exercice 2007, nous avons intensifié nos travaux de recherche et développement grâce à l'extension de notre infrastructure et au recrutement de nouveaux collaborateurs. Les dépenses pro forma de recherche et développement s'élèvent à 26,8 millions d'euros. En raison de l'acquisition inversée, ces dépenses ne sont guère comparables avec celles de l'année précédente (22,7 millions d'euros). Le ratio de R&D par rapport au chiffre d'affaires est de 7,1 % (année précédente : 6,2 %).

L'optimisation des processus de nos sites de production est essentielle pour nos clients de l'industrie biopharmaceutique. A ce titre, leurs besoins en technologies innovantes sont importants. Aussi notre activité de recherche et développement se focalise-t-elle sur la conception de produits et procédés permettant d'assurer l'efficacité de production des principes actifs biopharmaceutiques. Nos efforts de R&D ont cette année encore été axés sur le développement des produits à usage unique.

Parmi les événements majeurs qui ont marqué notre action dans le domaine de la R&D cette année, il convient de noter l'achèvement et l'inauguration des nouveaux locaux pour nos laboratoires de Göttingen. Après seulement huit mois de travaux, des laboratoires modernes, des installations techniques et des bureaux ont vu le jour sur le site, offrant une surface de près de 3.000 m². Avec ces nouveaux locaux, nous avons regroupé notre activité de R&D à Göttingen, augmenté de plus de 50 % nos capacités et renforcé notre action dans le prototypes et la recherche appliquée.

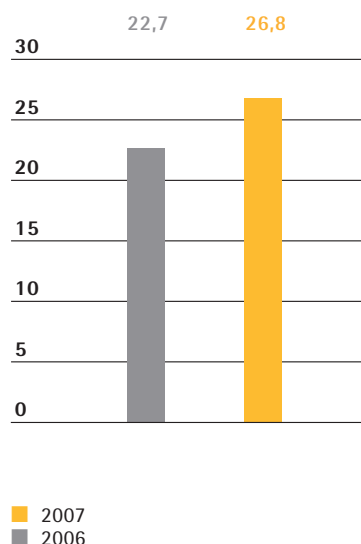
La nouvelle aile du bâtiment, consacrée à la culture de cellules, a permis d'étendre considérablement nos capacités actuelles. Nous pouvons ainsi, pour la première fois, travailler sur des lignées cellulaires animales ciblées pour nos clients et tester nos produits rapidement, en tenant compte des contraintes

liées aux processus. Une lignée cellulaire brevetée, produisant des anti-corps, avec laquelle nous testons nos applications non seulement de nos produits mais aussi de ceux de nos clients, nous a permis de réduire considérablement les temps de développement (par exemple de nos bioréacteurs à usage unique), tout en générant des données applicatives pertinentes pour la mise en pratique. Avec la création d'un laboratoire de virologie de classe 2, nous pouvons mieux nous consacrer aux applications de nos clients car nous pouvons désormais réaliser des études virologiques en interne et tester des produits destinés à l'inactivation et l'inhibition des virus (par exemple la filtration Virosart ou les adsorbants à membrane). Ainsi, nous avons pu étendre notre offre de services et réduire nos coûts. Nos activités de R&D sont axées sur les orientations stratégiques en termes de marketing, définies en tenant compte des évolutions actuelles et des besoins futurs du marché. A ce titre, nous avons pour objectif clairement affiché de couvrir l'ensemble du processus de fabrication biopharmaceutique en proposant une solution complète sur la base de produits et de procédés innovants, qu'il s'agisse des systèmes à usage unique ou hybrides ou de processus classiques faisant appel à l'acier inoxydable. Notre offre de produits s'étend des capteurs à usage unique aux systèmes complets, par exemple le Sartoflow Alpha Plus, un dispositif crossflow à usage unique.

Les capteurs représentent un axe de développement majeur. Dès cette année, nous avons pu lancer sur le marché les premiers capteurs à usage unique. Par ailleurs, dans le cadre d'un projet mené à l'échelle internationale, les sites de Stonehouse, Göttingen et Aubagne ont réalisé le prototype d'un grand bioréacteur à usage unique à l'échelle d'un processus, doté de capteurs et d'une commande jetables.

Notre axe de développement se tourne vers les produits à usage unique. Par exemple en 2007, pour consolider notre position sur le marché des filtres stériles et des préfiltres, nous avons continué à développer nos produits classiques dans le domaine de la filtration. Nous avons ainsi pu adapter notre offre aux demandes spécifiques formulées par les grands comptes du secteur médical grâce à des modifications rapides de conception pour un certain nombre de produits (Minisart, Biosart, etc.). Nous travaillons au développement de nouvelles technologies pour la conception d'une nouvelle génération de filtres, dotés de nouvelles propriétés. Un travail de fond sur la modification de la surface des membranes stériles a ainsi été entrepris, qui permettra d'améliorer considérablement les performances des filtres stériles futurs, Sartopore et Sartobran P par exemple.

Frais de recherche et développement pro forma, en millions €



Nous développons, pour un usage en laboratoire, divers produits nouveaux et technologies innovantes, de la culture cellulaire aux nouveaux produits destinés aux applications conventionnelles, filtration et microbiologie, en passant par les thérapies géniques virales.

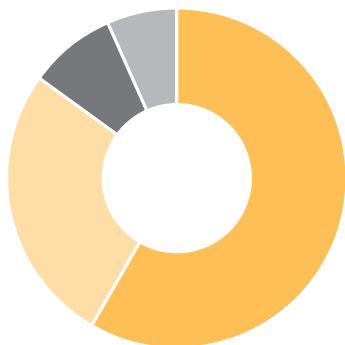
La fusion de la division Biotechnologie avec la société Stedim a créé un regroupement des compétences techniques et scientifiques dans le domaine de la recherche et du développement. Le pôle de compétences pour les films plastiques, l'extrusion de films, la conception de poches et de conteneurs, ainsi que pour les flexibles et les connecteurs, situé à Aubagne dans le sud de la France, siège de Sartorius Stedim Biotech, a également étendu son activité cette année.

L'acquisition de Toha Plast GmbH, intervenue en janvier, juste avant le regroupement, fournisseur de longue date situé sur le site de Göttingen, revêt une importance stratégique dans le cadre de nos activités de recherche et développement. Grâce à cet apport de savoir-faire dans le domaine de la transformation des plastiques, nous pouvons développer encore plus rapidement nos produits en matière plastique, qui sont d'une qualité et d'une exigence de précision élevées, et avons ainsi accru notre capacité d'innovation et notre réactivité face aux nouvelles demandes spécifiques du marché.

Recherche et développement

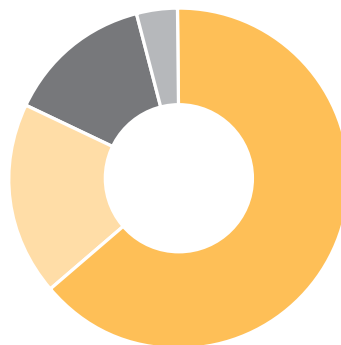
	2007
Frais de recherche et développement pro forma en millions €	26,8
En % du chiffre d'affaires pro forma	7,1 %
Nombre de brevets et de marques déposés	130
Nombre de brevets et de marques enregistrées	98

Effectifs par fonctions
pro forma, en %



■ Production	58,5
■ Distribution	26,6
■ R&D	8,5
■ Administration	6,4

Effectifs par région
pro forma, en %



■ Europe	64,0
■ Amérique du Nord	18,4
■ Asie Pacifique	13,7
■ Autres marchés	3,9

Effectifs

A la fin de l'exercice 2007, Sartorius Stedim Biotech employait au total 2 311 personnes. Il a diminué de près de 1% par rapport à l'exercice précédent (2 343 personnes).

Au niveau régional, les chiffres font ressortir une légère augmentation d'à peine 1% de l'effectif en Europe pour atteindre 1 478 personnes au cours de l'exercice 2007 (1 468 en 2006). En Amérique du Nord, il a diminué de 2 % et s'élève à 426 personnes (436 en 2006), de même que dans la région Asie-Pacifique, où le nombre d'employés a baissé de 4% pour passer de 329 à 316. Dans les autres parties du monde, l'entreprise a employé 91 personnes en 2007 (110 en 2006), ce qui représente une baisse de 17% par rapport à l'exercice précédent.

Avec 59% (contre 57% en 2006), la majeure partie du personnel de Sartorius Stedim Biotech est affectée à la production ou à des services en relation avec la production comme la direction de la qualité et la supply chain. Les personnes qui dépendent de la vente et de la distribution représentent un pourcentage de 27% (26% en 2006). Dans le domaine de la recherche et du développement, la proportion d'employés a légèrement augmenté, passant de 7%–8%. La part des personnes affectées à des tâches administratives a baissé et atteint désormais 6% (10% en 2006).

En tant qu'entreprise technologique innovante, Sartorius Stedim Biotech emploie de nombreuses personnes hautement qualifiées, spécialisées en particulier dans les disciplines scientifiques et les process techniques. Les nombreuses équipes des services administratifs comme les achats, la finance et les ressources humaines assurent le bon déroulement de l'activité à l'intérieur de l'entreprise comme à l'extérieur avec nos partenaires et clients. En offrant des perspectives d'évolution intéressantes à nos collaborateurs, nous veillons à nous attacher leurs services à long terme. Nombre d'entre eux possèdent ainsi une longue expérience acquise au sein du groupe Sartorius ou de Stedim.

Les stagiaires qui débutent leur parcours professionnel peuvent découvrir notre entreprise et notre activité tout en recevant la formation qui correspond à nos besoins. Pour les préparer à leurs futures tâches, nous leur offrons des formations pratiques, tournées vers l'international dans les domaines scientifiques et commerciaux. Nous confions de préférence les postes de direction à des personnes recrutées en interne. Nous favorisons le recrutement au sein de l'entreprise. Dans le cadre d'un programme global de préparation aux postes de management, nous proposons ainsi à nos collaborateurs d'élargir leurs compétences individuelles. Conformément à nos lignes directrices, nous encourageons l'ouverture et l'esprit d'équipe à tous les niveaux de notre entreprise. Le succès de cet engagement en faveur de nos collaborateurs se traduit entre autres par un faible taux de rotation du personnel.

Pour les postes affectés à la recherche et développement, nous nous efforçons d'attirer des étudiants et des jeunes diplômés des disciplines scientifiques et techniques de niveau international. Nous portons une attention toute particulière sur la relation employeur-employé dès leur intégration dans la société. Dans le cadre de notre programme de bourses d'études « International Bioscience Scholarship », nous aidons nos jeunes collaborateurs à développer non seulement leurs compétences techniques mais aussi leurs aptitudes à collaborer à des projets internationaux, le travail en équipe étant primordial pour une entreprise d'envergure mondiale comme la nôtre.

Outre la qualification professionnelle et les possibilités d'évolution personnelle, la santé de nos collaborateurs est également au cœur de nos préoccupations. La promotion de la santé et de la sécurité au travail constituent en effet deux axes majeurs de notre système de management de la santé. Ce système vise à préserver la santé de nos collaborateurs par une organisation appropriée du travail, à les sensibiliser à long terme à ces questions de la santé et à prévenir durablement les accidents du travail.

Dans le cadre de notre action en faveur de la sécurité et de la santé au travail, nous adaptons et optimisons en permanence les conditions techniques et l'organisation du travail en fonction des différentes lois et réglementations en vigueur ainsi que des recommandations des experts. C'est ainsi que le nouveau laboratoire inauguré en mai 2007 répond aux exigences de sécurité les plus élevées grâce à la mise en œuvre des techniques les plus modernes. Nous organisons aussi régulièrement des sessions de formation et des journées d'information sur la sécurité au travail ainsi que des formations continues et des séminaires visant à promouvoir la santé, comme les séminaires sur la désaccoutumance au tabac.

Aspects environnementaux

Sartorius Stedim Biotech déploie au sein de l'entreprise un « management environnemental » actif qui, par ses mesures dynamiques et son action responsable, va bien au-delà du simple respect des obligations légales. Sur la base de notre système de « management environnemental », certifié selon la norme internationale ISO 14001, nous mettons en œuvre un programme de protection de l'environnement qui s'applique à tous les niveaux (produits et sites de production). Ce programme, qui fait l'objet d'améliorations permanentes sert de référence à tous les sites sur le plan international. Parmi ses principaux thèmes figurent l'utilisation efficace des matières premières et de l'énergie ainsi que la réduction et le recyclage des matériels usagés.

En ce qui concerne la consommation optimisée de l'énergie, nous misons sur l'exploitation rigoureuse de toutes les opportunités potentielles d'économies existantes. Grâce à une gestion énergétique durable, nous sommes ainsi parvenus, au cours de l'exercice, à stabiliser une nouvelle fois notre consommation d'énergie sur notre site de Göttingen, et ce malgré une augmentation de la production. L'optimisation des techniques de commande pour les sources d'énergie gaz naturel et électricité a contribué à limiter non seulement les émissions de CO₂, mais aussi la facture énergétique.

Dans la production de membranes par Sartorius Stedim Biotech, nous avons poursuivi l'optimisation de notre recyclage externe de solvants. Nous avons également achevé la planification d'une installation de retraitement à plusieurs niveaux, qui sera prochainement installée sur nos sites de production à Göttingen. Celle-ci permettra une réinjection directe des solvants recyclés dans le processus de production.

Cette année, nous avons enregistré d'importants succès dans le domaine du recyclage des matériels usagés sur notre site d'Aubagne. Au cours de l'exercice, près de 65% des déchets plastiques ont ainsi pu être revalorisés, contre moins de 25% en 2006. D'autres mesures ont visé à assurer l'élimination et le recyclage des équipements électriques en conformité avec la directive européenne WEEE.

Sartorius Stedim Biotech S.A., la maison mère, conçoit et fabrique en France des contenants souples en matière plastique à usage unique, destinés à l'industrie bio-pharmaceutique. Ces opérations sont en accord avec l'environnement.

La majorité de sa production est réalisée à partir de plastiques permettant un recyclage de ces produits après utilisation. Les films en PVC sont exclus de la liste des produits utilisés par Sartorius Stedim Biotech S.A. L'activité de production est centrée autour des métiers de la transformation des plastiques tels que l'extrusion de films, l'injection de pièces moulées, la soudure de films et l'assemblage. Ces techniques de production ne portent pas atteintes à l'environnement car elles ne dégagent aucun déchet nocif dans l'atmosphère. D'autre part, l'intégralité de la production est réalisée en atmosphère contrôlée. Ainsi, toute la production s'effectue en salle blanche classe 10.000, impliquant une propreté des installations et des produits, proche de la stérilité. La consommation électrique totale annuelle est de 0,2 M€. La consommation en eau annuelle est de 0,01 M€ dédiée pour sa plus grande part à l'irrigation des espaces verts. Enfin l'activité de Sartorius Stedim Biotech S.A. ne crée aucune perturbation sonore sur son environnement proche.

Responsabilité sociale

L'objectif de nos activités sociales est de maintenir un lien réel avec nos racines à la fois scientifiques et régionales. Les sciences, la recherche, la formation et la société sont donc au cœur de notre engagement.

Dans le domaine des sciences et de la recherche, Sartorius Stedim Biotech s'attache en particulier à promouvoir l'enseignement académique et à apporter son soutien financier à de jeunes chercheurs talentueux. Nous sommes ainsi associés au prix de biologie décerné par l'Académie des sciences de Göttingen, nous aidons les filières d'élite Biologie moléculaire | Neurosciences de l'International Max Planck Research School par l'octroi de bourses d'études et nous subventionnons l'Experimental Laboratory for Young People (XLAB). Dans le cadre de notre propre programme international (International Biosciences Scholarship) nous sponsorisons les jeunes chercheurs au sein de l'entreprise, notamment dans les domaines de la recherche et développement et de la gestion des produits.

Le Sartorius College, notre centre de formation et de rencontre de Göttingen, offre une plateforme de transfert des connaissances professionnelles aussi bien à nos collaborateurs et collaboratrices qu'à des clients existants ou potentiels. Le programme de formation comprend chaque année une quarantaine de séminaires sur les thèmes de la communication, du management, de la gestion d'entreprise et des langues ainsi que plus d'une vingtaine de formations spécifiques au sein de la biotechnologie. Nous favorisons par ailleurs le dialogue entre science, économie et société en organisant des conférences publiques, des rencontres avec des auteurs ou des symposiums.

En matière de sponsoring régional, l'implication de Sartorius Stedim Biotech se manifeste principalement dans des projets socio-culturel pertinents. A travers la qualité professionnelle et le rayonnement de nos projets, nous voulons rendre nos sites encore plus attractifs pour les différentes régions où ils sont implantés et pour les personnes qui y travaillent.

Marketing | Vente | Service

Sartorius Stedim Biotech est un Groupe à vocation internationale, partenaire et fournisseur de technologies pour l'industrie biopharmaceutique. En tant que fournisseur de solutions intégrées pour l'industrie pharmaceutique, notre stratégie consiste à couvrir la majeure partie du processus de production de nos clients avec notre portefeuille de produits.

Au cours de l'année, nous avons poursuivi nos efforts dans cette direction. Nous avons étendu de façon significative notre gamme de produits en développant en interne de nouveaux produits, en collaboration avec des sociétés partenaires mais surtout en nous regroupant avec le Groupe Stedim. Les produits et solutions issus de la technologie innovante des produits à usage unique ont joué à ce titre un rôle majeur. Dans le contexte du regroupement entre l'ancienne branche Biotechnologie de Sartorius et Stedim Biosystems, nous avons restructuré notre offre de produits et notre organisation commerciale et avons réparti nos activités en différents domaines d'application (Laboratoire, Fermentation, Filtration, Purification) auxquels s'ajoute la division Fluid Management qui, avec les poches stériles à usage unique, les conteneurs de transport et les systèmes de transfert en milieu stérile, correspondent au portefeuille de produits de l'ancien Groupe Stedim.

De plus, en raison de son importance stratégique croissante, la division Services est désormais suivie séparément. Nous proposons des services, comme l'optimisation ou la validation des processus, en complément de l'offre proposée dans les cinq domaines d'application précédemment cités.

Au cours du dernier exercice, nous avons encore renforcé la gestion des grands comptes à l'échelle internationale, interface essentielle entre les services commerciaux régionaux et le Marketing. Ainsi, avec le regroupement de Sartorius et Stedim, le recrutement de personnels dédiés et le support du management basé aux Etats-Unis, nous sommes à même d'accompagner plus efficacement nos principaux clients dans leurs activités de recherche et leurs processus de production. Etant donné l'organisation du marché que nous servons, nous portons une attention toute particulière à notre présence aux Etats-Unis où la plupart des médicaments issus de la biotechnologie sont conçus et autorisés à la mise sur le marché.

L'intégration des technologies innovantes de nos partenaires et le développement de partenariats ciblés font partie de notre stratégie commerciale. Nous avons ainsi conclu un accord avec le centre de recherche en infectiologie de Helmholtz (Helmholtz-Zentrum für Infektionsforschung) portant sur l'utilisation de leur technologie de l'hydrocyclone. Que ce soit pour les bioréacteurs classiques ou à usage unique, cet accord offre à la fois une solution efficace pour le processus permanent de cultures cellulaires et garantit le droit exclusif à développer, fabriquer et commercialiser des produits qui utilisent la technologie de l'hydrocyclone.

Nous avons également conclu un accord de projet avec la société Greenovation Biotech GmbH prévoyant le développement commun et la réalisation à l'échelle industrielle d'un nouveau procédé appelé bryotechnologie, procédé innovant de fermentation et de purification, en vue d'extraire une protéine végétale hautement efficace.

Les entreprises de l'industrie biopharmaceutique sont de plus en plus à la recherche d'innovations et de procédés de fabrication efficaces pour leurs produits. Cette tendance s'est également fortement développée ces dernières années en matière de fabrication des vaccins, d'autant que ce segment de la branche pharmaceutique a enregistré une croissance particulièrement forte. L'efficacité des mesures de prévention, souvent prises par intermittence, dépend essentiellement de la rapidité de la mise à disposition des vaccins. Aussi l'industrie pharmaceutique s'oriente-t-elle de plus en plus vers les systèmes de production flexibles à usage unique. Cette évolution touche l'ensemble de notre gamme de produits dans le domaine de la fermentation, de la filtration et de la purification ainsi que du stockage des milieux de culture. Dans ce contexte, c'est à la fois la forte capacité de mutation des virus pathogènes et la généralisation des processus efficaces de culture cellulaire, développés ces dernières années pour la production de vaccins, qui sont les principaux facteurs expliquant l'utilisation croissante de solutions à usage unique.

Pour familiariser les clients avec nos produits, notre participation à différents salons professionnels qui se tiennent en Europe, Asie et Amérique, a fait partie de notre action marketing lors du dernier exercice. Les salons Pharmatex et Biotechnica ont été l'occasion pour nous de présenter pour la première fois le nouveau nom commercial unifié ainsi que la nouvelle charte graphique de notre Groupe. Lors du salon Biotechnica, le rendez-vous européen majeur de la biotechnologie, nous avons présenté un grand nombre de nouveaux produits en complément de notre gamme de existante. Nous avons notamment exposé le plus petit adsorbant à membrane, le Sartobind Nano, le système de filtration crossflow SARTOFLOW Alpha Plus ou encore le bioréacteur à usage unique Cultibag RM 200, qui ont tous suscité un vif intérêt.

Les experts de Sartorius Stedim Biotech continuent d'échanger leurs connaissances et leurs expertises avec les utilisateurs et les chercheurs. Présents à de nombreuses conférences internationales, leur expertise a été constamment sollicitée par des journalistes de revues spécialisées du monde entier. Pour favoriser les échanges et stimuler l'innovation dans des domaines ciblés, nous avons organisé des forums de discussion et d'information en Europe et aux Etats-Unis, qui ont rencontré un vif succès auprès de nombreux clients, de la communauté scientifique et des spécialistes des applications. Avec au total près de 400 participants, ces forums désormais bien établis sont très réputés. L'échange intensif d'expériences entre clients, scientifiques et nos experts a incontestablement favorisé la pénétration de nos produits et technologies sur le marché.

Cette année, nous avons mené une action marketing externe soutenue pour informer nos clients, nos fournisseurs ainsi qu'un large public du regroupement avec Stedim. Nous avons réussi à donner à Sartorius Stedim Biotech une large couverture dans les médias, suite à une importante campagne d'images et d'encarts publicitaires, mais aussi grâce à de nombreux entretiens et articles dans la presse spécialisée internationale.

Outre les mesures classiques de promotion des ventes, nous avons lancé cette année un nouveau bulletin d'information sur la biotechnologie pour communiquer avec nos clients via Internet. La "Biotech Newsletter" nous permet d'informer tous les trimestres un large public sur nos nouveaux produits, nouvelles applications et technologies et augmenter dans le même temps le nombre de visiteurs sur notre site internet.

Au début de l'année, nous avons introduit le nouveau slogan de notre politique de communication marketing à savoir, « turning science into solutions », qui reprend dans sa formulation le rôle essentiel de l'innovation technique et scientifique dans notre secteur d'activité.

La majeure partie des clients que nous servons sont dans l'industrie biopharmaceutique. Pour autant, nous sommes également un fournisseur actif de l'industrie agroalimentaire. Nous pensons que l'industrie agroalimentaire offre des perspectives considérables à la fois pour les filtres dans l'activité des boissons et le contrôle microbiologique, mais aussi pour l'approvisionnement en équipement spécifique dans le processus de production (process proche de celui de l'industrie biopharmaceutique). Contrairement à l'industrie biopharmaceutique, cette branche d'activité est soumise à un plus faible niveau d'exigence en matière de réglementation et a des délais de développement des produits beaucoup plus courts. Dans ce cas précis, nous pensons utiliser notre savoir-faire en interne pour l'élaboration des processus de production et avoir recours à nos propres produits au détriment de la concurrence.

Produits

Sartorius Stedim Biotech a retravaillé et développé de façon significative sa gamme de produits à usage unique cette année, pour coller à son image de fournisseur de solutions intégrées pour l'industrie biopharmaceutique. Notre catalogue de produits correspond, de par leurs volumes et leurs tailles, aux différentes phases de développement dans le

processus de production de nos clients. Par conséquent, nos clients ont la possibilité d'utiliser la même technologie tout au long de leurs processus de production.

Afin de répondre à la demande croissante de flexibilité en ce qui concerne la mise en place de processus de développement, nous avons mis sur le marché le nouveau système de filtration Sartoflow Alpha Plus, très performant. Le système modulaire Benchtop pour les applications semi-automatiques de microfiltration, d'ultrafiltration et de diafiltration a été spécialement conçu pour le développement des processus, les essais cliniques et les processus de production et peut s'adapter facilement et rapidement aux nouvelles demandes en matière de production dans le traitement aval. Grâce à un module de stérilisation thermique, tous les processus de filtration tangentielle peuvent se dérouler de manière aseptisée. Ce système cGMP respecte les bonnes pratiques de fabrication et s'utilise aussi bien avec des composants à usage unique qu'avec des réservoirs à installation fixe tout en s'adaptant à chaque processus. Même pour une installation standard le client dispose d'un large choix de modules et d'options.

Dans le cadre de nos efforts en matière de développement et d'optimisation des processus, nous présentons cette année le nouveau bioréacteur BIOSTAT Qplus. Ce système est spécialement conçu pour les essais biotechnologiques en série et peut utiliser de manière complètement indépendante jusqu'à douze types de cultures, de petits volumes. Grâce à la facilité de mesure et de commande de chaque paramètre du processus, les expériences à grande et à petite échelles, les analyses cellulaires ou les contrôles qualité peuvent être rapidement effectués. Par ailleurs, la possibilité d'effectuer un grand nombre de prélèvements d'échantillons permet l'évaluation rapide de nombreux paramètres des processus.

Après la mise sur le marché en 2006 de notre premier bioréacteur à usage unique Biostat Cultibag RM pour les applications en laboratoire, nous présentons cette année un nouveau produit dans cette même série, le Biostat Cultibag RM 200, conçu pour un volume de travail pouvant aller jusqu'à 100 L et adapté à la production à petite échelle. Les bioréacteurs à usage unique, offrant d'importantes possibilités de contrôle de tous les paramètres critiques, sont particulièrement adaptés à la culture de cellules sensibles à la pesanteur.

Avec Sartobind Nano, à ce jour la plus petite capsule existante en matière de chromatographie, nous complétons notre gamme de produits dans le domaine des absorbeurs à membrane. Cette capsule est parfaitement adaptée à la purification des protéines et s'utilise par exemple pour l'élimination de virus, d'ADN, de protéines de cellules hôtes ou d'anticorps monoclonaux. Grâce à un volume de remplissage minimum d'un millilitre seulement, Sartobind Nano permet de réduire nettement les coûts liés à la phase de développement du processus de traitement, puisque la quantité de matière requise est moindre dans le cadre d'études coûteuses relatives à l'élimination des virus est moindre. Par ailleurs, grâce à cette nanocapsule, les processus de fabrication à l'échelle du laboratoire peuvent être transférés de manière linéaire à l'échelle de la production.

Au cours de l'année, nous avons étendu notre gamme de poches à usage unique, et de conteneurs utilisés pour le transport et le stockage des produits biopharmaceutiques, avec des produits adaptés aux très gros volumes. Nous avons ainsi présenté pour la première fois des poches d'une capacité de 2500 L.

Par ailleurs, dans le cadre de l'intégration des gammes de produits de Sartorius et de Stedim, nous avons accentué nos efforts en matière d'harmonisation et de développement de produits compatibles et définis pour de nouveaux usages, dont l'introduction sur le marché est déjà fixée au premier semestre 2008.

Gestion de la supply chain et de la production

Sartorius Stedim Biotech dispose d'un vaste réseau international de production garantissant à ses clients une livraison fiable et dans les délais. La fusion de la division Biotechnologie de Sartorius avec Stedim S.A. a permis d'accroître le nombre de sites de production et de renforcer la présence mondiale du nouveau Groupe ainsi formé. Sartorius Stedim Biotech répartit l'ensemble de sa production sur onze sites dans le monde : les membranes filtrantes et les filtres à usage unique sont fabriqués sur nos sites de Göttingen (Allemagne) et Yauco (Puerto Rico) ; les poches à usage unique sont produites à Aubagne (France), Concord (Etats-Unis) et M'Hamdia (Tunisie) ; la production des bioréacteurs, autres équipements et des systèmes se concentre sur Melsungen (Allemagne) et Bangalore (Inde) ; les produits de laboratoire à usage unique sont fabriqués à Stonehouse (Royaume-Uni) et les systèmes de transfert aseptiques à Lourdes (France). Enfin, la conception des fermenteurs, bioréacteurs ainsi que des systèmes de filtration et de congélation-décongélation sont réalisées à Springfield (Etats-Unis) pour le marché nord-américain.

L'exercice 2007 a été marqué par l'acquisition stratégique de Toha Plast GmbH, fournisseur de longue date de Sartorius, situé à Goettingen (Allemagne). Cette acquisition a eu lieu en janvier 2007, juste avant le rapprochement du Groupe Sartorius avec le Groupe Stedim. Après la reprise par Sartorius en 2006 des activités de cette entreprise sur son site de Puerto Rico, le rachat total et l'intégration de Toha Plast nous a permis de garantir et d'optimiser à long terme nos approvisionnements en filtres sur notre site de production principal. Cette acquisition représente également une garantie d'approvisionnement accrue pour nos clients de l'industrie biopharmaceutique, soumis à des dispositions réglementaires strictes pour le développement et la validation de leurs processus et, à ce titre, attachés à un degré de qualité élevé et constant, et à la continuité des approvisionnements. Face à la croissance du marché des produits à usage unique, l'acquisition de Toha Plast GmbH assure à Sartorius Stedim Biotech un savoir-faire supplémentaire dans

le domaine de la transformation des matières plastiques et dans le même temps apporte une valeur ajoutée en interne.

Pour approvisionner nos clients avec rapidité et dans les délais impartis, nous avons poursuivi la restructuration de nos processus d'activité, restructuration démarrée l'année précédente et achevée au cours de l'exercice 2007. De manière à réduire les délais de traitement et d'exécution des commandes, nous avons poursuivi notre philosophie d'approvisionnement des marchés directement depuis nos sites de production. Dans ce contexte, nous avons délocalisé notre centre de stockage à Puerto Rico pour l'Amérique du Nord, créant ainsi un entrepôt central pour desservir le marché nord-américain.

En fin d'exercice, nous avons consolidé nos activités dans le domaine des technologies de congélation-décongélation en Amérique du Nord. Nous avons fermé le site de Napa, en Californie, pour concentrer l'activité « engineering », le traitement des commandes et la gestion de projet à Springfield, dans le Missouri.

L'évolution des activités liées aux composants en acier inoxydable sur le marché nord-américain n'ayant pas donné satisfaction au cours du dernier exercice, comme lors des deux précédents, la décision a été prise à la fin de l'exercice de modifier radicalement notre modèle économique dans ce secteur d'activité. A cet effet, nous avons conclu un partenariat stratégique avec la société américaine Paul Mueller, équipementier industriel, qui reprendra à l'avenir notre production de composants en acier inoxydable pour le marché nord-américain. Dans ce contexte, notre site de production de Bethlehem (Pennsylvanie) sera fermé en milieu d'année 2008 et nous relocalisons l'ensemble de nos activités « engineering » des deux activités précédentes citées sur le site de Springfield.

Organisation

Depuis le rapprochement de la branche Biotechnologie du Groupe Sartorius et de Stedim, le Groupe Sartorius Stedim Biotech est une entité juridiquement autonome, dont la société mère est domiciliée dans le sud de la France, à Aubagne, près de Marseille.

Sartorius Stedim Biotech est un Groupe tourné vers l'international. Toutes les fonctions clés (marketing et vente, distribution et services, production et supply chain, recherche et développement) sont gérées de manière centralisée et globale, en étroite coordination avec les directions des entreprises locales. Cette structure contribue au fonctionnement optimal de nos sites de production et de nos succursales partout dans le monde. Elle permet de réaliser des économies d'échelle, d'avoir une utilisation plus efficace des ressources en matière de recherche et de développement. Cette organisation nous assure également une approche homogène du marché que nous servons.

Notre système de gestion globale des grands comptes permet au Groupe Sartorius Stedim Biotech de développer sa clientèle à l'international et de proposer une technologie intégrée grâce à l'expertise de nos "application specialists" globaux, tout en maintenant un niveau de service spécifique par pays ainsi que le conseil adéquat.

Pour la période considérée, les priorités en matière d'organisation ont été la planification et le développement international des processus d'intégration dans le cadre de la fusion de la branche Biotechnologie de Sartorius avec Stedim. L'accent a été mis sur la coordination et l'organisation des structures commerciales désormais communes pour l'Europe, l'Amérique du Nord et l'Asie et sur le renforcement et l'internationalisation de notre gestion des grands comptes. Par ailleurs, nous avons également réfléchi à l'intégration et à la restructuration de notre portefeuille de produits, pour lequel nous avons défini six domaines d'application.

Patrimoine et situation financière

Bilan consolidé

Le total bilan du Groupe Sartorius Stedim Biotech s'élève à 640,7 millions d'euros au 31 décembre 2007.

Le niveau des capitaux propres s'explique principalement par l'apport en nature de la branche Biotechnologie de Sartorius AG contre émission de nouvelles actions de Stedim S.A. Avec des capitaux propres de 362,8 millions d'euros, le Groupe affiche un ratio capitaux propres | total bilan satisfaisant de 56,6 %.

Les dettes auprès des établissements de crédits, d'un montant total de 161,3 millions d'euros, sont pour la plupart des dettes à court terme au 31 décembre 2007, date de clôture de l'exercice.

Les immobilisations corporelles et incorporelles acquises lors du regroupement d'entreprises ainsi que le goodwill résiduel, constituent la majeure partie des 479 millions d'euros correspondants aux actifs non-courants. Le taux de couverture des immobilisations, c'est-à-dire le ratio capitaux à long terme | immobilisations s'élève à 89,0 % . Celui-ci devrait augmenter suite au refinancement des dettes auprès des établissements de crédit.

L'actif à court terme s'élève à 161,7 millions d'euros à la date de clôture de l'exercice et se compose essentiellement des créances et des stocks.

Vous trouverez plus d'informations sur le bilan dans l'Annexe, à partir de la page 94.

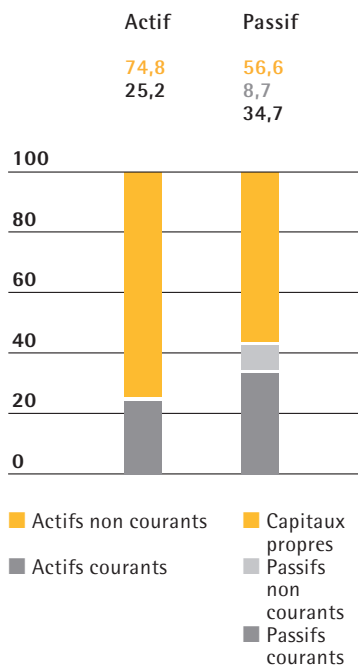
Financement | Trésorerie

Le financement du Groupe Sartorius Stedim Biotech est assuré principalement par le crédit relais obtenu par Sartorius AG dans le cadre de la transaction avec Stedim. La société Sartorius Stedim Biotech GmbH basée à Göttingen fonctionne ainsi en qualité de bénéficiaire d'une facilité de crédit obtenue en mars 2007 auprès de la Commerzbank, de la Dresdner Bank et de la West/LB. Nous avons l'intention de rembourser ce crédit relais au cours des prochains mois à l'aide d'un montage financier à long terme.

Outre le crédit relais, nous disposons par ailleurs d'autres lignes de crédit d'un montant approximatif de 48 millions d'euros, que nous n'utilisons pour l'instant que partiellement.

A la date de clôture de l'exercice, l'endettement brut vis-à-vis des banques s'élève à 161,3 millions d'euros et l'endettement net à 153,8 millions d'euros. L'endettement net | l'EBITDA pro forma retraité est de 2,3. Le ratio endettement net | capitaux propres est de 0,4. Les principaux indicateurs de solvabilité affichent donc des résultats tout à fait satisfaisants.

Structure du bilan 2007
en %



En raison de l'internationalisation de notre structure commerciale, nos chiffres sont exprimés dans différentes devises étrangères. Les principales monnaies concernées sont le dollar américain, le yen et la livre sterling. Nous sommes donc exposés aux fluctuations des taux de change, en particulier entre l'euro et le dollar. Grâce à notre réseau de production mondial disposant de sites de production implantés en dehors de l'Allemagne, (notamment en Amérique du Nord, en Grande-Bretagne et en Inde), nous pouvons compenser en grande partie les fluctuations des taux de change (couverture naturelle). L'exposition nette restante est couverte par des opérations de couverture sur les devises.

Chiffres clés du besoin en fonds de roulement

	2007
Rotation des stocks (en nombre de jours)	
Stocks	
Chiffre d'affaires pro forma	× 360
	51
Rotation des créances clients (en nombre de jours)	
Créances clients*	
Chiffre d'affaires pro forma	× 360
	81
Rotation de l'actif économique (en nombre de jours)	
Besoin du fonds de roulement net**	
Chiffre d'affaires pro forma	× 360
	107

* Y compris celles liées à des sociétés affiliées ou à des entités dans lesquelles la Société détient des parts

** Somme des stocks et des créances clients* moins les dettes fournisseurs*

Chiffres clés du bilan

	2007
Ratio	
Capitaux propres	
Total bilan	56,6 %
Ratio	
Capitaux long terme	
Immobilisations	89,0 %

Paramètres financiers

	2007
Ratio endettement net EBITDA	
Dettes nettes	
EBITDA pro forma retraité	2,3
Taux d'endettement	
Dettes nettes	
Capitaux propres	0,4

Risques et opportunités

Système de gestion des risques

Groupe à vocation internationale, Sartorius Stedim Biotech est par nature exposé à différents risques. Pour pouvoir gérer efficacement les risques latents ou potentiels, nous avons mis en œuvre un système de gestion des risques qui a pour objet d'identifier à temps, d'évaluer et de surveiller les risques. Ainsi, la direction de l'entreprise dispose à tout moment d'une information sur la situation des risques encourus et peut, le cas échéant, prendre les mesures appropriées.

Les directeurs généraux des filiales du Groupe ainsi que les responsables des services centraux identifiés sont tenus de contrôler, à intervalles réguliers, la situation des risques encourus dans leurs domaines de responsabilités respectifs et d'informer en cas de dépassement des seuils de risques définis.

Pour tous les risques identifiés au sein du Groupe Sartorius Stedim Biotech qui peuvent avoir une incidence négative sur la situation patrimoniale et financière et | ou sur le résultat de l'entreprise, des mesures correctives sont le cas échéant prises en compte sur la période concernée.

Rapport explicatif sur les risques encourus

Risques liés à la supply chain

Notre supply chain couvre toutes les étapes des achats aux ventes, en passant par la production. Les dysfonctionnements de ce process peuvent avoir des conséquences significatives notamment en matière de retards de livraison. Nous avons mis en place un système de gestion globale de la supply chain pour éviter ces dysfonctionnements. Ce dispositif consiste à analyser et à piloter l'ensemble des process afin de minimiser les risques encourus. Nous allons ci-après exposer les différents risques auxquels notre supply chain est soumise.

Risques fournisseurs

Nous nous approvisionnons auprès de fournisseurs pour nos matières premières, pièces et composants, consommables et services. Nous sommes donc soumis à des risques liés à des imprévus, goulets d'étranglement et | ou augmentations de prix. La surveillance et le pilotage des opérations d'achat mis en place par notre système de gestion globale de la supply chain permet de réduire ces risques. De plus, nous procédons régulièrement à des audits de nos fournisseurs et mettons en place des systèmes d'alertes préventifs. Par ailleurs, nous constituons des stocks de sécurité pour les matières premières d'importance stratégique et faisons appel, quand cela est possible, à des sources d'approvisionnement alternatives. L'acquisition, en début d'année, d'un de nos principaux fournisseurs en composants en matières plastique nous donne désormais une plus grande indépendance vis-à-vis des fournisseurs.

Risques de production

Nous produisons l'ensemble des produits correspondants à notre « core business » avec un fort niveau d'intégration verticale pour ces produits. Nous travaillons avec des fournisseurs externes pour la fabrication de nos autres produits. Nous transférons de ce fait une partie du risque production à nos partenaires. Lorsque nous produisons nous-mêmes les produits, nous gérons et répondons aux problématiques de sous-capacité. Nous limitons et réduisons ces risques par une planification minutieuse des capacités de production, une utilisation de machines polyvalentes et une mise en œuvre de postes de travail semi-automatisés avec une organisation flexible du temps de travail ainsi qu'une surveillance continue du processus de production. En outre, notre implantation internationale nous permet de faire face à d'éventuels goulets d'étranglement auxquels nous serions soumis, en transférant la production d'un site à un autre.

Risques liés à la vente et à la distribution

Nos produits sont vendus et distribués à l'échelle mondiale par différents canaux de distribution. Des risques peuvent survenir en cas de changements imprévus sur les commandes, d'une pression croissante sur les prix ainsi que du non-respect de délais convenus contractuellement avec des clients. Nous nous efforçons d'anticiper au maximum les commandes sur les différents segments de marché, pour pouvoir réagir en conséquence à des demandes ciblées. Grâce à nos innovations techniques et à notre positionnement sur les marchés soumis à une moindre pression des prix, par exemple le marché des produits destinés aux processus de production certifiés dans l'industrie biopharmaceutique, nous réduisons le risque de pression sur les prix. Pour ce qui est de la logistique, nous avons également minimisé notre risque ces dernières années, en constituant et ayant recours à des stocks centralisés, afin d'optimiser notre distribution.

Risques liés à la qualité

Nos clients utilisent les produits Sartorius Stedim Biotech dans un grand nombre de processus de production sensibles, notamment la fabrication de médicaments, de denrées alimentaires ou encore de produits chimiques, ainsi que dans les laboratoires de recherche et de développement. Le risque principal est le non-respect des critères de qualité prescrits, qui pourrait entraîner des préjudices à nos clients que nous pourrions avoir à compenser sous forme de dommages et intérêts. Grâce à des contrôles qualité exhaustifs et au recours à des procédés et systèmes de production modernes, par exemple la production en salle blanche, nous nous assurons que nos produits satisfont aux critères de qualité les plus élevés. Les validations données lors des divers audits effectués chaque année par nos clients ainsi que la certification ISO 9001 et ISO 13485, attestent du niveau de qualité élevé de nos produits et de nos processus. Indépendamment de ces mesures, nous souscrivons un contrat particulier d'assurance responsabilité civile pour tout dommage causé par nos produits.

Risques liés à la recherche et au développement

Nous investissons de manière importante en recherche et développement. Les risques identifiés sont le développement de produits ne correspondant pas aux attentes du marché, le non-respect des délais de livraisons ou encore le transfert involontaire de savoir-faire vers la concurrence. Ces risques liés à la recherche et développement sont fortement réduits par la mise en place d'une gestion de projet rigoureuse, d'un contrôle intensif et de l'intégration en amont de nos clients aux processus de développement. Notre politique de gestion de portefeuille de brevets et une veille technologique et concurrentielle permanente protègent notre technologie.

Risques clients

Les principaux clients de Sartorius Stedim Biotech sont des sociétés pharmaceutiques, chimiques et agro-alimentaires, mais aussi des instituts de recherche et des établissements de formation du secteur public. Ce sont pour la plupart des entreprises relativement importantes, existant depuis longtemps et d'assise financière solide. Avec la majeure partie de nos clients, nous entretenons une collaboration de longue date fondée sur la confiance, de sorte que nous avons depuis des années très peu d'impayés. La plupart de nos entités opérationnelles ayant un portefeuille clients extrêmement diversifié, notre dépendance vis-à-vis de quelques grands comptes est à l'échelle du Groupe, relativement faible; même si depuis la fusion avec Stedim nous constatons une importance accrue de certains clients sur des segments d'activité. Nous souhaitons développer notre portefeuille clients en proposant une plus large gamme de produits ciblés. En 2007, les dix principaux clients de la société représentent environ 30% du chiffre d'affaires consolidés.

Risques concurrentiels

Sartorius Stedim Biotech occupe une position de leader sur la plupart de ses marchés. Certains de nos concurrents sont de grandes entreprises présentes à l'international, notamment Millipore et Pall. Le risque de voir émerger de nouveaux concurrents nous semble relativement faible. En effet, nos principaux clients sont présents dans des secteurs extrêmement réglementés comme la biopharmacie ou l'agro-alimentaire et les barrières technologiques à l'entrée sont très élevées. De plus, notre présence mondiale constitue un avantage concurrentiel de taille.

Risques liés au départ des collaborateurs

Entreprise technologique innovante, Sartorius Stedim Biotech emploie un grand nombre de salariés hautement qualifiés. Pour faire face au risque de départ de nos collaborateurs, notamment ceux qui occupent des postes clés, notre système de rémunérations est basé sur la performance. Nous proposons des formations continues ciblées, nous offrons des prestations sociales avantageuses et nous garantissons des perspectives d'évolution intéressantes. Le succès de ces choix se mesure ces dernières années par un très faible taux de rotation du personnel. Certains contrats de travail incluent une clause de non-concurrence interdisant le départ vers un concurrent direct.

Risques financiers

De par sa présence internationale, l'activité du Groupe Sartorius Stedim Biotech est soumise à des risques financiers; notamment ceux liés aux taux de change, taux d'intérêt et de liquidités qui seront détaillés ci-après et en annexe des comptes consolidés, cf. p. 122 à 126.

Risques liés au taux de change

Près de 40% de notre chiffre d'affaires est indexé sur le dollar américain ou une devise qui en dépend, et une part moins conséquente sur d'autres devises étrangères. Aussi, les variations de taux de change ont une forte incidence sur le bilan et le compte de résultat. Jusqu'à présent, notre réseau de production mondial nous permet de compenser les ventes par des achats libellés dans la même devise. Ainsi, nous fabriquons localement une grande partie des produits destinés au marché nord-américain, ce qui nous permet d'être tout aussi compétitif que nos concurrents américains. Nous nous couvrons avec des instruments financiers dérivés pour faire face au risque de change, à savoir la part de chiffre d'affaires en devises étrangères dépassant les coûts imputés. Notre stratégie est prévue pratiquement une année et demie à l'avance. La couverture de ce risque est volontairement mise en place par l'une de nos équipes et suivie par une autre.

Risques liés au taux d'intérêt

Nous avons conclu un contrat à taux fixe pour éliminer le risque de variation des taux sur une partie de nos crédits en cours. Toutefois, la plupart des crédits en cours à la clôture de l'exercice sont indexés sur les taux d'intérêt du marché et sont donc soumis à leurs variations. Nous suivons l'évolution des taux en permanence et procédons à des opérations de couverture dans la mesure où elles nous semblent nécessaires et économiquement justifiées.

Risques de liquidité

La capacité de paiement à court terme du Groupe Sartorius Stedim Biotech est garantie par le financement relais sollicité en mars 2007 pour financer la transaction Stedim. Nous refinancerons dès que possible cette ligne de crédit syndiqué et nous mettrons en place un financement approprié aux besoins du Groupe sur du moyen-long terme. Nos actifs immobilisés sont couverts par des éléments à long terme. Nous garantissons à tout moment la capacité de paiement du Groupe par la planification à court, moyen et long termes de nos flux de liquidités et le recours à un logiciel de gestion de trésorerie spécifique.

Risques réglementaires, pharmaceutiques et médicaux

En tant que fournisseur de l'industrie biopharmaceutique et intervenant dans le système de la santé, le Groupe Sartorius Stedim Biotech est directement affecté par l'environnement de ce secteur d'activité. Une éventuelle politique restrictive de la part des autorités de contrôle (FDA, EMEA) sur les accords concernant les nouveaux médicaments est le principal risque dans ce domaine. En cas de diminution du nombre de médicaments mis sur le marché, les perspectives d'avenir de Sartorius Stedim Biotech seraient à moyen terme compromises. Pour réagir rapidement en cas de défaut sur un produit et en limiter autant que possible les conséquences Sartorius Stedim Biotech a mis en place un système de traçabilité permettant, si nécessaire, le rappel immédiat d'un lot complet de produits.

Risques environnementaux

La nature même de l'activité du Groupe Sartorius Stedim Biotech interagit en permanence avec l'environnement et s'expose donc à ce titre aux risques liés à l'environnement, comme l'émission de déchets nocifs dans l'atmosphère. La prévention contre ce risque et la surveillance simultanée de tous le processus touchant à l'environnement à l'échelle mondiale, relève de notre département chargé des questions environnementales et de la sécurité au travail. Le système de management environnemental mis en place par la direction de ce département est certifié DIN EN ISO 14001. Cette norme est applicable à l'ensemble des entités du Groupe et porte sur toute une série de mesures visant à minimiser les risques dans ce domaine.

Risques divers

Outre les risques mentionnés ci-dessus, il convient de faire face aux risques liés aux systèmes d'information et de communication. Nous nous efforçons de diminuer ces risques par la mise en place de nouveaux concepts de sécurité informatique et par l'utilisation des derniers matériels et logiciels informatiques.

Aucune procédure judiciaire ni recours en justice susceptible d'avoir une incidence négative majeure sur le résultat du Groupe ne sont en cours, autres que ceux figurant au bilan.

Assurances

Nous avons souscrit des polices d'assurance pour nous couvrir contre un grand nombre de risques. Ces assurances concernent la responsabilité civile, les dommages matériels, la perte d'exploitation, le transport, etc. La nature et l'étendue de notre couverture sont régulièrement contrôlées et mises à jour par un service indépendant dédié à cette tâche.

Appréciation de la situation générale des risques

Au terme d'une analyse circonstanciée de la situation générale des risques encourus, nous ne pouvons identifier à ce jour de risques susceptibles de compromettre l'avenir de l'entreprise.

Risques liés à l'évolution future

Pour l'avenir, nous ne prévoyons pas non plus à ce jour de risques susceptibles de compromettre l'entreprise et son évolution.

Perspectives

Environnement macro-économique

En raison des turbulences auxquelles les marchés financiers mondiaux devraient, selon toute vraisemblance, continuer à être confrontés en 2008, le FMI a ajusté ses prévisions de croissance pour l'économie mondiale au second semestre 2007. Selon les estimations du FMI, la croissance économique mondiale restera forte, avec toutefois un léger fléchissement passant de 5,2 % en 2007 à 4,8 % en 2008.

Le niveau relativement élevé du cours de l'euro par rapport au dollar américain va également perdurer lors du prochain exercice. En moyenne, les estimations formulées par les experts prévoient que le dollar devrait d'ici la fin 2008 atteindre un taux de change de 1,40 \$ par rapport à l'euro.

Les perspectives d'évolution de la conjoncture aux Etats-Unis s'inscrivent dans un contexte de crise immobilière et d'un net ralentissement de la consommation des ménages. Selon les estimations du FMI, l'économie américaine devrait afficher en 2008 une croissance de 1,9 % (2007 : 1,9 %). En décembre, la Réserve Fédérale Américaine (FED), la banque centrale des Etats-Unis, avait déjà baissé son taux directeur à 4,25 % en raison de l'accroissement des risques conjoncturels. Lorsque le 21 janvier 2008, les cours sur les marchés mondiaux des valeurs mobilières ont chuté, la FED avait réagi en procédant à une baisse de ses taux de 75 points de base, à 3,5%. La FED n'avait alors pas exclu d'autres baisses de taux pour stabiliser la conjoncture aux Etats-Unis.

Pour la zone euro, le FMI a corrigé à la baisse de 0,4 % ses prévisions de croissance pour 2008 lors du deuxième semestre 2007, à 2,1 % (2007 : 2,6 %). Les principaux indicateurs économiques de la zone euro restent toutefois solides. Cependant, les soubresauts dans le secteur financier et le ralentissement de la conjoncture aux Etats-Unis ainsi que le renchérissement de l'euro sur le marché des changes devraient continuer à peser sur la croissance économique de la zone euro en 2008. La banque centrale européenne a maintenu en 2007 son taux directeur à 4,0 %. Compte tenu du risque accru d'inflation, elle envisage d'augmenter son taux directeur en 2008. La croissance économique en Allemagne devrait se consolider et se poursuivre, mais cependant sur un rythme moins soutenu. Ainsi, les principaux instituts d'études économiques allemands tablent pour 2008 sur une croissance en Allemagne de 2,2 % (2007 : 2,6 %). La conjoncture devrait être activement soutenue par la demande intérieure, alors que les exportations devraient être freinées par l'appréciation du cours de l'euro.

En France, la demande des ménages devrait soutenir la conjoncture économique lors des prochains trimestres. Les ménages devraient continuer de profiter d'une nette augmentation des revenus nets et, parallèlement, d'un ralentissement de l'inflation. Par ailleurs, le pouvoir d'achat des ménages devrait, selon toute vraisemblance, se renforcer du fait de la baisse des impôts et taxes (Source : Etude économique d'automne de l'observatoire allemand de la conjoncture). Toutefois, la croissance de l'économie française devrait en 2008 rester en deçà de 2,0 %, selon les instituts d'études économiques allemands (2007 : 1,8 %).

Les économies asiatiques constituent le principal vecteur de croissance de l'économie mondiale. Cela vaut notamment pour la Chine dont la croissance, qui va certes légèrement ralentir en raison du fléchissement de la demande intérieure, devrait se maintenir à un niveau élevé à 10,5% (2007 : 11,0%) (Source : Etude publiée en automne par l'observatoire allemand de la conjoncture). En raison de l'ouverture relativement faible de l'économie indienne, les principaux instituts d'études économiques allemands estiment que les risques conjoncturels liés à la récession aux Etats-Unis sont limités. L'Inde devrait connaître une croissance de 8,5% l'année prochaine, selon les estimations (2007 : 9,0%).

La croissance de l'économie japonaise, avec un taux 1,7%, devrait vraisemblablement être plutôt modérée (2007 : 2,0% ; Source : FMI, Etude économique d'automne de l'observatoire allemand de la conjoncture). A ce titre, étant donné le fléchissement conjoncturel à l'échelle mondiale et le renchérissement du yen, il faut s'attendre à un ralentissement des exportations. La demande intérieure devrait se renforcer (Source : Etude économique d'automne de l'observatoire allemand de la conjoncture).

Environnement sectoriel pour Sartorius Stedim Biotech

Selon les estimations de l'institut international d'études de marchés IMS Health, la croissance mondiale de l'industrie pharmaceutique va connaître un léger tassement en 2008. Avec un volume d'affaires de 735-745 milliards de dollars américains, la croissance du marché devrait atteindre 5% - 6%, en léger recul par rapport au taux affiché l'an dernier de 6% - 7% (selon le rapport prévisionnel de l'institut IMS).

Ces prochaines années, l'industrie pharmaceutique devra donc relever des défis complexes. Outre les réformes des systèmes de santé dans les pays industrialisés occidentaux avec des mesures de réduction des coûts, la concurrence exercée par des pays comme l'Inde et la Chine va avoir une incidence durable sur les structures actuelles de recherche, de développement et de production dans l'industrie biopharmaceutique. Dans ce contexte, les experts tablent en Asie sur un volume d'investissements relativement élevé à plus long terme au sein de l'industrie pharmaceutique. Ces investissements concernent aussi bien de nouveaux centres de recherche et développement que de nouveaux sites de production. En Europe, il faut s'attendre globalement à une stabilité du marché, mais aussi à une certaine retenue en matière d'investissements majeurs des sites de production, notamment lorsque la production porte exclusivement sur la fabrication d'un médicament spécifique.

En outre, le processus de déplacement géographique du marché de la consommation va se poursuivre : même si actuellement le marché leader en matière de vente de médicaments, reste les Etats Unis, des pays comme la Chine et l'Inde affichent aujourd'hui une forte croissance de leur marché.

A moyen long terme, le marché pharmaceutique mondial devrait rester sur ces mêmes niveaux de croissance. Selon une étude récente de la société d'expertise et de conseil PriceWaterhouseCoopers, le chiffre d'affaires global de l'industrie pharmaceutique va plus que doubler d'ici à 2020, avec près de 1 300 milliards de dollars à l'échelle mondiale. Cette hypothèse se fonde sur le processus de vieillissement de la population dans les pays industrialisés ainsi que sur les efforts consentis par les pays en voie de développement pour atteindre le niveau des soins médicaux assurés dans les pays industrialisés. A cela s'ajoute un nouvel accroissement de la population mondiale selon la même étude, celle-ci devrait passer de 6,5 milliards d'individus en 2005 à 7,6 milliards en 2020.

La recherche de nouveaux principes actifs ne faiblit pas dans la mesure où de nombreuses maladies restent sans traitement de nos jours. Outre les médicaments d'un nouveau type (notamment pour le traitement du cancer), les principaux vecteurs de la croissance seront les produits génériques. Pour la seule année 2007, les brevets de nombreux médicaments (dont un certain nombre de médicaments majeurs sur le marché) sont tombés dans le domaine public, pour une valeur de 16 milliards de dollars américains.

Selon les estimations des experts de la profession, le développement et la vente de nouveaux médicaments feront de plus en plus appel aux préparations issues de la biotechnologie. Aujourd'hui, les médicaments produits par synthèse chimique sont prédominants sur les sites de production de l'industrie pharmaceutique, avec près de 90% du marché global. Dans le même temps, les principes actifs biopharmaceutiques sont aujourd'hui présents à hauteur de près de 70% dans les médicaments en phase d'essai clinique. Il en résulte une tendance lourde de l'industrie pharmaceutique : les entreprises doivent de plus en plus faire face aux questions et aux défis spécifiques posés par la production de médicaments biopharmaceutiques, et investir dans des sites de production adaptés. Dans ce secteur, IMS Health attend une croissance du chiffre d'affaires en 2008 au niveau de l'année précédente de 18%.

Cette tendance va jouer un rôle primordial dans le recours accru à des technologies pour des produits à usage unique au sein de la production biopharmaceutique. Le développement des produits à usage unique devient également de plus en plus important dans le domaine des vaccins, domaine dans lequel une croissance significative est attendue dans les années à venir.

A ce titre, la possibilité de réduire sensiblement le volume des investissements, la diminution des coûts de production et le gain en flexibilité pour les fabricants de médicaments sont les vecteurs déterminants. Les produits à usage unique innovants comme les fermenteurs sont encore peu répandus sur le marché mais une très forte croissance est attendue. C'est la raison pour laquelle les fabricants de produits biopharmaceutiques témoignent d'un intérêt croissant pour les solutions complètes utilisant des technologies fondées sur des produits à usage unique, pour en exploiter pleinement le potentiel et maîtriser efficacement les phases de validation requises. La pression croissante sur les coûts dans l'industrie pharmaceutique offre de nouvelles opportunités à des fournisseurs de technologies et de solutions innovantes comme Sartorius Stedim Biotech. Cependant, certains développements de marché pourraient avoir une incidence sur le court terme. Ces développements ne remettent toutefois pas en cause les prévisions de croissance attendue sur le moyen long terme.

Perspectives de développement

Pour l'exercice 2008, l'objectif de croissance de chiffre d'affaires pour le Groupe Sartorius Stedim Biotech est supérieure à 12% (hors effet de change). Cette croissance devrait être portée principalement par le secteur d'activité des produits à usage unique. Sur la base de ce chiffre d'affaires et un taux de change moyen entre le dollar américain et l'euro de 1,40, notre objectif de marge d'EBITA est d'environ 14%. Sur l'exercice 2008, les amortissements relatifs au regroupement d'entreprise devrait s'élever à environ 6 millions d'euros.

Hors effet de change, nous avons pour objectif, à moyen terme (horizon 2011), une croissance annuelle moyenne de chiffre d'affaires de 14% - 15%. Au terme de cette période, nous devrions pouvoir atteindre une marge d'EBITA opérationnelle d'environ 16,0% - 16,5% en nous appuyant principalement sur les économies d'échelle.

S'appuyant sur la tendance très forte du marché à s'orienter vers les produits de technologies à usage unique, la croissance projetée pour les années futures reposera sur nos activités de consommables. En complément de nos produits à forte croissance déjà positionnés sur le marché (filtres et poches à usage unique), une part importante de notre activité future proviendra de produits innovants lancés ou en cours de lancement (comme les systèmes de transfert aseptique et de purification).

En tant que fournisseurs de l'industrie biopharmaceutique, nous sommes exposés aux risques spécifiques de ce marché. Les décisions des autorités réglementaires, en particulier celles qui concernent les autorisations de mise sur le marché de médicaments, peuvent avoir un impact non négligeable sur notre niveau d'activité.

Rapport de gestion de la maison mère Sartorius Stedim Biotech S.A.

Comptes sociaux

Sartorius Stedim Biotech S.A. est la société holding du Groupe. Hormis les activités opérationnelles qu'elle exerce, en étroite collaboration avec les fonctions support Groupe basée en Allemagne, elle a pour vocation d'assurer la Direction Générale du Groupe ainsi que tout ou partie des fonctions Groupe que sont les Finances, les Ressources Humaines, la Recherche et le Développement, les Systèmes d'Information, la Qualité et les Achats.

L'année 2007 a été marquée par le rapprochement entre la division Sartorius Biotech et le Groupe Stedim.

En 2007, le chiffre d'affaires de Sartorius Stedim Biotech S.A. s'est élevé à 48 616 K€ contre 52 158 K€ en 2006, soit une diminution de 6,8%. Le résultat d'exploitation est de 1 610 K€. Le résultat financier est de - 12 681K€ et enregistre les effets de la dépréciation des titres de la société Sartorius Stedim Freeze Thaw Inc (ex-IB Inc).

Le résultat net 2007 est de - 11 481 K€ contre 7 858 K€ en 2006.

L'endettement net auprès des établissements de crédit est de : 28 416 K€. La croissance de l'endettement financier s'explique principalement par l'emprunt de 7M€ contracté pour le paiement des frais d'acquisition lié au rapprochement des Groupes Sartorius Biotech et Stedim.

Affectation du résultat

Le Conseil d'administration propose à l'Assemblée générale des actionnaires l'affectation de la perte de l'exercice de (11.481.567) euros, comme suit :

- Imputer le résultat déficitaire de l'exercice sur le compte « Autres Réserves », à concurrence de 10 000 000 euros,
- Reporter à nouveau le solde, soit 1 481 567 euros ;

et décide de :

- Prélever une somme de 5 069 396 euros sur le compte « Prime d'Emission » pour la distribuer aux actionnaires à titre de dividendes,

(*) Par suite, chaque action de 0,61 € de nominal recevra un dividende net de 0,30 euro, éligibles pour les personnes physiques fiscalement domiciliées en France à la réfaction de 40% mentionnée au 2° du 3 de l'article 158-3 2 du Code Général des Impôts.

Les sommes distribuées après le 1^{er} janvier 2005 éligibles ou non à l'abattement se sont élevées à :

Exercice clos le	Revenus éligibles ou non éligibles à l'abattement	
	Dividendes	Autres revenus distribués
31.12.2006	1 344 458,75 €	
31.12.2005	1 328 270,00 €	
31.12.2004	971 803,80 €	

Capital de Sartorius Stedim Biotech S.A.

Capital social au 31 décembre 2007

Le capital est fixé à la somme de dix millions trois cent sept mille sept cent soixante douze euros et soixante huit cents (10 307 772,68 €). Il est divisé en 16 897 988 actions d'un montant unitaire de soixante et un cents (0,61 €) toutes intégralement souscrites et libérées (Titre I, article 6 des statuts).

Evolution du capital de Sartorius Stedim Biotech S.A.

L'augmentation du capital social en 2007 s'explique principalement par la souscription par Sartorius de 9 751 163 actions nouvelles Sartorius Stedim Biotech dans le cadre de l'apport en nature par Sartorius à Sartorius Stedim Biotech de l'action unique composant le capital de Sartorius Biotech GmbH, conformément aux dispositions de l'article L.225-147 du Code de commerce.

Date	Nature de l'opération	Nominal des actions	Augmentation du capital	Prime d'émission ou d'apport	Nombre d'actions créées	Nombre d'actions après opération	Montant du capital après l'opération
21 juin 02	Attribution d'1 action gratuite pour 10 anciennes par prélèvement sur la prime d'émission	3,05	317 078,00	-317 078,00	103 960	1 143 562	3 487 864,10
13 juil. 02	Levée d'options de souscription d'actions	3,05	2 684,00	47 634,40	880	1 144 442	3 490 548,10
15 janv. 03	Levée d'options de souscription d'actions	3,05	268,40	-268,40	88	1 144 530	3 490 816,50
23 mai 03	Attribution d'1 action gratuite pour 10 anciennes par prélèvement sur la prime d'émission	3,05	349 081,65	-349 081,65	114 453	1 258 983	3 839 898,15
05 mai 04	Attribution d'1 action gratuite pour 10 anciennes par prélèvement sur la prime d'émission	3,05	383 988,90	-383 988,90	125 898	1 384 881	4 223 887,05
mai et juin 05	Levée d'options de souscription d'actions	3,05	10 226,65	129 972,60	3 353	1 388 234	4 234 113,70
10 juin 06	Division par 5 du nominal du titre	0,61	0,00	0,00	5 552 936	6 941 170	4 234 113,70
2 ^{ème} semestre 05	Levée d'options de souscription d'actions	0,61	28 197,25	368 513,29	46 225	6 987 395	4 262 310,95
1 ^{er} semestre 06	Levée d'options de souscription d'actions	0,61	39 747,60	612 943,90	65 160	7 052 555	4 302 058,55
2 ^{ème} semestre 06	Levée d'options de souscription d'actions	0,61	3 050,00	43 100,00	5 000	7 057 555	4 305 108,55
1 ^{er} semestre 07	Levée d'options de souscription d'actions	0,61	48 354,70	818 031,90	79 270	7 136 825	4 353 463,25
29 juin 07	Acquisition inversée entre Sartorius et Stedim	0,61	5 948 209,43	44 102 031,00	9 751 163	16 887 988	10 301 672,68
2 ^{ème} semestre 07	Levée d'options de souscription d'actions	0,61	6 100,00	134 400,00	10 000	16 897 988	10 307 772,68

Situation de l'actionariat Sartorius Stedim Biotech au 31 décembre 2007

Evolution de la répartition du capital de Sartorius Stedim Biotech

Actionnaires	Actions	Droits de vote
Plus de 50 %	Sartorius AG	Sartorius AG
Plus de 10 % mais moins de 50 %	Néant	Néant
Plus de 5 % mais moins de 10 %	BL Invest	Néant

Sur les trois dernières années, le capital social de Sartorius Stedim Biotech se répartissait comme suit :

Actionnaires	Nombre d'actions	31 décembre 2005		Nombre d'actions	31 décembre 2006		Nombre d'actions	31 décembre 2007	
		% du capital	% droits de vote		% du capital	% droits de vote		% du capital	% droits de vote
Sartorius AG							9 770 178	57,82 %	51,66 %
Droits de vote simples							9 770 178	57,82 %	51,66 %
Droits de vote doubles									
VL Finance	3 463 268	50,02 %	66,53 %	3 527 266	49,98 %	66,42 %	2 012 095	11,91 %	21,28 %
Droits de vote simples	47 708			70 231					
Droits de vote doubles	3 415 560			3 457 035			2 012 095	11,91 %	21,28 %
Total du Groupe Sartorius							11 782 273	69,73 %	72,94 %
BL Invest							902 744	5,34 %	4,77 %
Val Invest							608 884	3,60 %	3,22 %
Actions auto-détenues									
Salariés et actionnaires divers									
Public	3 461 137	49,98 %	33,47 %	3 530 289	50,02 %	33,58 %	3 604 087	21,33 %	19,07 %
Total du capital social	6 924 405			7 057 555			16 897 988	100,00 %	100,00 %

Franchissement de seuil

Durant l'année 2007, Sartorius Stedim Biotech S.A. a constaté les franchissements de seuil mentionnés ci-dessous :

- Par courrier du 29 juin 2007, la société de droit allemand Sartorius AG (Weender Landstrasse 37075 Göttingen, Allemagne) a déclaré avoir franchi en hausse, directement et indirectement, le 29 juin 2007, les seuils de 5 %, 10 %, 15 %, 20 %, 25 %, $\frac{1}{3}$, 50 %, et $\frac{2}{3}$ du capital et des droits de vote de la société Sartorius Stedim Biotech (anciennement dénommée Stedim) et détenir directement et indirectement, par l'intermédiaire de la société par actions simplifiée VL Finance, 13 293 901 actions Sartorius Stedim Biotech soit 78,72 % du capital et 82,31 % des droits de vote de la société (à cet instant précis).
- Par courrier du 13 juillet 2007, les sociétés civiles BL Invest, La Seigneurie (sises travers de la Seigneurie 13009 Marseille) et Val Invest (303, boulevard des Hirondelles 83150 Bandol) ont déclaré avoir franchi à la baisse, le 29 juin 2007, de concert et indirectement par l'intermédiaire de VL Finance SAS, les seuils de 50 % des droits de vote et $\frac{1}{3}$, 25 %, 20 %, 15 %, 10 % et 5 % du capital et des droits de vote de la société Sartorius Stedim Biotech et ne plus détenir, directement et indirectement, aucun titre de Sartorius Stedim Biotech. Le franchissement de seuils résulte de la cession par les déclarantes, au profit de Sartorius AG, de 100 % du capital de la société VL Finance.
- Par courrier du 1^{er} août 2007, la société civile BL Invest (87, traverse de la Seigneurie 13009 Marseille), contrôlée par la famille Lemaître, a déclaré avoir franchi à la hausse, le 27 juillet 2007, le seuil de 5 % du capital et détenir 902 744 actions et droits de vote Sartorius Stedim Biotech, représentant 5,35 % du capital et 4,78 % des droits de vote de la société. Ce franchissement de seuil résulte de la remise à BL Invest de 902 744 actions de Sartorius Stedim Biotech à titre de paiement faisant suite à la cession par BL Invest, Val Invest et La Seigneurie de 100 % du capital de VL Finance SAS au profit de Sartorius AG le 29 juin 2007.

Le tableau mentionné ci-dessus mentionne la répartition du capital de la société à la date du 31 décembre 2007.

Contrôle de la société au 31 décembre 2007

La société Sartorius AG détient directement ou indirectement 69,73 % du capital et 72,94 % des droits de votes.

Actionnariat du personnel

En dehors des programmes d'option de souscription d'actions, il n'existe pas de programme de participation des salariés au capital de la société.

Actions propres détenues par Sartorius Stedim Biotech

A ce jour, Sartorius Stedim Biotech ne dispose d'aucun programme de rachat de ses propres actions.

Capital non libéré

Néant

Capital autorisé non émis

Néant

Titres non représentatif du capital

Néant

Autres titres donnant accès au capital

Stock-options

Plan de souscription d'actions

Il est proposé de déléguer au Conseil d'administration, pour une durée de trente-huit mois la faculté de consentir des options de souscription au profit des salariés et des mandataires sociaux définis par la loi, tant de la société que des sociétés ou groupes d'intérêt économique qui lui sont liés dans les conditions de l'article L. 225-180 du Code de commerce.

Le nombre total des options pouvant être octroyées par le Conseil d'administration au titre de la présente délégation ne pourra donner droit à souscrire ou à acheter un nombre d'actions supérieur à 1 % du capital social existant au jour de la première attribution, dans le respect des limites légales et notamment celles des articles L 225-182 et R 225-143 du Code de commerce.

Le prix de souscription des actions par les bénéficiaires sera fixé le jour où les options seront consenties par le Conseil d'administration et ne pourra être inférieur au prix minimum déterminé par les dispositions légales en vigueur applicables. La durée des options fixée par le conseil ne pourra excéder une période de dix ans, à compter de leur date d'attribution.

Ainsi, le conseil disposera, dans les limites fixées ci-dessus, de tous pouvoirs pour fixer les autres conditions et modalités de l'attribution des options et de leur levée et notamment pour fixer les conditions dans lesquelles seront consenties les options et arrêter la liste ou les catégories de bénéficiaires tels que prévus ci-dessus, fixer la ou les périodes d'exercice des options ainsi consenties, accomplir ou faire accomplir tous actes et formalités à l'effet de rendre définitive la ou les augmentations de capital qui pourront, le cas échéant, être réalisées, modifier les statuts en conséquence et généralement faire tout ce qui sera nécessaire.

Ces options permettant ainsi la souscription d'actions ont été consenties à certains salariés. Ces options sont soumises à l'atteinte d'objectif de résultat consolidé fixé chaque année par le Conseil d'administration. Ces plans ont pour objectif d'optimiser l'implication de certains managers et cadres salariés du Groupe afin de contribuer au développement de la société et de les associer à ce développement en leur permettant de souscrire à des actions de la société.

Date de l'Assemblée générale autorisant le plan	Date du conseil d'administration	Nombre total d'actions pouvant être souscrites	Nombre total d'actions pouvant être souscrites par les mandataires sociaux	Nombre de mandataires sociaux concernés	Nombre de bénéficiaires	Prix de souscription (€)	Nombre d'actions souscrites du 1 ^{er} janvier au 31 décembre 2007	Nombre d'options attribuées et exerçables	Nombre d'options soumises à objectif
June 23, 2000	Aug 2, 2000	139 105			5	8,59	16 600	0	
June 23, 2000	Sept 28, 2001	142 855			7	11,94	20 250	4 060	
June 23, 2000	Oct 14, 2002	12 100			1	6,78	2 420	0	
June 23, 2000	Sept 10, 2003	22 000			1	7,90		4 400	4 400
June 23, 2000	Feb 11, 2004	66 000			1	6,42		22 000	
June 23, 2000	July 23, 2004	140 000			19	9,23	35 000	70 000	
June 10, 2005	Sept 15, 2005	127 500	30 000	1	15	18,87	15 000	46 667	10 000
June 10, 2005	Nov 10, 2006	35 000			2	29,51		17 500	
Total		684 560	30 000	1	51		89 270	164 627	14 400

179 027

Évolution du nombre de stock-options entre le 1^{er} janvier 2005 et le 31 décembre 2007 :

	2007	2006	2005
En circulation au 1 ^{er} janvier	318 450	378 610	375 600
Attribuées durant la période	0	35 000	127 500
Annulées durant la période	-27 653	-25 000	-61 500
Exercées durant la période	-89 270	-70 160	-62 990
Expirées durant la période	-22 500	0	0
En circulation au 31 décembre	179 027	318 450	378 610

Dilution du capital

Au 31 décembre 2007, le nombre total d'actions susceptibles d'être émises sur la base des options de souscription d'actions soumises à objectifs représentent un total potentiel de 179 027 actions soit 1,06% du capital après dilution.

Options de souscription d'actions consenties à chaque mandataire social et options levées par ces derniers au cours de l'exercice 2007

Il a été consenti 30 000 options de souscription d'actions pour un prix unitaire de 18,87 euros en septembre 2005 au Directeur Général Délégué de Sartorius Stedim Biotech S.A. : Liliane de Lassus. Ce programme de stock-options est libérable à partir de 2007 par tiers, sous condition suspensive de réalisation d'objectifs fixés par le Conseil d'administration. Ainsi, aucune option n'a été levée en 2007 à ce sujet.

Options de souscription d'actions consenties aux dix premiers salariés non-mandataires sociaux attributaires et options levées par ces derniers au cours de l'exercice 2007

Néant.

Levées d'options durant l'exercice

Sur les 89 270 options exercées sur l'exercice, les dix plus importantes en représentent un total de 89 270 options.

Bons de souscription d'actions

Il n'existe pas de bons de souscription d'actions sur la société Sartorius Stedim Biotech S.A.

Nantissement des actions

Les actions de la société Sartorius Stedim Biotech S.A. ne font l'objet d'aucun nantissement.

Nantissement d'actifs

Type de nantissement	Date du début du nantissement	Date d'échéance du nantissement	Montant d'actif nanti (a)	Total du poste de bilan (b)	% (a)/(b)	Conditions de levée du nantissement
S/immobilisations incorporelles						
S/immobilisations corporelles						
S/immobilisations financières						
Titres Sartorius Stedim Freeze Thaw	07.07.2004	07.07.2011	11 992	31 792	37,72 %	Remboursement de l'emprunt

En Euros	2006	2005	2004	2003	2002
Dividende de l'exercice par action	0,19	0,19	0,14	0,13	0,13
Nombre d'actions	7 057 955	6 987 395	6 924 405	6 294 915	5 722 210
Dividende corrigé par action¹⁾	0,19	0,19	0,14	0,12	0,11

¹⁾ Ramené au nombre d'actions au 31 décembre 2006.

Politique de distribution des dividendes

La société suit une politique de distribution de dividendes, liée d'une part aux profits du Groupe sur l'année concernée, et d'autre part à l'évolution prévisible du Groupe et de sa rentabilité.

L'Assemblée générale du 11 mai 2007 a voté un dividende de 0,19 € par action. La mise en paiement du dividende a été réalisée le 30 mai 2007.

Les dividendes et acomptes sur dividendes mis en paiement et non réclamés se prescrivent par cinq ans au profit de l'état à compter de leur date de mise en paiement (article 2277 du Code civil).

Mandataires sociaux

Les informations relatives aux mandataires sociaux de Sartorius Stedim Biotech S.A. ainsi que la liste des mandats qu'ils exercent ou qu'ils ont exercés au cours des cinq dernières années sont portées dans le rapport sur la gouvernance d'entreprise.

Rémunération des administrateurs

	Salaires de base fixes en milliers €*	Primes annuelles en milliers €*	Primes à long terme en milliers €*	Autres en milliers €*	Stock options	Indemnité de départ en milliers €*	Jetons de présence en milliers €*
Total	1 145	728	103	135	10 000	240	22
Joachim Kreuzburg ¹⁾	440	475	63	112 ²⁾	0	0	0 ³⁾
Liliane de Lassus	240	53	0	23	10 000	240	12
Volker Niebel ⁴⁾	229	100	20	0	0	0	6
Reinhard Vogt ⁵⁾	236	100	20	0	0	0	4

¹⁾ Joachim Kreuzburg reçoit son salaire de Sartorius AG au titre de son travail dans l'ensemble du Groupe Sartorius, y compris Sartorius Mechatronics. La rémunération sera fixée annuellement par le Comité Présidentiel du Conseil de Surveillance de Sartorius AG

²⁾ Le Plan d'incentive à long terme comprend un régime d'options d'achat d'actions virtuelles et un programme d'incentive sur deux ans.

³⁾ Compte tenu du contrat de travail qui le lie à Sartorius AG, il n'est pas autorisé à recevoir de rémunérations des autres sociétés du Groupe.

⁴⁾ Volker Niebel reçoit son salaire de la filiale Sartorius Stedim Biotech GmbH au titre de son travail dans l'ensemble du Groupe Sartorius Stedim Biotech. Sa rémunération sera fixée annuellement par l'actionnaire de Sartorius Stedim Biotech GmbH.

⁵⁾ Reinhard Vogt reçoit son salaire de la filiale Sartorius Stedim Biotech GmbH au titre de son travail dans l'ensemble du Groupe Sartorius Stedim Biotech. Sa rémunération sera fixée annuellement par l'un des actionnaires de Sartorius Stedim Biotech GmbH

Commissaires aux comptes

Les Commissaires aux comptes de Sartorius Stedim Biotech S.A. sont :

- Ernst & Young, représenté par Jérôme Magnan –
Suppléant : Patrick Gounelle
- Deloitte & Associés, représenté par Vincent Gros – Suppléant : BEAS

Conventions courantes et conventions réglementées

Il est demandé aux actionnaires du Groupe Sartorius Stedim Biotech d'approuver les conventions visées à l'article L 225-38 du Code de commerce régulièrement autorisées par le Conseil d'administration telles qu'elles leur sont présentées.

Résultat des cinq derniers exercices de la société mère Sartorius Stedim Biotech S.A.

(K€)	2003	2004	2005	2006	2007
Capital en fin d'exercice					
Capital social	3 840	4 224	4 262	4 305	10 308
Nombre d'actions existantes	6 294 915	6 924 405	6 987 395	7 057 555	16 897 988
Opérations et résultats de l'exercice					
Chiffre d'affaires hors taxes	35 470	37 590	41 449	52 158	48 616
Résultat avant impôt, participation des salariés et dotations-reprises sur amortissements et provisions	3 084	8 107	4 180	13 401	6 743
Impôts sur les bénéfices	9	1 262	226	4 499	-282
Participation des salariés due au titre de l'exercice	0	257	0	944	0
Résultat net	748	4 489	504	7 858	-11 481
Dividende	844	969	1 328	1 344	5 069
Résultats par action					
Résultat après impôts et participation des salariés mais avant dotations aux amortissements et provisions	0,49	0,95	0,57	2,67	0,40
Résultat après impôts, participation des salariés et dotations aux amortissements et provisions	0,12	0,65	0,07	1,11	-0,68
Dividende attribué à chaque action	0,13	0,14	0,19	0,19	0,30
Personnel					
Nombre de salariés	237	214	229	240	246
Montant de la masse salariale	7 154	7 250	7 730	8 973	10 011
Montant des sommes versées au titre des charges sociales	3 434	3 401	4 004	4 576	5 089



turning science **into solutions**

Technologies



de laboratoire évolutives

Partenaire pour la recherche et le développement dans l'industrie et le secteur public avec des technologies ultramodernes et modulables pour la culture cellulaire, la filtration et la purification ainsi que pour les analyses microbiologiques et les systèmes de purification d'eau de laboratoire.





Fermentation

Très large gamme de bioréacteurs et de fermenteurs allant de l'échelle de laboratoire à l'échelle de processus ainsi que des technologies à usage unique ou réutilisables.





sartorius stedim

sartorius stedim

1000000
1000000
1000000
1000000
1000000

Filtration

Éventail complet et modulable de capsules et de cartouches filtrantes pour toutes les étapes de la bioproduction – s'appuyant sur une expérience de plusieurs décennies dans le domaine de la technologie de filtration.





082

Purification

Place de leader dans la filtration tangentielle, la chromatographie sur membrane et les technologies d'élimination des virus dans le cadre de procédés de pointe destinés à la récupération primaire et à la séparation de contaminants dans la bioproduction.





sartorius stedim
DIALYSIS

Gestion des fluides

Pionnier et leader dans le domaine des systèmes à usage unique, des processus de congélation-décongélation et des systèmes de transfert aseptique avec des compétences considérables dans le développement de solutions à usage unique entièrement intégrées pour la bioproduction.





 **sartorius stedim**
MICRO

Validation Report
Project No. 9-35-9603

Services

Des services experts pour l'optimisation et la validation des processus ainsi que pour l'assistance en matière de conformité avec les réglementations – disponibles rapidement et partout dans le monde.





Sartorius

Validation Report
Project No. 11-05-0001

Fournisseur de solutions complètes

Sartorius Stedim Biotech fournit des appareils et des services de pointe pour aider les clients à rendre leurs bioprocessus encore plus rapides, plus sûrs et plus économiques. Fortement ancrés dans la communauté scientifique et étroitement liés à nos clients et à nos partenaires technologiques, nous transformons la science en solutions efficaces conformément à la philosophie de notre entreprise « Turning science into solutions ».



03



Gouvernance d'entreprise

Le Conseil d'administration et ses comités

Au cours de l'exercice 2007, la société Sartorius AG a acquis une participation majoritaire de la société Stedim S.A. Cette opération s'est déroulée, dans les conditions exposées ci-après, sur la base de la convention (accord cadre) du 21 février 2007 conclue entre Sartorius AG (branche d'activité Biotechnologie) et les fondateurs de Stedim S.A., Bernard Lemaître et Bernard Vallot.

Dans un premier temps, Sartorius AG a réorganisé l'ensemble de sa branche d'activité de Biotechnologie sous la forme d'un groupe juridiquement autonome. Les étapes nécessaires à ce processus ont été achevées en juin 2007.

Ensuite, Sartorius AG a acquis les actions Stedim détenues par les fondateurs, essentiellement par le biais de leur holding financière VL Finance S.A.S., à un prix unitaire de 43,00 €. Le prix payé se compose d'une partie en numéraire et d'une partie en actions, appelées « actions de réinvestissement ». A ce moment précis de l'opération, Sartorius AG détenait 3 542 738 actions de Stedim S.A., dont la majeure partie donnait lieu à un droit de vote double.

Immédiatement après cette première opération, et avec l'approbation de l'Assemblée générale extraordinaire des actionnaires de Stedim S.A. tenue le 29 juin 2007, Sartorius AG a apporté sa branche Biotechnologie à Stedim S.A. sous la forme d'un apport en nature. En contrepartie de cet apport, Stedim S.A. a émis 9 751 163 actions nouvelles au bénéfice de Sartorius AG en réalisant une augmentation de capital. Au terme de cette nouvelle étape Sartorius AG détenait près de 79% des parts dans la société rachetée. La raison sociale a alors été transformée pour devenir Sartorius Stedim Biotech S.A.

Après avoir achevé les deux premières étapes de cette opération, Sartorius AG a réalisé aux actionnaires de Sartorius Stedim Biotech S.A. une offre publique d'achat sur les actions Sartorius Stedim Biotech au prix unitaire de 43,00 €. Pour les actionnaires de Sartorius Stedim Biotech conservant leur investissement au terme de l'offre et désireux de rester investis dans la société, Sartorius AG a proposé en contrepartie une garantie de cours.

Cette garantie prévoit, à l'échéance en juillet 2009, le versement d'une soulte dont le montant est égal à la différence entre le prix d'achat augmenté des intérêts de 47,50 € et le cours moyen de l'action Sartorius Stedim Biotech lors des 30 derniers jours de bourse avant l'échéance. Le paiement est limité à un montant maximum de 20,00 € par action. L'octroi d'une telle garantie était destiné à inciter les actionnaires de Sartorius Stedim Biotech S.A. à conserver leurs actions et ainsi à assurer une dispersion maximale de l'actionnariat. À l'échéance de l'offre publique d'achat, le 26 juillet 2007, tous les actionnaires ont décidé de ne pas céder leurs actions à Sartorius AG, mais de bénéficier de la garantie de cours.

À l'expiration de l'offre, les actions de réinvestissement, qui représentent environ 9% du capital social et environ 8% des droits de vote de Sartorius Stedim Biotech S.A. et qui constituent la partie du prix de vente versée en actions, ont été remises aux fondateurs. Lors de la remise des actions de réinvestissement aux fondateurs, ceux-ci ont également reçu une garantie de cours comparable à celle des autres actionnaires.

Depuis la conclusion de cette opération, Sartorius détient environ 70% du capital social et environ 73% des droits de vote de Sartorius Stedim Biotech S.A. Le flottant s'élève à 21% du capital et 19% des droits de vote.

Conseil d'administration

Le Conseil d'administration est composé de sept membres, dont un membre indépendant. Les administrateurs sont nommés pour trois ans.

Composition au 31 décembre 2007

Joachim Kreuzburg

Président-Directeur général (CEO)

Né le 22 avril 1965

Nationalité : allemande

Nommé le 29 juin 2007

Date d'expiration du mandat :

Assemblée générale appelée à statuer en 2010 sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2009

Nombre de parts de Sartorius Stedim Biotech détenues : 1

Autres fonctions et mandats d'administrateur actuels :

Président du Directoire de Sartorius AG,

Vice-président du Conseil de surveillance de

Sartorius Stedim Biotech GmbH,

Membre du Conseil d'administration de

Sartorius Stedim North America Inc.,

Membre du Conseil d'administration de

Sartorius Stedim SUS Inc.,

Membre du Conseil d'administration de

Sartorius Stedim Freeze Thaw Inc.,

Membre du Conseil d'administration de

Sartorius Stedim Filters Inc.,

Membre du Conseil d'administration de

Sartorius Stedim Japan K.K.,

Membre du Conseil d'administration de

Sartorius Stedim Lab LTD.,

Président de VL Finance S.A.,

Gérant de Sartorius Corporate

Administration GmbH,

Membre du Conseil d'administration de

Sartorius Mechatronics Japan K.K.,

Membre du Conseil d'administration de Beijing

Sartorius Instrument & System Engineering Co LTD.,

Membre du Conseil d'administration de Sartorius

Scientific Instruments (Pékin) Co. LTD.,

Membre du Conseil d'administration de Sartorius

Mechatronics UK LTD,

Membre du Comité consultatif de Commerzbank AG

Mandats d'administrateur achevés

(exercés au cours des cinq dernières années) :

Membre du Conseil d'administration de

Sartorius Stedim North America Inc,

Membre du Conseil d'administration de Sartorius Mechatronics Corp,

Membre du Conseil d'administration de Sartorius TCC Company,

Membre du Conseil d'administration de Denver Instrument Inc.,

Membre du Conseil d'administration de Sartorius Omnimark Instrument Corporation,

Membre du Comité exécutif de

Sartorius Stedim France S.A.S,

Membre du Comité exécutif de

Sartorius Mechatronics France S.A.S,

Membre du Conseil d'administration de

Sartorius Stedim Italy S.p.A.,

Membre du Conseil d'administration de

Sartorius Mechatronics Italy S.R.L.,

Président du Conseil d'administration de

Sartorius Mechatronics Switzerland AG,

Membre du Conseil de surveillance de

E.ON Mitte AG

Formation et parcours professionnel :

Ingénieur en génie mécanique, Dr.

1992-1995 Assistant scientifique à l'Institut de recherche sur l'énergie solaire de Basse-Saxe (Hamelin)

1995-1999 Assistant scientifique au département de sciences économiques de l'Université de Hanovre

Depuis le

01/05/1999 Sartorius AG, Göttingen, Allemagne
Dernier poste : Directeur financier et relations investisseurs

Depuis le

11/11/2002 Membre du Directoire de Sartorius AG, Göttingen, Allemagne
Directeur administratif et financier et responsable des relations avec les investisseurs

01/05/2003-

10/11/2005 Porte-parole (Sprecher) du Directoire de Sartorius AG, Göttingen, Allemagne

depuis le

11/11/2005 Président du Directoire de Sartorius AG, Göttingen, Allemagne

Liliane de Lassus

Membre exécutif – Directeur Général Finance, Ressources Humaines et Technologies de l'information

Née le 29 décembre 1943

Nationalité : française

Nommée le 29 juin 2007

Date d'expiration du mandat : Assemblée générale appelée à statuer en 2010 sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2009

Nombre de parts de Sartorius Stedim Biotech détenues : 1

Autres mandats d'administrateur et postes actuels :

Membre du Conseil d'administration de

Sartorius Stedim SUS INC.,

Membre du Conseil d'administration de

Sartorius Stedim Freeze Thaw Inc.,

Président et membre du Conseil d'administration de

Sartorius Stedim Aseptics S.A.,

Gérant de Integrated Biosystems SARL

Mandats d'administrateur achevés (exercés au cours des cinq dernières années) :

Aucun

Formation et parcours professionnel :

Ph D en chimie organique (1972)

MBA (1966)

Master en sanskrit (1969)

1969–1977 Assistante de recherche au CNRS (Centre National de la Recherche Scientifique), puis à l'Université de Californie de Berkeley (Etats-Unis)

1977–1981 PSA – Automobiles Citroën
Directeur de la planification de la fabrication

1981–1985 Renault Automation (robotique)
Planification stratégique

1985–1989 Présidente d'une start-up high-tech, spécialisée en intelligence artificielle (Cognitech)

1989–2005 Consultante en gestion des ressources humaines pour les postes de direction, notamment dans des environnements multiculturels

2005–2007 Directeur Général de Stedim Biosystems

Volker Niebel

Membre exécutif – Directeur Général des Opérations

Né le 14 août 1956

Nationalité : allemande

Nommé le 29 juin 2007

Date d'expiration du mandat : Assemblée générale appelée à statuer en 2010 sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2009

Nombre de parts de Sartorius Stedim Biotech détenues : 1

Autres mandats d'administrateur et postes actuels :

Gérant de Sartorius Stedim Biotech GmbH,

Membre du Conseil d'administration de

Sartorius Stedim North America Inc.,

Membre du Conseil d'administration de

Sartorius Stedim SUS Inc.,

Membre du Conseil d'administration de

Sartorius Stedim Freeze Thaw Inc.,

Membre du Conseil d'administration de

Sartorius Stedim Systems Inc.,

Membre du Conseil d'administration de

Sartorius Stedim India PVT. LTD.,

Membre du Conseil d'administration de

Sartorius Stedim Lab LTD.,

Membre du Conseil d'administration de

Sartorius Stedim Aseptics S.A.,

Gérant de Sartorius Stedim SUS SARL,

Gérant de Sartorius Stedim Industries SARL

Mandats d'administrateur achevés (exercés au cours des cinq dernières années) :

Membre du Conseil d'administration de Sartorius Mechatronics Corporation,
Gérant (Geschäftsführer) de Sartorius Stedim Plastics GmbH

Formation et parcours professionnel :

Diplômé en gestion d'entreprise

1983–1985 Schmidt & Clemens, Lindlar, Allemagne

Directeur commercial chez Petro Chemical Industry (USA)

1985–1998 Gambro AB, Lund, Suède

1998–2001 Skanska AB, Malmö, Suède

Membre de la Direction Générale de Poggenpohl GmbH, Herford, Allemagne

2001–2007 Sartorius AG, Göttingen, Allemagne
Dernier poste : Vice-président senior exploitation, division Biotech

Depuis 2007 Gérant de Sartorius Stedim Biotech GmbH, Göttingen, Allemagne

Reinhard Vogt

Membre exécutif – Directeur Général Ventes et Marketing
Né le 4 août 1955
Nationalité : allemande

Nommé le 29 juin 2007
Date d'expiration du mandat : Assemblée générale appelée à statuer en 2010 sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2009

Nombre de parts de Sartorius Stedim Biotech détenues : 1

Autres mandats d'administrateur et postes actuels :
Gérant de Sartorius Stedim Biotech GmbH,
Membre du Conseil d'administration de Sartorius Stedim North America Inc.,
Membre du Conseil d'administration de Sartorius Stedim SUS Inc.,
Membre du Conseil d'administration de Sartorius Stedim Freeze Thaw Inc.,
Membre du Conseil d'administration de Sartorius Stedim Japan K.K.,
Membre du Conseil d'administration de Sartorius Stedim India PVT. LTD.,
Membre du Conseil d'administration de Sartorius Stedim Malaysia SDN. BHD.,
Membre du Conseil d'administration de Sartorius Stedim Australia PTY.LTD
Gérant de Sartorius Technologies & Services GmbH,
Gérant de Sartorius Stedim F&B GmbH,

Mandats d'administrateur achevés (exercés au cours des cinq dernières années) :
Membre du Conseil d'administration de Sartorius Mechatronics UK LTD.,
Membre du Conseil d'administration de Sartorius Stedim Lab LTD.,
Membre du Comité exécutif de Sartorius Stedim France S.A.S.,
Membre du Comité exécutif de Sartorius Mechatronics France S.A.S.

Formation et parcours professionnel :

Cadre commercial

1979–1983	Sarstedt AG, Nuembrecht, Allemagne Directeur Général de Sarstedt AB, Suède
1983–2007	Sartorius AG, Göttingen, Allemagne Dernier poste : Vice-président senior Ventes et Marketing, division Biotech
depuis 2007	Gérant de Sartorius Stedim Biotech GmbH, Göttingen, Allemagne

Arnold Picot

Membre non exécutif
Né le 28 décembre 1944
Nationalité : allemande

Nommé le 29 juin 2007
Date d'expiration du mandat : Assemblée générale appelée à statuer en 2010 sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2009

Nombre de parts de Sartorius Stedim Biotech détenues : 1

Autres mandats d'administrateur et postes actuels :
Président du Conseil de surveillance de Sartorius AG
Président du Conseil de surveillance de Sartorius Stedim Biotech GmbH,
Membre du Conseil de surveillance de Takkt AG,
Membre du Conseil de surveillance du Wissenschaftliches Institut für Infrastruktur und Kommunikationsdienste GmbH und WIK-Consult GmbH,
Vice-président du Conseil de surveillance d'Etelon E-Solutions AG

Mandats d'administrateur achevés (exercés au cours des cinq dernières années) :
Président du Conseil de surveillance de Datango AG,

Formation et parcours professionnel :
Agent de banque, diplômé en commerce, Dr., habilitation | venia legendi (gestion d'entreprises)

1970–1975	Assistant de recherche et professeur assistant, Université de Munich
1976–1984	Professeur d'université, Faculté de gestion des entreprises, Université de Hanovre, Directeur de l'Institut de gestion et d'organisation
1980–1981	Professeur invité, Université de Stanford, Californie
1984–1987	Professeur d'université, Faculté de gestion des entreprises, Université technique de Munich, Directeur de l'Institut de gestion d'entreprises générale et industrielle
depuis 1988	Professeur d'université, Faculté de gestion des entreprises, Université de Munich, Directeur de l'Institut d'information, d'organisation et de gestion
2004–2005	Professeur invité Konrad Adenauer, Université de Georgetown, Washington (District de Columbia)

Bernard Lemaître

Membre non exécutif
Né le 16 décembre 1938
Nationalité : français

Nommé le 29 juin 2007
Date d'expiration du mandat : Assemblée générale
appelée à statuer en 2010 sur les comptes de
l'exercice clos le 31 décembre 2009

Nombre de parts de Sartorius Stedim Biotech
détenues : 902 744 via BL Invest

Autres mandats d'administrateur et postes actuels :
Président de BL Invest,
Gérant de la société Financière de la Seigneurie SCF,
Membre du Conseil de surveillance de
Intrasense S.A.,
Membre du Conseil d'administration de
Phatom Nanosensors INC.

Mandats d'administrateur achevés (exercés au cours
des cinq dernières années) :
Président de VL Finance S.A.S,
Président Directeur général de Stedim S.A.,
Président du Conseil d'administration de Isolateur
Dénominateur Commun (IDC) S.A.,
Président du Conseil d'administration de
Stedim Inc.,
Président du Conseil d'administration de
Integrated Biosystems Inc.

Formation et parcours professionnel :
1979–2007 : Fondateur, Président-Directeur général
de Stedim S.A.

Henri Riey

Membre non exécutif
Administrateur indépendant
Né le 5 novembre 1961
Nationalité : monégasque

Nommé le 29 juin 2007

Date d'expiration du mandat : Assemblée générale
appelée à statuer en 2010 sur les comptes de
l'exercice clos le 31 décembre 2009

Nombre de parts de Sartorius Stedim Biotech
détenues : 100

Autres mandats d'administrateur et postes actuels :
Membre du Conseil de surveillance de Ginger –
Membre du Comité d'audit,
Membre du Conseil d'administration de Technofirst,
Président de Odec

Mandats d'administrateur achevés (exercés au cours
des cinq dernières années) :
Membre du Conseil de surveillance de Ginger,
Vice-président, membre du Conseil d'administration
de Barclays Asset Management

Formation et parcours professionnel :
Diplôme de l'Institut Supérieur de Gestion (France)

1985–1988	Gestionnaire de fonds à Paribas
1988–1996	Gestionnaire de fonds, responsable de l'équipe de gestion des fonds européens de valeurs mobilières à la Barclays, France
1996–1999	Directeur de recherche, Barclays Asset Management Europe
1999–2004	Vice-président Barclays Asset Management, en charge de toutes les activités de gestion de fonds
Depuis 2004	Directeur financier de Hendyplan S.A.

Modifications de la composition du Conseil d'administration :

Suite à l'acquisition de la majorité des parts du Groupe Stedim par Sartorius AG, l'Assemblée générale ordinaire du 29 juin 2007 a nommé les sept administrateurs désignés ci-dessus. Les anciens membres du Conseil d'administration de Stedim

ont démissionné lors de la prise de participation majoritaire. Les membres ayant démissionné de leur fonction avec prise d'effet au 29 juin 2007 sont les suivants :

Prénom et nom ou raison sociale du membre	Date de nomination au Conseil d'administration de Sartorius Stedim Biotech S.A.	Date d'expiration du mandat	Principale fonction exercée chez Sartorius Stedim Biotech S.A.	Autres mandats et fonctions exercés dans toute société au cours des cinq dernières années
Bernard Vallot	Assemblée générale appelée à statuer le 5 mai 2004 sur les comptes de l'exercice 2003 (renouvellement)	29 juin 2007	Vice-président du Conseil d'administration	Autres mandats exercés au cours des cinq dernières années : Administrateur d'IDC S.A. (dénomination actuelle : Sartorius Stedim Aseptics S.A.), Gérant de Stedim SARL (dénomination actuelle : Sartorius Stedim SUS SARL), Gérant d'Allukadi SARL, Gérant de la SCI Val Invest
Maria-Dolores Lemaître	Assemblée générale appelée à statuer le 5 mai 2004 sur les comptes de l'exercice 2003 (renouvellement)	29 juin 2007	Administratrice	Autres mandats exercés au cours des cinq dernières années : Aucun
Ana Treneulle	Assemblée générale appelée à statuer le 5 mai 2004 sur les comptes de l'exercice 2003 (1 ^{ère} nomination)	29 juin 2007	Administratrice	Autres mandats exercés au cours des cinq dernières années : Aucun
Marie-Christine Hosni-Lemaître	Assemblée générale appelée à statuer le 5 mai 2004 sur les comptes de l'exercice 2003 (1 ^{ère} nomination)	29 juin 2007	Administratrice	Autres mandats exercés au cours des cinq dernières années : Aucun
Xavier Lemaître	Assemblée générale appelée à statuer le 5 mai 2004 sur les comptes de l'exercice 2003 (1 ^{ère} nomination)	29 juin 2007	Administrateur	Autres mandats exercés au cours des cinq dernières années : Aucun

Administrateurs indépendants

Conformément aux principes de gouvernance d'entreprise, les membres indépendants ne doivent être ni actionnaires significatifs, ni salariés, ni anciens salariés du Groupe, ni même clients, fournisseurs ou banquiers majeurs du Groupe ; ils ne doivent avoir aucune relation susceptible d'influencer leur jugement.

Le Conseil d'administration de Sartorius Stedim Biotech comporte un administrateur indépendant, M. Henri Riey.

À la connaissance de la société, au cours des cinq dernières années :

- aucune condamnation pour fraude et | ou aucune incrimination et | ou sanction publique officielle n'a été prononcée à l'encontre d'un administrateur par des autorités statutaires ou réglementaires ;
- aucun administrateur n'a été associé en tant que gérant à une faillite, mise sous séquestre ou liquidation ;
- aucun administrateur n'a été empêché par un tribunal d'agir en qualité de membre d'un organe d'administration, de gestion ou de surveillance d'un émetteur ou de participer à la gestion ou à la conduite des affaires d'un émetteur.

À la connaissance de la société, il n'existe aucun lien familial entre les membres du Conseil d'administration.

En outre, à la connaissance de la société, il n'existe aucun conflit d'intérêts entre les attributions des membres du Conseil d'administration et leurs intérêts privés et | ou leurs autres attributions. Les administrateurs sont tenus de porter immédiatement à la connaissance du Conseil d'administration tout conflit d'intérêts, même potentiel, qu'ils découvrirait, ainsi que de s'abstenir de participer aux discussions concernées et au vote de la résolution correspondante.

À la connaissance de la société, aucun arrangement ni accord n'a été conclu avec les actionnaires, clients, fournisseurs, etc., en vue de la nomination d'un administrateur.

À la connaissance de la société, aucun administrateur n'est lié au Groupe Sartorius Stedim Biotech par un contrat de service qui lui conférerait des avantages.

Comité d'audit

Le Comité d'audit a été constitué le 29 juin 2007 et compte actuellement trois membres :

M. Henri Riey,
Président du Comité d'audit depuis le 5 décembre 2007

M. Arnold Picot,

M. Bernard Lemaître

Le Président du Comité d'audit est indépendant. Le Président du Conseil d'administration, également Directeur Général du Groupe, possède le statut d'invité permanent au Comité d'audit, mais ne dispose d'aucun droit de vote.

Comité de rémunération

Le Comité de rémunération a été constitué le 29 juin 2007 et compte actuellement quatre membres :

M. Arnold Picot,
Président du Comité depuis le 29 juin 2007

M. Joachim Kreuzburg

M. Henri Riey,

M. Bernard Lemaître

Un des quatre membres du Comité de rémunération est indépendant.

Pour en savoir plus sur l'organisation, le fonctionnement et les activités de chaque Comité au cours de l'exercice fiscal précédent, vous pouvez, conformément à l'article L. 225-37 du Code de commerce français, consulter le rapport de gestion du Président du Conseil d'administration ci-joint.

Comité exécutif

Le Comité exécutif a été constitué par Sartorius Stedim Biotech le 29 juin 2007.

Il est composé des personnes suivantes :

- Joachim Kreuzburg
- Liliane de Lassus
- Volker Niebel
- Reinhard Vogt

Le Comité exécutif s'est réuni huit fois au cours de l'exercice 2007.

Réorganisation de la direction générale de la Société

Aux termes d'une décision du conseil d'administration de la Société en date du 6 mars 2008, il a été décidé de réorganiser la direction générale de la Société, en particulier la répartition des tâches entre le directeur général, les directeurs généraux délégués et certains autres membres de la direction de la Société. Cette réorganisation s'inscrit dans le cadre d'une réflexion générale sur la gouvernance de la Société huit mois après le rapprochement de la Société avec la société Sartorius AG réalisé le 29 juin 2007, et vise à optimiser le processus de prise de décisions dans l'intérêt de la Société, ainsi que dans le cadre de ses relations avec son actionnaire de contrôle Sartorius AG.

La nouvelle organisation de la direction générale de la Société décidée par le conseil d'administration est la suivante:

Le Conseil d'administration a décidé d'une nouvelle organisation pour la direction générale du Groupe qui sera désormais plus centralisé que par le passé. Ainsi, certaines responsabilités ont été réallouées au Directeur Général et aux Directeurs Généraux Délégués;

Dans le cadre de la réorganisation de la direction générale décidée par le conseil d'administration, la fonction de directeur général délégué de Madame Liliane de Lassus prendront fin le 31 mars 2008. Il est toutefois précisé que Madame Liliane de Lassus continuera à assumer ses fonctions d'administrateur de la Société jusqu'au terme de son mandat, soit jusqu'à l'issue de l'assemblée générale appelée à statuer en 2010 sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2009.

Engagements de la Société au bénéfice des mandataires sociaux:

Lors de sa réunion en date du 29 juin 2007, le conseil d'administration de la Société a nommé Madame Liliane de Lassus en qualité de directeur général délégué de la Société, les fonctions de directeur général de la Société étant assumées par Dr. Joachim Kreuzburg depuis ce même jour. Dans le cadre de la nomination de Madame Liliane de Lassus, le conseil d'administration a décidé qu'en cas de révocation de cette dernière de ses fonctions de directeur général délégué pour un motif autre qu'une faute ou négligence grave, Madame Liliane de Lassus percevrait une indemnité de départ égale à 12 mois de sa rémunération mensuelle brute, cette indemnité étant exclusive de toute autre réparation ou indemnisation.

Faisant application de cette décision du 29 juin 2007 et après avoir constaté le respect des conditions prévues à cette fin, le conseil d'administration, lors de sa réunion du 6 mars 2008, a décidé le paiement de cette indemnité à Madame Liliane de Lassus à l'occasion de la cessation de ses fonctions de directeur général délégué de la Société.

Rapport du Président établi en application de l'article L. 225-37 du Code de commerce français

Conformément à l'article L. 225-37 du Code de commerce, le Président du Conseil d'administration rend compte dans un rapport du Président couvrant l'exercice clos le 31 décembre 2007 des conditions de préparation et d'organisation des travaux du Conseil ainsi que des procédures de contrôle interne mises en place par la société au sein du Groupe.

Conformément au dernier paragraphe de l'article L. 225-235 du Code du Commerce, les Commissaires aux comptes de la Société préparent un rapport portant sur le rapport du Président du Conseil d'administration décrivant les procédures de contrôle interne relatives à l'élaboration et au traitement de l'information comptable et financière.

Conditions de préparation et d'organisation des travaux du Conseil d'administration

Règles internes et Règlement Intérieur

Les procédures régissant l'organisation et le fonctionnement du Conseil d'administration sont définies par le Règlement Intérieur du Conseil.

Le Conseil d'administration se saisit de toute question intéressant la bonne marche de la Société et règle par sa délibération les affaires qui la concernent.

Rapport d'activités du Conseil pour l'exercice 2007

Le Conseil d'administration s'est réuni six fois au cours de l'exercice (l'ancien Conseil d'administration de Stedim et celui de Sartorius Stedim Biotech s'étant réunis trois fois chacun). Le taux de participation moyen a atteint 83,33 % pour Stedim et 90,48 % pour Sartorius Stedim Biotech.

Le Conseil a examiné et approuvé les comptes sociaux et consolidés de 2006.

Lors de ses réunions, le Conseil d'administration a abordé et débattu les points suivants :

- orientations stratégiques et grands projets du Groupe – regroupement de Sartorius et de Stedim ;
- comptes annuels, semestriels et données trimestrielles ;
- budgets présentés par la Direction ;
- informations relatives à la structure financière et à la situation de la trésorerie ;
- refinancement du crédit relais ;
- cautions à donner aux filiales du Groupe en vue de gérer efficacement la trésorerie du Groupe (centralisation de la gestion de trésorerie) ;
- engagements hors bilan significatifs ;
- indicateurs de risque dans le Groupe ;
- projets d'organisation interne ;
- évolution boursière, stock-options ;
- gouvernement d'entreprise : nomination d'un administrateur indépendant, établissement d'un Règlement Intérieur ;
- création d'un Comité d'audit et d'un Comité de rémunération.

Les Présidents des Comités annexes ont soumis les recommandations au Conseil d'administration pour discussion.

Les Commissaires aux comptes ont été invités à deux réunions du Conseil d'administration.

Informations à fournir aux administrateurs

Avant chaque réunion du Conseil, les administrateurs reçoivent, suffisamment à l'avance et après convocation, un rapport sur les sujets à l'ordre du jour nécessitant un examen préliminaire.

- Les chiffres provisoires des comptes annuels ou des comptes sur des périodes intermédiaires sont généralement envoyés à tous les administrateurs au moins une semaine avant la réunion du Comité d'audit. Ce Comité se tient toujours la veille ou le jour même du Conseil d'administration.

En plus des réunions du Conseil d'administration, le Président informe régulièrement les administrateurs de tout événement ou changement susceptible d'avoir une conséquence sur les activités du Groupe ou sur une information précédemment communiquée au Conseil d'administration.

Tout communiqué de presse émis par la société sans l'aval exprès du Conseil est transmis aux administrateurs. Les Administrateurs peuvent, à tout moment, demander des informations complémentaires au Président du Conseil d'administration, à qui il revient d'évaluer la pertinence de la requête.

Comités du Conseil

Depuis le milieu d'année 2007, le Conseil d'administration a créé deux Comités, le Comité d'audit et le Comité de rémunération, qui ont pour mission d'étudier et de préparer les principales délibérations du Conseil afin d'accroître son efficacité.

Chaque réunion du Conseil est précédée, selon les sujets à l'ordre du jour, d'au moins une réunion de l'un des deux Comités. Les Comités rendent des comptes au Conseil d'administration concernant leur travail et leurs observations et soumettent leurs avis, propositions et recommandations.

Les procédures mises en œuvre par les Comités sont également définies par leur règlement respectif.

Attributions du Comité d'audit :

Le Comité d'audit assiste le Conseil d'administration en matière de règles comptables, d'établissement des états comptables et financiers (reporting), de contrôles interne et externe, de communication financière et de gestion des risques.

Concernant les règles comptables et le contrôle interne, les attributions du Comité d'audit consistent principalement à :

- Examiner les comptes annuels sociaux et consolidés: revoir tous les états financiers, les comptes semestriels et annuels sociaux et consolidés, y compris les annexes jointes aux états financiers, ainsi que le rapport de gestion présenté par le Conseil d'Administration à l'Assemblée générale des actionnaires appelée à statuer sur les comptes de l'exercice fiscal écoulé ; soumettre ses observations | recommandations au Conseil d'administration ;
- S'assurer de la pertinence des règles et méthodes comptables choisies par la société et se porter garant de leur bonne application ;
- Contrôler le traitement comptable de toute opération significative entreprise par la société.

En matière de contrôle externe, les attributions du Comité d'audit consistent à :

- Soumettre ses recommandations au Conseil d'administration au sujet des Commissaires aux comptes en vue de leur nomination et de leur renouvellement par l'Assemblée générale des actionnaires ;
- Etudier et émettre un avis sur la définition, l'étendue et le calendrier de leur mission et de leurs honoraires.

En matière d'analyse et de prévention des risques, les attributions du Comité d'audit consistent à :

- Examiner l'exposition de la société à des risques financiers significatifs ;
- Vérifier la bonne application des contrôles internes et des procédures d'établissement des états comptables et financiers (reporting).

En matière de communication financière, les missions du Comité d'audit consistent à :

- Contrôler la communication financière prévue par la société pour la publication de ses comptes sociaux semestriels et annuels et ses résultats trimestriels.

Le Comité peut également être chargé de toute autre activité que le Comité et le Conseil d'administration considéreraient nécessaire ou adéquate.

Le Comité d'audit s'est réuni une fois au cours de l'exercice, début décembre 2007. Lors de cette séance, il a principalement été question de la mise en place des procédures internes du Comité d'audit.

Attributions du Comité de rémunération :

Le Comité de rémunération a pour objet d'assister le Conseil d'administration de la société à définir la politique de rémunération des dirigeants de la société, notamment pour les mesures incitatives (attribution d'options de souscription, attribution d'options d'achat d'actions ou engagement d'attribution d'actions) que la société peut mettre en place.

Dans ce contexte, le Conseil d'administration consulte le Comité de rémunération pour toute proposition concernant :

- Le montant total du budget alloué à la rémunération des administrateurs et les conditions d'attribution des différents éléments de rémunération (avec prise en compte de la présence effective des administrateurs aux réunions du Conseil et, éventuellement, aux séances des Comités) ;
- Le montant de la rémunération fixe des dirigeants de la société et les conditions de la rémunération variable ;
- La politique générale en matière d'attribution d'options de souscription, d'attribution d'achat d'actions ou d'engagement d'attribution gratuite d'actions de la société.

La première réunion du Comité de rémunération se tiendra début mars 2008.

Limitations des pouvoirs du Président-Directeur général

Le 29 juin 2007, le Conseil d'administration a voté la combinaison des fonctions de Président et de Directeur Général sans aucune autre limitation en termes de pouvoirs que celles prévues par la loi.

Rémunération des administrateurs (« Mandataires sociaux »), membres ou non du Comité exécutif de direction

La rémunération totale, avantages de toute nature compris, versés durant l'exercice à chaque mandataire social (Président du Conseil d'Administration, Directeur Général, Administrateurs) y compris sous formes d'attribution de titres de capital, est décrite dans le rapport de gestion du Groupe Sartorius Stedim Biotech.

La rémunération de Liliane de Lasso a été fixée par le Conseil d'administration de Sartorius Stedim Biotech S.A. le 29 juin 2007. Pour mettre en œuvre les bonnes pratiques de gouvernance d'entreprise en matière de rémunération des membres exécutifs, nous avons créé un comité des rémunérations. Ce comité a également en charge la validation du montant des jetons de présence attribués annuellement aux administrateurs.

La rémunération de Joachim Kreuzburg est fixée annuellement par un comité spécifique du Conseil de surveillance du Groupe Sartorius AG. Sa rémunération est composée d'une part fixe et d'une part variable en ligne avec son degré de responsabilité. La partie variable correspond à une part court terme payée tous les ans et une part long terme.

Les rémunérations de Reinhard Vogt et Volker Niebel sont fixées annuellement par l'Assemblée générale de Sartorius Stedim Biotech GmbH (société dans laquelle Reinhard Vogt et Volker Niebel ont leur contrat de travail). Leur rémunération est composée d'une partie fixe et d'une partie variable en ligne avec leur degré de responsabilité.

Procédures de contrôle interne

L'exercice 2007 a été l'occasion pour le groupe Sartorius Stedim Biotech de poursuivre ses efforts en matière de contrôle interne, tout particulièrement dans le domaine comptable et financier, où une démarche structurante a été initiée pour tenir compte des recommandations de l'AMF émises sur le sujet le 22 janvier 2007, et des recommandations du groupe de réflexion AMF – Middledext rendues public le 9 janvier 2008.

Introduction

Les objectifs que le Président assigne au système de contrôle interne de Sartorius Stedim Biotech sont les suivants :

- Prévenir les risques de nature à mettre en danger la qualité du patrimoine de Sartorius Stedim Biotech, voire son existence.
- Veiller à ce que les actions entreprises par la direction, les opérations réalisées et le comportement des collaborateurs s'inscrivent dans le cadre de référence défini par la direction, les lois et règlements applicables, les valeurs fondamentales, les normes et règles internes de l'entreprise, ainsi que par la déontologie propre aux métiers de la santé.
- Garantir que les informations comptables et financières et les données de gestion communiquées à la direction de la société reflètent fidèlement les activités de Sartorius Stedim Biotech.
- Prévenir les risques résultant de l'activité, d'erreurs ou de fraudes, notamment en matière de comptabilité et de finance.

Périmètre

Le système de contrôle interne décrit porte sur la société mère et ses filiales.

Composantes du contrôle interne

Environnement de contrôle

Le fonctionnement de toute société repose sur ses salariés (leurs qualités individuelles, notamment l'intégrité, les valeurs éthiques et les compétences) et sur l'environnement dans lequel ils évoluent. Ils sont le moteur et le fondement de l'entreprise.

Procédure d'évaluation des risques – Cartographie des risques

L'entreprise doit connaître les risques auxquels elle est exposée, et savoir y faire face. Elle doit définir des objectifs en tenant compte des services de vente, de production, de marketing, de finance, etc., afin de s'assurer un fonctionnement harmonieux. Elle doit également établir des procédures pour identifier, analyser et gérer les risques correspondants.

Activités de contrôle

Il s'agit des activités mises en place à chaque niveau du Groupe afin de garantir l'efficacité du contrôle interne : vérification de la précision, de l'exhaustivité, de l'approbation, de la validation et de la consignation des opérations ou répartition des attributions entre différentes personnes afin de limiter les risques d'erreur ou de fraude.

Information et communication

Il est essentiel de disposer d'informations précises fiables et exhaustives, d'une part, pour permettre l'atteinte du niveau d'activité escompté, et d'autre part pour porter ces mêmes informations à la connaissance des personnes concernées dans le respect des lois et des réglementations en vigueur.

Les procédures de contrôle interne relatives aux informations financières sont disponibles au paragraphe « Procédures pour la production d'informations financières ».

Pilotage

Tout système de contrôle interne repose sur la certitude que toutes les responsabilités et autorités ont été définies et comprises, à tous les niveaux de la société. La séparation des tâches doit toujours être réalisée de telle sorte qu'une personne soit chargée de vérifier et de valider le travail d'une autre. Dans la mesure où la taille de l'entité le permet, l'initiation, l'approbation, la consignation et le traitement des opérations doivent être confiés à différentes personnes.

Il incombe à la direction de chaque entité d'assurer en permanence la mise en œuvre des vérifications et des procédures de contrôle interne.

Acteurs du contrôle interne

Direction générale

Le Président-Directeur général est responsable de la gestion du système de contrôle interne. Il est également en charge du développement, du fonctionnement et du pilotage des systèmes de contrôle interne et doit être le garant de la mise en place de ces différentes étapes.

Comité d'audit

Le Comité d'audit a été créé en milieu d'année 2007. Il doit examiner et évaluer, lorsque cela s'avère nécessaire, les procédures de contrôle interne, notamment celles concernant les informations financières, contribuant ainsi à la préparation des comptes annuels consolidés du Groupe. Pour en savoir plus sur le Comité d'audit, cf. p. 80.

Risk management

Groupe d'envergure internationale, Sartorius Stedim Biotech est, par nature, exposé à différents risques opérationnels à travers le monde. Pour y répondre de manière efficace, un système de gestion des risques a été mis en place en interne (identification, évaluation et pilotage de ces risques). Au sein de ce système de gestion des risques, un Comité ad hoc composé de représentants issus de différents domaines d'activité se penche régulièrement sur les sujets liés à la gestion des risques, fournissant ainsi à la direction générale de l'entreprise une vue d'ensemble des risques auxquels l'entreprise est exposée. Cette organisation permet, le cas échéant, à la direction de prendre les mesures qui s'imposent.

Audit interne

L'audit interne est une fonction gérée au niveau du Groupe Sartorius AG qui a pour mission de contrôler l'efficacité et l'adéquation de la gestion des risques et du système de contrôle interne au sein des entreprises du Groupe Sartorius Stedim Biotech, ainsi que la conformité de toutes les activités et procédures avec l'ensemble des règles et normes internes. Il assure un audit et un conseil indépendants, se focalisant principalement sur la conformité avec les dispositions légales applicables et les possibilités d'amélioration des processus au sein de l'entreprise. Pour garantir l'indépendance des auditeurs internes, le Comité d'audit reçoit une fois par an un rapport du service audit interne reprenant l'étendue des travaux réalisés et les conclusions liées à leur intervention dans les filiales du Groupe.

Département Finance et Contrôle de gestion

Les départements Finance et Contrôle de gestion surveillent et contrôlent les activités et les projets dans le but d'optimiser la rentabilité du Groupe (résultats et trésorerie) en mettant des informations fiables à la disposition de l'ensemble des parties prenantes (à la fois en interne comme en externe).

Ces deux services définissent les règles et méthodes comptables du Groupe et les principaux processus financiers (Business plan à cinq ans, budget, etc.), ainsi que les outils de reporting, pour exercer un contrôle sur les activités au quotidien.

Procédures pour la préparation des états financiers Groupe et des autres informations financières

Les comptes des filiales sont préparés conformément aux règles et méthodes comptables du Groupe. Les données sont ensuite ajustées, si nécessaire, pour établir les comptes sociaux afférents conformément aux dispositions légales et fiscales applicables localement. Un logiciel de consolidation est utilisé à la fois pour la production des états financiers consolidés et du rapport de gestion Groupe.

Règles comptables

Les comptes consolidés sont préparés conformément aux normes comptables internationales IFRS telles qu'adoptées par l'Union européenne à ce jour. Les états financiers sont conformes aux règles et méthodes comptables décrites dans l'annexe aux comptes consolidés.

Rôle des départements Finance et Contrôle de gestion

Les départements Finance et Contrôle de gestion contrôlent la qualité des reportings remontés par les filiales. Ils portent une attention particulière sur les éléments suivants : la validation des données sociales et des retraitements de consolidation enregistrés au niveau local ; l'élimination des opérations réciproques ; le traitement comptable des opérations non récurrentes pour la période considérée et la validation des principaux mouvements entre le bilan d'ouverture et de clôture pour préparer le tableau des flux de trésorerie.

La direction financière vérifie également le résultat des procédures telles que les écarts de conversion ou l'élimination des opérations intra-Groupe, etc.

Parmi les principaux points de contrôle figurent la préparation et la validation du tableau de variation des capitaux propres et du tableau des flux de trésorerie.

Informations financières et reporting

Les règles et procédures du Groupe liées au reporting financier et à la comptabilité sont définies dans le manuel de comptabilité et de reporting (Accounting and Reporting Manual). L'application et le respect de ces principes, règles et procédures sont placés sous la responsabilité directe des directeurs financiers de chaque filiale. Ils doivent s'assurer que les informations intégrées dans le système d'information répondent parfaitement aux exigences en la matière.

La direction générale contrôle régulièrement l'efficacité du contrôle interne sur le reporting financier. Elle vérifie notamment que les opérations ont été consignées correctement et conformément aux normes comptables internationales IFRS mises en œuvre par le Groupe, comme défini dans le manuel de comptabilité et de reporting (Accounting and Reporting Manual), pour s'assurer de la pertinence des opérations et des actifs comptabilisés dans les délais impartis.

Le Contrôle interne en 2007

Dans le prolongement de la démarche de contrôle interne initiée antérieurement, et qui s'est poursuivie en 2007, le Groupe s'est appuyé sur les recommandations de l'AMF contenues dans le Cadre de Référence sur le contrôle interne.

Cette approche a pour objet de concilier :

- l'initiation d'une démarche de cartographie des risques,
- la revue de conformité au Cadre de Référence AMF sur le contrôle interne,
- sur un périmètre restreint pour sa première année d'application (Sartorius Stedim Biotech S.A., maison mère).

S'agissant des éléments de contrôle auto-évalués favorablement, et suivant les recommandations de l'AMF ainsi que les Normes d'Exercice Professionnel des Commissaires aux comptes (NEP n°95-05), un programme de tests d'existence sera défini, afin de donner une certaine matérialité à ces travaux d'auto-évaluation.

Perspectives pour 2008

La finalisation de la démarche du Cadre de Référence AMF sur le contrôle interne, dans sa première année de déploiement, suppose :

1. La définition et la mise en œuvre d'un plan d'actions ciblées sur les éléments critiques détectés à l'occasion de l'exercice de cartographie des risques.
2. La réalisation d'un programme de tests d'existence sur les contrôles auto-évalués de manière plutôt positive.
3. Mise à jour annuelle de l'auto-évaluation du dispositif de contrôle interne.

Aubagne, le 7 mars 2008

Le Président du Conseil d'administration
Joachim Kreuzburg

Rapport des Commissaires aux comptes
établi en application de l'article L. 225-235
du Code du commerce français

Rapport des Commissaires aux comptes, établi en application de l'article L. 225-235 du Code de commerce, sur le rapport du Président du Conseil d'Administration de la société Sartorius Stedim Biotech, pour ce qui concerne les procédures de contrôle interne relatives à l'élaboration et au traitement de l'information comptable et financière

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En notre qualité de Commissaires aux comptes de la société Sartorius Stedim Biotech et en application des dispositions de l'article L. 225-235 du Code de Commerce, nous vous présentons notre rapport sur le rapport établi par le Président de votre société conformément aux dispositions de l'article L. 225-37 du Code de commerce au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2007.

Il appartient au Président de rendre compte, dans son rapport, notamment des conditions de préparation et d'organisation des travaux du Conseil d'Administration et des procédures de contrôle interne mises en place au sein de la société.

Il nous appartient de vous communiquer les observations qu'appellent de notre part les informations contenues dans le rapport du Président, concernant les procédures de contrôle interne relatives à l'élaboration et au traitement de l'information comptable et financière.

Nous avons effectué nos travaux conformément à la norme d'exercice professionnel applicable en France. Celle-ci requiert la mise en œuvre de diligences destinées à apprécier la sincérité des informations contenues dans le rapport du Président, concernant les procédures de contrôle interne relatives à l'élaboration et au traitement de l'information comptable et financière. Ces diligences consistent notamment à :

- prendre connaissance des procédures de contrôle interne relatives à l'élaboration et au traitement de l'information comptable et financière sous-tendant les informations présentées dans le rapport du Président ainsi que de la documentation existante ;

- prendre connaissance des travaux ayant permis d'élaborer ces informations et de la documentation existante ;

- déterminer si les déficiences majeures du contrôle interne relatif à l'élaboration et au traitement de l'information comptable et financière que nous aurions relevées dans le cadre de notre mission font l'objet d'une information appropriée dans le rapport du Président.

Sur la base de ces travaux, nous n'avons pas d'observation à formuler sur les informations concernant les procédures de contrôle interne de la société relatives à l'élaboration et au traitement de l'information comptable et financière contenues dans le rapport du Président du Conseil d'Administration, établi en application des dispositions de l'article L. 225-37 du Code de commerce.

Marseille, le 10 mars 2008

Les Commissaires aux comptes

Deloitte & Associés

Vincent Gros

Ernst & Young Audit

Jérôme Magnan

Commissaires aux comptes

Commissaires aux comptes titulaires

Ernst and Young Audit

408, Avenue du Prado – BP 116 –
13267 Marseille Cedex 08

Représenté par Jérôme Magnan.

Premier mandat nommé par l'Assemblée générale Mixte du 28/06/1985.

Date d'expiration du mandat : Assemblée générale 2009 clôturant les comptes de 2008.

Membre de la Compagnie régionale de Versailles.

Deloitte et Associés

10, place de la Joliette – Les Docks – Atrium 10.4 –
13002 Marseille

Représenté par Vincent Gros.

Premier mandat nommé par l'Assemblée générale ordinaire du 19 mai 2006.

Date d'expiration du mandat : Assemblée générale 2012 clôturant les comptes de 2011.

Honoraires versés aux Commissaires aux comptes

	Cabinet Ernst & Young						Cabinet Deloitte			
	Montant			%			Montant		%	
	2007	2006	2005	2007	2006	2005	2007	2006	2006	2006
AUDIT										
- Commissariat aux Comptes, certification, comptes individuels et consolidés										
* Emetteur	70 290	103 947	68 226	17,05%	87,39%	100,00%	63 650	13,33%	51 431	94,66%
* Filiales intégrées globalement	5 000						320 000			
- Prestations directement liées à la mission										
* Emetteur	337 000	15 000	0	81,74%	12,61%	0,00%	94 000	19,68%	2 900	5,34%
* Filiales intégrées globalement										
S/Total	412 290	118 947	68 226	98,79%	100,00%	100,00%	477 650	33,01%	54 331	100,00%
Autre services										
- Fiscal, Legal	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	121 000	0,00%	0	0,00%
- Systeme d'information, autres	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
S/Total	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	121 000	0,00%	0	0,00%
Total	412 290	118 947	68 226	100%	100%	100%	598 650	100%	54 331	100,00%

Commissaires aux comptes suppléants

Patrick Gounelle

Tour Ernst & Young – Faubourg de l'Arche –
92037 Paris La Défense Cedex
Membre de la Compagnie régionale de Versailles.
Premier mandat nommé par l'Assemblée générale
ordinaire du 22/03/1991.
Date d'expiration du mandat : Assemblée générale
2009 clôturant les comptes de 2008.

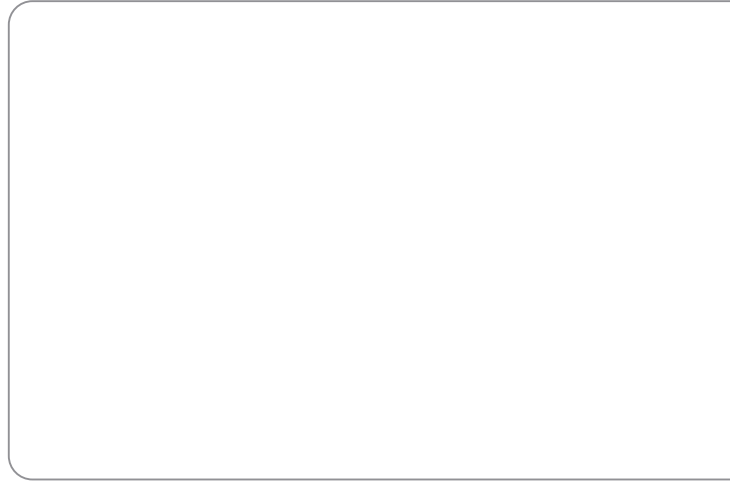
BEAS

7/9, Villa Houssay – 92200 Neuilly sur Seine
Représenté par Alain Pons.
Nommé par l'Assemblée générale ordinaire du
19/05/2006.
Date d'expiration du mandat : Assemblée générale
2012 clôturant les comptes de 2011.

		Autres				Cabinet Littardi	
Montant		%				Montant	
2007	2006	2005	2007	2006	2005	2005	2005
						17 670	100%
207 650	71 130	30 475	100%	100%	100%		
						0	0,00%
0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%		
207 650	71 130	30 475	100%	100%	100%	17 670	100%
75 000	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0	0,00
0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0	0,00%
75 000	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0	0,00%
282 650	71 130	30 475	100%	100%	100%	17 670	100%

0

4



Etats financiers consolidés
et notes annexes

Bilan consolidé

Actif	Notes en annexe	au 31 déc. 2007 en milliers €
A. Actifs non courants		
I. Goodwill	(12)	249 306
II. Immobilisations incorporelles	(12)	105 236
III. Immobilisations corporelles	(13)	113 852
IV. Actifs financiers	(14)	1 766
		<u>470 160</u>
V. Créances clients non courantes et comptes rattachés	(15)	319
VI. Impôts différés actif	(16)	8 535
		<u>479 014</u>
B. Actifs courants		
I. Stocks	(17)	53 751
II. Créances clients courantes et comptes rattachés	(18)	95 206
III. Actifs d'impôts exigibles	(18)	5 288
IV. Trésorerie et équivalents de trésorerie	(19)	7 461
		<u>161 706</u>
		<u>640 720</u>
Passif		
	Notes en annexe	au 31 déc. 2007 en milliers €
A. Capitaux propres		
I. Capital social	(20)	10 308
II. Réserves	(21)	338 202
III. Bénéfices non distribués et autres	(24)	14 247
IV. Intérêts minoritaires		0
		<u>362 757</u>
B. Passifs non courants		
I. Provisions pour indemnités de départ en retraite	(25)	11 426
II. Impôts différés passif	(25)	36 425
III. Autres provisions non courantes	(25)	2 625
IV. Passifs financiers non courants	(26)	4 908
V. Autres passifs non courants	(26)	320
		<u>55 704</u>
C. Passifs courants		
I. Provisions courantes	(27)	7 518
II. Passifs d'impôts exigibles	(28)	3 467
III. Passifs financiers courants	(28)	156 386
IV. Dettes fournisseurs et comptes rattachés	(28)	22 960
V. Autres passifs courants	(28)	31 928
		<u>222 259</u>
		<u>640 720</u>

Compte de résultat consolidé

	Notes en annexe	2007 ¹⁾ en milliers €
1. Chiffre d'affaires	(32)	268 836
2. Coût des ventes	(33)	149 431
3. Marge brute		119 405
4. Frais commerciaux et de distribution	(34)	59 898
5. Frais de recherche et développement	(35)	18 922
6. Frais généraux	(36)	16 020
7. Autres produits et charges d'exploitation	(37)	-6 412
		101 252
8. Résultat opérationnel avant Amortissement (EBITA)	(10)	18 153
9. Amortissement ²⁾		4 241
10. Résultat opérationnel (EBIT)		13 912
11. Produits financiers	(38)	101
12. Charges financières	(38)	6 367
13. Résultat financier		-6 265
14. Résultat avant impôts		7 647
15. Impôts différés	(39)	-2 103
16. Charge d'impôts	(39)	4 016
17. Autres taxes		992
		2 905
18. Résultat net de l'exercice		4 742
19. Résultat de l'exercice affecté aux Intérêts minoritaires		0
20. Résultat net Part du Groupe		4 742
Résultat net par action (€)	(40)	0,39
Résultat net dilué par action (€)	(40)	0,39

Les notes de l'annexe font partie intégrante des états financiers consolidés.

¹⁾ Le compte de résultat correspond à 9 mois de la branche d'activité biotechnologie du Groupe Sartorius (Sartorius Biotech) et à 6 mois de l'ancien Groupe Stedim.

²⁾ Nous entendons par « amortissement » la charge de dépréciation éventuelle du goodwill et les effets des éléments issus de l'affectation des regroupements d'entreprises conformément à la norme IFRS 3 (voir note 10).

Tableau de variation des capitaux propres consolidés

en milliers €	Capital social	Réserves	Réserves de Couverture	Réserves pour retraites	Réserves et bénéfices non distribués
Solde au 1^{er} avril 2007	4 305	34 538	0	-1 130	13 438
Couvertures de change	0	0	1 611	0	0
Pertes actuarielles sur provisions pour retraites	0	0	0	1 593	0
Impôts différés relatifs	0	0	-483	-555	0
Ecart de conversion	0	0	0	0	0
Résultat net constaté directement en capitaux propres	0	0	1 128	1 038	0
Résultat net de l'exercice	0	0	0	0	4 742
Total des produits et charges constatés pour la période	0	0	1 128	1 038	4 742
Stocks options	7	134	0	0	0
Impact lié à l'acquisition inversée	5 996	308 875	0	-138	0
Frais d'émission capitaux propres	0	-5 345	0	0	0
Variation des intérêts minoritaires	0	0	0	0	0
Dividendes	0	0	0	0	0
Solde au 31 décembre 2007	10 308	338 202	1 128	-230	18 180

Le Groupe Sartorius Stedim Biotech a été créé par l'apport de la branche Biotechnologie du Groupe Sartorius AG au Groupe Stedim. D'un point de vue légal, Stedim est la société acquéreuse et Sartorius Biotechnology la société acquise. Cependant, d'un point de vue économique et comptable, cette opération doit être interprétée comme une acquisition inversée conformément à la norme IFRS 3. Il en résulte que la société mère de la filiale sur le plan légal (Sartorius AG) a, après le regroupement d'entreprises, le pouvoir de diriger les politiques financières et opérationnelles des sociétés regroupées, le Groupe Sartorius Stedim Biotech. En conséquence, sur le plan comptable, Sartorius Biotechnology doit être considérée comme la société acquéreuse et Stedim comme la société acquise et l'acquisition inversée doit être comptabilisée selon les paragraphes B3 à B15 d'IFRS 3.

Selon le paragraphe B7 d'IFRS 3, le montant comptabilisé comme instruments de capitaux propres émis dans les états financiers du Groupe Sartorius Stedim Biotech représente les capitaux propres de la filiale sur le plan juridique immédiatement avant le regroupement d'entreprises plus le coût du regroupement. La structure des capitaux propres reflète la structure des capitaux propres de la société mère sur le plan juridique, c'est-à-dire Sartorius Stedim Biotech S.A.

Selon le paragraphe B7 d'IFRS 3, les informations comparatives doivent être celles de la filiale sur le plan juridique. Toutefois, la version actuelle d'IFRS 3 ne traite pas spécifiquement la question des capitaux propres qui doivent être présentés

dans le bilan d'ouverture au 1^{er} avril 2007. En matière de choix de méthode comptable, nous avons décidé d'adopter la présentation qui sera requise par IFRS 3 révisée 2008 (bien que la norme IFRS 3 révisée 2008 ne change pas les principales recommandations d'IFRS 3 en ce qui concerne la comptabilisation des acquisitions inversées, elle fournit des indications complémentaires sur le montant du capital social à présenter au titre de la période comparative après une acquisition inversée). En conséquence, au 31 décembre 2007, nous avons ajusté rétrospectivement le capital social au 1^{er} avril 2007 de la filiale sur le plan juridique (Sartorius Biotech GmbH) afin de refléter la structure du capital social de la société mère sur le plan juridique (Sartorius Stedim Biotech S.A.).

Ainsi, le total des instruments de capitaux propres présenté sur le Tableau de Variation des Capitaux Propres Consolidés est le suivant :

- au 1^{er} avril 2007 : le montant des instruments de capitaux propres de Sartorius Biotech (38 843 K€ sur un total de capitaux propres de 51 151 K€) est décrit comme reflétant le capital social de Stedim (4 305 K€) et des réserves de 34 538 K€
- au 31 décembre 2007 : le montant des instruments de capitaux propres de Sartorius Biotech augmenté du coût du regroupement d'entreprises (respectivement 38 843 K€ et 315 012 K€) est décrit comme reflétant le capital social de Sartorius Stedim Biotech S.A. après l'impact lié à l'acquisition (10 308 K€) et les réserves correspondantes. Celles-ci étant impactées par ailleurs du montant des frais d'émission des titres et autres événements de la période, leur montant ressort à 338 202 K€ au 31 décembre 2007.

Réserves de Conversion	Total	Intérêts minoritaires	Total capitaux propres
0	51 151	0	51 151
0	1 611	0	1 611
0	1 593	0	1 593
0	-1 038	0	-1 038
-4 831	-4 831	0	-4 831
-4 831	-2 665	0	-2 665
0	4 742	0	4 742
-4 831	2 077	0	2 077
0	141	0	141
0	314 733	0	314 733
0	-5 345	0	-5 345
0	0	0	0
0	0	0	0
-4 831	362 757	0	362 757

Total des charges et des produits reconnus directement dans les capitaux propres (ou SORIE)

	2007 en milliers €
Résultat net pour la période	4 742
Couvertures de flux de trésorerie	1 611
Pertes actuarielles sur engagements liés à des prestations définies	1 593
Ecart de conversion	-4 831
Impôts différés	-1 038
Bénéfice net constaté directement en capitaux propres	-2 665
Total des produits et charges constatés	2 077

Tableau de flux de trésorerie consolidés

	Notes en annexe	2007 ¹⁾ en milliers €
Résultat avant impôts		6 655
Variation des Impôts différés	(39)	2 103
Part des intérêts minoritaires dans le résultat net		0
Amortissements et dépréciations des immobilisations		15 253
Variation des actifs non courants	(15)	-907
Variation des provisions non courantes	(25)	-262
Autres produits et charges sans incidence sur la trésorerie		0
+ Trésorerie disponible		22 842
Variation des provisions courantes	(27)	4 124
Variation des stocks	(17)	-575
Variation des créances clients et comptes rattachés	(18)	-691
Variation des dettes fournisseurs (hors passifs financiers)	(28)	1 528
Variation du BFR		4 386
Produits financiers	(38)	-101
Charges financières	(38)	6 367
Impôts décaissés	(39)	-7 473
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		26 021
Produits de cessions d'immobilisations		975
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	(12)	-3 279
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(13)	-10 405
Acquisitions d'actifs financiers	(14)	-16
Trésorerie et équivalents de trésorerie acquis par rapprochement d'entreprises		-886
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		-13 611
= Trésorerie nette		12 410
Augmentation de capital		-5 972
Versements de dividendes		0
Produits financiers	(38)	101
Charges financières	(38)	-6 367
Variation des intérêts minoritaires		0
Remboursement d'emprunts (y compris variation de change)	(26/28)	5 721
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		-6 517
Incidence de la variation des taux de change		-1 311
= Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie		4 582
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de l'exercice		2 879
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture		7 461
Endettement financier brut		161 294
Endettement financier net		153 833

¹⁾ La période couvre 9 mois de la branche d'activité biotechnologie du Groupe Sartorius (Sartorius Biotech) et 6 mois de l'ancien Groupe Stedim.

Information sectorielle

	Biopharma	Groupe
en milliers €	2007	2007
Prise de commandes	257 434	257 434
Chiffre d'affaires	268 836	268 836
EBITDA	29 165	29 165
En % du chiffre d'affaires	10,8 %	10,8 %
Dotations aux amortissements et aux provisions	11 012	11 012
EBITA	18 153	18 153
En % du chiffre d'affaires	6,8 %	6,8 %
Amortissements	4 241	4 241
EBIT	13 912	13 912
En % du chiffre d'affaires	5,2 %	5,2 %
Actifs opérationnels nets	541 389	541 389
– ceux incluant des dettes fournisseurs	78 048	78 048
Investissements	366 149	366 149
Frais de recherche et développement	18 922	18 922
Effectifs au 31 déc. 2007	2 311	2 311

	Europe	Amér. du Nord	Asie Pacifique	Autres marchés	Groupe
en milliers €	2007	2007	2007	2007	2007
Chiffre d'affaires					
Selon la localisation des clients	157 202	60 159	41 831	9 644	268 836
En % du total	58,5 %	22,4 %	15,6 %	3,6 %	100,0 %
Selon la localisation de la société	173 157	70 013	25 666	0	268 836
EBITA	15 748	-1 368	3 608	165	18 153
En % du chiffre d'affaires	9,1 %	-2,0 %	14,1 %		6,8 %
Effectifs au 31 déc. 2007	1 478	426	316	91	2 311

Annexe aux états financiers

1. Présentation de la Société

Sartorius Stedim Biotech est l'un des principaux fournisseurs d'équipements et de services de pointe destinés aux processus de développement, d'assurance qualité et de production dans l'industrie pharmaceutique. Avec des solutions intégrées dans les domaines de la fermentation, de la filtration, de la purification, du stockage des fluides ainsi que des technologies de laboratoire, Sartorius Stedim Biotech aide l'industrie biopharmaceutique dans le monde entier à développer et fabriquer des médicaments biotechnologiques avec rapidité et rentabilité. Avec une forte concentration sur les technologies à usage unique novatrices et les services créateurs de plus-values, Sartorius Stedim Biotech est au cœur de la mutation technologique fulgurante de son secteur. Fortement ancrée dans la communauté scientifique et étroitement liée à ses clients et ses partenaires technologiques, l'entreprise transforme la science en solutions efficaces conformément à sa philosophie «Turning science into solutions».

Sartorius Stedim Biotech est cotée sur Euronext Paris (code ISIN : FR 0000053266) et a son siège social à Aubagne en France. Ayant son propre réseau de sociétés de production et de distribution en Europe, en Amérique du Nord et en Asie, Sartorius Stedim Biotech affiche une présence mondiale. Son principal site de production et de développement est situé en Allemagne. L'entreprise emploie plus de 2 300 personnes et, en 2007, elle a réalisé un chiffre d'affaires pro forma de 375,9 millions d'euros.

Le 29 juin 2007, le rapprochement du Groupe Stedim et de la branche Biotechnologie du Groupe Sartorius a donné naissance au Groupe Sartorius Stedim Biotech. En contrepartie de l'apport en nature de la branche Biotechnologie de Sartorius, la société Stedim a émis de nouvelles actions. Immédiatement avant cet apport, Sartorius AG avait déjà acquis 49,8 % des actions de la société Stedim S.A. auprès des fondateurs de l'entreprise au prix de 43,00 euros par action. Conformément aux attentes, aucun actionnaire minoritaire n'a apporté ses actions à l'offre publique d'achat simplifiée lancée par Sartorius AG. Après la clôture de l'offre, Sartorius AG est devenue actionnaire majoritaire de la société dont la nouvelle dénomination sociale est Sartorius Stedim Biotech S.A. Sartorius AG contrôle désormais 69,8 % des parts et 73,0 % des droits de vote. Suite à la remise des actions en réinvestissement, les fondateurs de Stedim sont actionnaires à hauteur de 9,0 %. Le flottant est de 21,3 %.

2. Déclaration de conformité

Les états financiers consolidés du Groupe Sartorius Stedim Biotech pour l'exercice clos le 31 décembre 2007 ont été établis conformément aux normes comptables internationales de l'International Accounting Standards Board (IASB) et au référentiel International Financial Reporting Standards (IFRS) tel qu'adopté dans l'Union européenne au 31 décembre 2007. Les normes comptables internationales comprennent les normes IFRS et les normes IAS ainsi que leurs interprétations (SIC et IFRIC). Les prescriptions imposées par ces réglementations ont été respectées sans aucune exception de sorte que les états financiers consolidés du Groupe Sartorius Stedim Biotech présentent une image fidèle et sincère de la situation financière, de la liquidité et de la rentabilité ainsi que des flux de trésorerie au cours de l'exercice écoulé. Le Conseil d'administration lors de sa réunion du 6 mars 2008 a approuvé les états financiers consolidés du Groupe Sartorius Stedim Biotech pour la période du 1^{er} avril 2007 au 31 décembre 2007.

Au cours de l'exercice de référence, le Groupe a adopté la norme IFRS 7, Informations à fournir sur les instruments financiers, qui s'applique aux périodes de reporting commençant le 1^{er} janvier 2007 ou après cette date, et les amendements relatifs aux informations sur le capital (résultant d'IFRS 7) de l'IAS 1 Présentation des états financiers. L'adoption de la norme IFRS 7 et des amendements de l'IAS 1 a pour effet d'accroître les informations contenues dans ces états financiers concernant les instruments financiers et la gestion du capital.

Cinq interprétations publiées par l'International Financial Reporting Interpretations Committee s'appliquent à l'exercice de référence, à savoir :

- IFRIC 7 : application de l'approche du retraitement dans le cadre d'IAS 29/ Information financière dans les économies hyper inflationnistes
- IFRIC 8 : champ d'application d'IFRS 2
- IFRIC 9 : réévaluation des dérivés incorporés
- IFRIC 10 : information financière intermédiaire et pertes de valeur (dépréciation)
- IFRIC 11 : IFRS 2 : actions propres et transactions intra-groupe (applicable depuis le 1^{er} mars 2007)

L'adoption de ces interprétations n'a pas entraîné de modification dans la politique comptable du Groupe.

Le Groupe a décidé de ne pas appliquer par anticipation la norme IFRS 8 : secteurs opérationnels (applicable pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2009 ou après cette date) qui a déjà été adoptée par l'Union européenne.

Le Groupe a décidé de ne pas appliquer par anticipation les normes | interprétations en cours d'adoption par l'Union européenne :

- IAS 23 : coûts d'emprunts (applicable pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2009 ou après cette date)
- IFRIC 12 : transactions relatives aux concessions de service (applicable au 1^{er} janvier 2008)
- IFRIC 13 : programme de fidélisation des clients (applicable pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} juillet 2008 ou après cette date)
- IFRIC 14 : IAS 19 : plafonnement de l'actif : disponibilité des avantages économiques et obligations de financement minimum (applicables au 1^{er} janvier 2008)

Le Groupe n'a pas, à ce jour, estimé les impacts potentiels de ces normes, amendements et interprétations sur ses états financiers consolidés des exercices futurs.

L'adresse du site web de la Commission Européenne est indiqué ci-dessous :

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

3. Règles et méthodes comptables | hypothèses et estimations

Lors de la préparation des états financiers consolidés du Groupe, la direction a recours à des estimations et hypothèses fondées sur les meilleures connaissances de la situation actuelle et future à cette période. Toutefois, les résultats pourraient être différents des estimations et hypothèses retenues. Ces hypothèses et estimations sont révisées régulièrement et les incidences de toute modification sont immédiatement comptabilisées en résultat sur la période.

Les principales normes impactées par ces hypothèses et estimations sont :

- IFRS 3 : Regroupements d'entreprises
- IAS 19 : Avantages du personnel
- IAS 36 : Dépréciation d'actifs
- IAS 37 : Provisions, passifs éventuels et actifs éventuels
- IAS 38 : Immobilisations incorporelles

4. Tableau des flux de trésorerie

Le tableau des flux de trésorerie présente les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles, aux activités d'investissement et aux activités de financement.

Ainsi, les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles sont calculés selon la méthode indirecte, c'est-à-dire que les charges sans incidence sur la trésorerie sont ajoutées au résultat alors que les produits sans incidence sur la trésorerie sont soustraits. Les flux de trésorerie liés aux activités de financement sont constitués essentiellement du remboursement d'emprunts.

Outre les valeurs de placement comptabilisées comme actifs courants, la trésorerie et les équivalents de trésorerie comprennent toutes les disponibilités, c'est-à-dire la caisse et la trésorerie en banque.

5. Information sectorielle

En application de la norme IAS 14, l'information sectorielle doit être présentée conformément aux formats de présentation de premier et de second niveau du reporting. Le choix du format de présentation de premier niveau est déterminé en fonction de la principale source de risques et rendements. Dans ce cadre, l'organisation interne, la structure du management et le système de reporting financier interne constituent normalement les bases pour analyser les sources prédominantes de risques et de rendements. Néanmoins, lorsque les risques et rendements d'une entité sont affectés principalement par les différences entre produits et services qu'elle offre, son premier niveau d'information sectorielle doit être par secteur d'activité, les informations de second niveau étant présentés par secteurs géographiques.

L'organisation du Groupe Sartorius Stedim Biotech est basée sur un management global par fonctions (organisation matricielle). Pour cette raison, le reporting financier interne est influencé à la fois par les secteurs d'activité et par les zones géographiques. En conséquence, le premier niveau pour Sartorius Stedim Biotech est le secteur d'activité et le second niveau correspond aux secteurs géographiques. Pour le Groupe Sartorius Stedim Biotech, le format de présentation de premier niveau concerne l'activité Biopharma qui couvre les anciens sous-groupes systèmes-poches à usage unique et Equipements de l'ancien Groupe Stedim ainsi que le sous-groupe Biotechnologie du Groupe Sartorius. Le format de présentation de second niveau est utilisé pour les secteurs géographiques Europe, Amérique du Nord, Asie|Pacifique et Autres marchés.

6. Principes et méthodes de consolidation

Les états financiers consolidés du Groupe Sartorius Stedim Biotech comprennent les états financiers annuels de toutes les sociétés qui sont contrôlées directement ou indirectement par Sartorius Stedim Biotech S.A. Aux termes de l'IAS 27, Etats financiers consolidés et comptabilisation des participations dans les filiales, l'entité est sous contrôle si Sartorius Stedim Biotech S.A. ou ses filiales ont le pouvoir de diriger les politiques financière et opérationnelle de l'entreprise afin d'obtenir des avantages de ses activités. Ces entreprises sont intégrées dans les états financiers consolidés à partir de la date à laquelle Sartorius Stedim Biotech S.A. ou ses filiales en ont pris le contrôle. Elles ne sont plus prises en compte à partir de la date à laquelle le contrôle est transféré à l'extérieur du Groupe.

Les filiales sont consolidées sur la base de leurs états financiers annuels pour la même période de reporting que la société mère, en utilisant des méthodes de comptabilisation et d'évaluation uniformes.

Au regard de la norme IFRS 3, la méthode de comptabilisation du regroupement d'entreprises qui s'applique est celle de l'acquisition inversée. Cela signifie que la filiale juridique doit être considérée comme l'acquéreur à des fins comptables. Le coût du regroupement d'entreprise est fondé sur la juste valeur, à la date de l'échange des titres, des actifs, passifs et passifs éventuels identifiables, ainsi que la juste valeur des instruments de capitaux propres émis par l'acquéreur afin d'obtenir le contrôle de la société acquise, auquel s'ajoute des coûts d'acquisition directement identifiables. L'excédent du coût de regroupement d'entreprises sur la part acquise par le Groupe dans la juste valeur des actifs, passifs et passifs éventuels identifiables est affecté en goodwill.

Les créances et dettes entre sociétés consolidées sont retraitées et les amortissements ou provisions intra-groupe sont annulés. Les résultats, chiffres d'affaires et charges intra-groupe sont entièrement éliminés. Des impôts différés sont constatés le cas échéant pour répondre aux exigences du processus de consolidation. Ils ont un impact sur le résultat net.

7. Périmètre de consolidation, Liste des filiales

Comme il est indiqué ci-dessus, le Groupe Sartorius Stedim Biotech est né du regroupement de Stedim S.A. et de la branche Biotechnologie du Groupe Sartorius. A la suite de cette opération, les états financiers des sociétés indiquées ci-dessous ont été consolidés dans les états financiers du Groupe :

	Quote part du capital détenu
Europe	
Sartorius Stedim Biotech S.A., Aubagne, France	Société mère
Sartorius Stedim Austria GmbH, Vienne, Autriche	100,0
Sartorius Stedim Belgium N.V., Vilvoorde, Belgique	100,0
Sartorius Stedim Biotech GmbH, Göttingen, Allemagne	100,0
Sartorius Stedim F&B GmbH, Göttingen, Allemagne	100,0
Sartorius Technologies & Services GmbH, Göttingen, Allemagne	100,0
Sartorius Stedim Plastics GmbH, Göttingen, Allemagne	100,0
Sartorius Stedim Systems GmbH, Melsungen, Allemagne	100,0
Sartorius Stedim France S.A.S, Palaiseau, France	100,0
Sartorius Stedim Aseptics S.A., Lourdes, France	100,0
Sartorius Stedim U.K. Ltd., Epsom, Royaume-Uni	100,0
Sartorius Stedim Lab Ltd., Louth, Royaume-Uni	100,0
Sartorius Stedim Italy S.p.A., Florence, Italie	100,0
Sartorius Stedim Netherlands B.V., Nieuwegein, Pays-Bas	100,0
Sartorius Stedim Switzerland GmbH, Dietikon, Suisse	100,0
Integrated Biosystems Sarl, Fribourg, Suisse	100,0
Sartorius Stedim Spain S.A., Madrid, Espagne	100,0
Amérique	
Sartorius Stedim North America Inc., New York, Etats-Unis	100,0
Sartorius Stedim Systems Inc., Bethlehem, Pennsylvanie, Etats-Unis	100,0
Sartorius Stedim SUS Inc., Concord, Californie, Etats-Unis	100,0
Sartorius Stedim Freeze Thaw Inc., Napa, Californie, Etats-Unis	100,0
Sartorius Stedim Filters Inc., Yauco, Puerto Rico	100,0
Asie Pacifique	
Sartorius Stedim Australia Pty. Ltd., East Oakleigh, Australie	100,0
Sartorius Stedim India Pvt. Ltd., Bangalore, Inde	100,0
Sartorius Stedim Japan K.K., Tokyo, Japon	100,0
Sartorius Stedim Malaysia Sdn. Bhd., Kuala Lumpur, Malaisie	100,0
Sartorius Stedim Singapore Pte. Ltd., Singapore	100,0
Autres marchés	
Sartorius Stedim SUS S.A.R.L., M'Hamdia, Tunisie	99,9

Aucune société en joint-venture n'est incluse dans le périmètre de consolidation.

8. Regroupement d'entreprises

Le 29 juin 2007, le rapprochement du Groupe Stedim et de la branche Biotechnologie du Groupe Sartorius AG a donné naissance au Groupe Sartorius Stedim Biotech. En rémunération de l'apport de la branche d'activité Biotechnologie de Sartorius, la société Stedim a émis de nouvelles actions. D'un point de vue économique, le regroupement opéré entre la Société Stedim S.A. et le sous-groupe Sartorius Biotech doit être interprété comme le rachat de la Société Stedim S.A. par le sous-groupe Sartorius Biotech. Ainsi, conformément à la norme IFRS 3, les règles comptables de l'acquisition inversée sont applicables. Ce traitement a des conséquences sur la présentation du compte de résultat du nouveau Groupe Sartorius Stedim Biotech. Ainsi, le compte de résultat de Sartorius Stedim Biotech est identique à celui du sous-groupe Sartorius Biotech jusqu'à la date du regroupement avec Stedim. D'un point de vue formel, ce sous-groupe résulte du « carve-out » de l'activité Biotechnologie du Groupe Sartorius, qui a été effectif le 1^{er} avril 2007. C'est pour cette raison que les chiffres du compte de résultat de Sartorius Stedim Biotech pour la période de reporting ne prennent en compte que les chiffres correspondant au sous-groupe Sartorius Biotech du 1^{er} avril 2007 au 31 décembre 2007 et à l'ancien Groupe Stedim du 1^{er} juillet 2007 au 31 décembre 2007. Pour les mêmes raisons, aucune donnée comparative n'est indiquée pour 2006 dans le bilan, le compte de résultat, le tableau des flux de trésorerie et le tableau de la variation des capitaux propres.

Le tableau suivant reprend la juste valeur des actifs, passifs et passifs éventuels acquis provenant du Groupe Stedim à la date d'acquisition et les valeurs nettes comptables immédiatement avant le regroupement :

	Valeurs comptables immédiatement avant le regroupement d'entreprises en milliers €	Juste valeur à la date d'acquisition en milliers €
Immobilisations incorporelles	34 436	101 860
Immobilisations corporelles	19 722	23 330
Actifs financiers	217	217
Stocks	11 981	12 625
Clients et comptes rattachés	24 009	23 932
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3 219	3 219
Intérêts minoritaires	-284	-284
Provisions au titre des retraites	-501	-501
Impôts différés nets	-6 688	-27 116
Passifs financiers	-27 457	-27 457
Comptes clients et comptes rattachés	-6 757	-6 839
Autres passifs courants	-10 023	-11 619
Actifs net acquis	41 874	91 367
Prix d'acquisition		315 012
Coûts directement imputables à l'acquisition inversée		4 105
Goodwill		227 750

Le goodwill résiduel peut être interprété comme l'amélioration du positionnement du Groupe Sartorius Stedim Biotech sur le marché que nous servons (du fait du regroupement d'entreprises) et comme la complémentarité et l'élargissement de notre portefeuille de produits dans le processus de production de nos clients de l'industrie biopharmaceutique.

Comme le rapprochement entre Sartorius et Stedim a été réalisé le 29 juin 2007, le chiffre d'affaires et le bénéfice 2007 ne reflètent pas une année pleine d'activité. Depuis la date d'acquisition, la contribution au résultat opérationnel avant amortissement de la société acquise (l'ancien Groupe Stedim) s'élève à 885 milliers d'euros (EBITA). En année pleine (comme si la transaction avait été réalisée au 1^{er} janvier de l'exercice), le chiffre d'affaires du Groupe Sartorius Stedim Biotech aurait été de 375,9 millions d'euros et le résultat avant amortissement (EBITA) aurait été de 29,9 millions d'euros.

Pro Forma	2007 millions €	2006 millions €
Prise de commandes	367,1	364,1
Chiffre d'affaires	375,9	365,5
EBITA	29,9	46,1
EBITA retraité	49,7	46,1
Résultat net	6,9	n.a.

Bien que la Direction soit confiante dans le fait que l'affectation du coût d'acquisition présentée précédemment reflète la juste valeur des actifs et passifs identifiables de la société acquise à la date d'acquisition, cette affectation doit être regardée comme provisoire. Des ajustements par rapport à cette allocation initiale pourraient être constatés afin de corriger des erreurs, au sens d'IAS 8 Méthodes comptables, changements d'estimations comptables et erreurs; ces ajustements devront être appliqués de manière rétrospective.

Détermination du coût d'acquisition

La fusion de Stedim S.A. et Sartorius Biotech GmbH a été réalisée par l'apport et l'intégration de Sartorius Biotech GmbH dans Stedim S.A. en contrepartie de l'émission de nouvelles actions Stedim. L'opération doit être interprétée comme une acquisition inversée au regard de la norme IFRS 3.21 et bien que Stedim S.A. soit juridiquement la société mère, Sartorius Biotech GmbH doit être considérée comme l'acquéreur économique dans cette opération.

Dans une acquisition inversée, le coût du regroupement d'entreprise est supposé être supporté par la filiale juridique (c'est-à-dire Sartorius Stedim Biotech GmbH) et prend la forme de l'émission de titres émis à l'attention des actionnaires de la mère juridique (à savoir Stedim S.A.). La norme IFRS 3.24 prévoit que les coûts liés au regroupement d'entreprises incluent la juste valeur des instruments de capitaux propres émis et attribués en rémunération. La norme IFRS 3.27 précise qu'en l'absence de prix « fiable », la juste valeur des instruments de capitaux propres peut être évaluée par référence à la juste valeur, soit de la société acquéreuse, soit de la société acquise, en considérant celle qui semble la plus évidente.

Comme il n'existe pas de prix de marché pour les actions de la société Sartorius Stedim Biotech GmbH, mais à l'inverse, un prix de marché pour les actions de la société Stedim S.A., le coût de l'acquisition a été déterminé par référence à la valeur des actions composant les capitaux propres de la société Stedim S.A. immédiatement avant le regroupement d'entreprises. Le prix de l'action de la société Stedim S.A. était de 50,20 € à la date d'acquisition. Pour autant, le prix de 50,20 € n'a pas été retenu comme base de calcul pour la détermination du coût du regroupement d'entreprises dans la mesure où ce prix intégrait, à la date d'acquisition, la juste valeur des certificats de valeur garantie accordés par Sartorius AG aux actionnaires de Stedim S.A.. Par conséquent, la juste valeur des certificats de valeur garantie devrait être déduite du prix de marché pour calculer le coût du regroupement d'entreprises à la date d'acquisition. Sur la base des calculs réalisés, le coût d'acquisition de Stedim S.A. s'établit à 315 012 milliers d'euros, soit 43,00 euros par action Stedim. Cette valeur (43,00 euros) est d'ailleurs en ligne avec le prix payé lors de l'offre faite aux actionnaires en échange de leurs titres Stedim.

9. Parties liées

Sartorius AG est actionnaire majoritaire de Sartorius Stedim Biotech S.A.. Elle détient directement ou indirectement (via VL Finance, filiale détenue à 100 %) 69,8 % des actions et 73 % des droits de vote. Les deux fondateurs de Stedim et leurs familles réunissent 9 % des actions. Le flottant est de 21,3 %.

Les transactions entre Sartorius Stedim Biotech S.A. et ses filiales ont été éliminées lors de la consolidation et ne sont pas mentionnées dans la présente note. Des détails sur les transactions entre le Groupe et les autres parties liées, principalement avec les sociétés appartenant à la division Mechatronics du Groupe Sartorius, sont mentionnés ci-dessous.

Plusieurs contrats de service et de sous-location ont été signés entre les sociétés du Groupe Sartorius (division Mechatronics) et celles du Groupe Sartorius Stedim Biotech. Ces nombreuses refacturations sont la conséquence du carve out de l'activité Biotechnologie au 1^{er} avril 2007. En effet, certaines fonctions dites « support » sont restées sous la responsabilité de l'une des sociétés (Biotech ou Mechatronics) – conformément au processus de carve out respectif – et les affectations analytiques des coûts antérieures ont été remplacées par des contrats de service et de sous-location souscrits de manière indépendante.

Ces contrats comprennent un sous-bail pour l'espace de bureau et les fonctions administratives centrales comme la comptabilité et le contrôle de gestion, la gestion des ressources humaines et l'informatique.

À ce titre, les sociétés en question refacturent les loyers, les salaires et charges sociales et plus généralement des frais généraux (honoraires, conseils et prestations) exercés dans le cadre de cette activité, majorés d'une rémunération proportionnelle.

Le contrat le plus important a été passé entre Sartorius Stedim Biotech GmbH Allemagne et Sartorius Corporate Administration GmbH Allemagne, filiale à 100 % de Sartorius AG. Cette société fournit de manière indépendante l'ensemble des fonctions de service et d'administration centrales à Sartorius Stedim Biotech GmbH ainsi qu'à Sartorius AG. En 2007, elle a fourni pour 7,6 millions d'euros de services à Sartorius Stedim Biotech GmbH. Ces services couvrent principalement des fonctions administratives (comptabilité et contrôle de gestion, affaires juridiques, gestion des ressources humaines et informatique) ainsi que le marketing d'entreprise et les relations publiques, la maintenance centrale et l'infogérance. À ce titre, Sartorius Corporate Administration GmbH refacture les loyers, les salaires et charges sociales et plus généralement des frais généraux (honoraires, conseils et prestations) exercés dans le cadre de cette activité, majorés d'une rémunération proportionnelle.

Pendant l'année, le Groupe a noué les relations suivantes avec des parties liées qui ne font pas partie du Groupe (division Mechatronics du Groupe Sartorius) :

	Chiffre d'affaires 2007 en milliers €	Achats 2007 en milliers €	Créances 31.12.2007 en milliers €	Dettes 31.12.2007 en milliers €
Filiales	5 813	5 126	12 031	3 767

Dans le cadre des accords de service décrits précédemment, les sociétés du Groupe ont fourni pour 1 880 K€ de services administratifs à des parties liées qui ne font pas partie du groupe et ont consommé 10 220 K€ en paiement de services reçus.

Rémunération des dirigeants :

	Salaires de base/fixes en milliers €	Primes annuels en milliers €	Primes à long terme en milliers €	Autres ²⁾ en milliers €	Avantages en nature	Stock options	Indemnité de départ en milliers €	Jetons de présence en milliers €
Total ¹⁾	1 145	728	103	135	Voitures de fonction	10 000	240	22

¹⁾ Ce montant comprend le salaire de M. Kreuzburg (Président Directeur général) qui reçoit la totalité de son salaire de Sartorius AG au titre de son contrat de travail (ce montant comprend la part relative à Sartorius Mechatronics).

²⁾ Ce montant comprend les provisions retraite et la valeur actuelle du « phantom stock plan »

10. Structure du bilan et du compte de résultat

Le Groupe Sartorius Stedim Biotech utilise l'agrégat EBITA (résultat opérationnel avant amortissement) comme indicateur-clé pour la mesure de la performance et de la rentabilité du Groupe Sartorius Stedim Biotech. Par « amortissement », il convient de considérer les charges de dépréciation éventuelle du goodwill et d'amortissements des effets des éléments issus de l'affectation des regroupements d'entreprises conformément à la norme IFRS 3. Ainsi retraité, l'EBITA est un indicateur qui permet de mesurer la performance du Groupe Sartorius Stedim Biotech.

Pour plus de clarté dans la présentation des états financiers, nous avons regroupé certaines rubriques dans le bilan et le compte de résultat et nous les avons décrits séparément dans les notes annexes. Afin de mieux rendre compte des particularités de la consolidation, les postes « Autres primes » et « Réserves » ont été regroupés en un poste unique dans les comptes consolidés.

11. Écarts de conversion

Les comptes consolidés du Groupe Sartorius Stedim Biotech ont été établis en milliers d'euros. Dans les comptes annuels de chaque société, les opérations en monnaies étrangères ont été converties au taux de change applicable à la date de l'opération. Les actifs et passifs monétaires libellés en monnaie étrangère ont été convertis au taux de change en vigueur à la date de clôture. Les gains et pertes de change ont été constatés directement dans le poste « Autres produits et charges d'exploitation ».

Les comptes annuels des filiales établis en monnaies étrangères ont été convertis conformément à la norme IAS 21, Effet des variations des cours des monnaies étrangères, conformément au concept de monnaie fonctionnelle. Les filiales étrangères ont été traitées comme des sous-divisions indépendantes du Groupe Sartorius Stedim Biotech. Les postes du bilan ont été convertis au taux de change en vigueur à la date de clôture. Les postes de produits et charges ont été convertis aux taux moyens. Tout écart de conversion résultant de l'utilisation de taux de change différents pour les postes du bilan et du compte de résultat est comptabilisé directement dans les capitaux propres.

Les taux de change suivants ont été utilisés pour la conversion monétaire :

	Taux de change à la date de clôture 2007	Taux de change moyens 2007
USD	1,47180	1,36901
GBP	0,73470	0,68387
AUD	1,67500	1,63444
JPY	165,10000	161,14745
INR	57,86000	56,46958
CHF	1,65600	1,64249
SGD	2,11390	2,06060
MYR	4,87980	4,69887
TND	1,79560	1,76843

Notes relatives aux postes de bilan

Actifs non courants

12. Goodwill et immobilisations incorporelles

Goodwill

	en milliers €
Valeurs comptables brutes au 1 ^{er} avril 2007	21 085
Ecart de conversion	0
Variation de périmètre	227 750
Investissements	471
Cessions	0
Transfert de compte à compte	0
Valeurs comptables brutes au 31 déc. 2007	249 306
Amortissement au 1 ^{er} avril 2007	0
Ecart de conversion	0
Amortissements	0
Reprises sur cessions	0
Transfert de compte à compte	0
Amortissements au 31 déc. 2007	0
Valeurs comptables nettes au 31 déc. 2007	249 306

Le poste goodwill (249 306 milliers d'€uros) correspond au montant résiduel provenant des regroupements d'entreprises. Conformément à la norme IFRS 3, le goodwill acquis dans un regroupement d'entreprises n'est pas amorti, et doit être soumis à un « impairment test » au moins une fois par an.

Dans le cadre de « l'impairment test », le goodwill est affecté à chacune des unités génératrices de trésorerie (U.G.T.) susceptibles de bénéficier des synergies liées au regroupement d'entreprises. L'U.G.T. représente le plus petit niveau bénéficiant d'un management interne autonome et ne peut pas être plus importante qu'un segment, au sens de l'information sectorielle. Dans le cadre du rapprochement de la branche Biotechnologie du Groupe Sartorius avec l'ancien Groupe Stedim, le Groupe Sartorius Stedim Biotech nouvellement créé a pour stratégie d'être un fournisseur de solutions innovantes pour ses clients. En raison des interdépendances de ce marché, le plus petit niveau auquel puisse être affecté le goodwill est le segment Biopharma. Le goodwill a donc été affecté en totalité à cette U.G.T.

Les tests de dépréciation réalisés pour l'exercice 2007 évaluent la valeur recouvrable sur la base de la valeur de l'unité génératrice de trésorerie. Nos prévisions de trésorerie prennent en compte les résultats passés et sont généralement basées sur les budgets approuvés par le Management sur une période de trois à cinq ans. Nous avons basé nos calculs sur un taux d'actualisation de 9% et sur un taux de croissance à l'infini de 2,5%. Pour l'exercice 2007, nos tests de dépréciation n'ont pas conduit à la comptabilisation de dépréciation.

Immobilisations incorporelles

	Concessions, droits propriété indust. et droits similaires, licences, etc... en milliers €	Coûts de développement des actifs en milliers €	Acomptes en milliers €	Total en milliers €
Valeurs comptables brutes au 1 ^{er} avril 2007	5 473	8 479	136	14 088
Ecart de conversion	-114	0	0	-114
Variation de périmètre	101 628	117	0	101 745
Investissements	413	2 442	33	2 888
Cessions	375	0	1	376
Valeurs comptables brutes au 31 déc. 2007	107 025	11 038	168	118 231
Amortissement au 1 ^{er} avril 2007	3 289	4 313	0	7 602
Ecart de conversion	-17	0	0	-17
Amortissements	4 730	1 017	0	5 747
Reprises sur cessions	337	0	0	337
Amortissements au 31 déc. 2007	7 665	5 330	0	12 995
Valeurs comptables nettes au 31 déc. 2007	99 360	5 708	168	105 236

Les immobilisations incorporelles acquises sont constatées à leur coût diminué du cumul des dotations aux amortissements (calculés selon la méthode linéaire). La durée d'utilité d'une immobilisation incorporelle est la période pendant laquelle elle contribue directement ou indirectement au flux de trésorerie d'une entité.

Selon la norme IFRS 3, le rapprochement de Sartorius Biotech et de Stedim doit être comptabilisé en appliquant la méthode dite de l'acquisition inversée. Conformément à cette méthode, tout ou partie du coût d'acquisition doit être affecté à la juste valeur des actifs, passifs et passifs éventuels de l'ancien Groupe Stedim sur la base de leur juste valeur à la date de l'acquisition.

Au regard des immobilisations incorporelles, les principales immobilisations identifiées sont les suivantes :

	30 juin 2007 millions €
Marque	10,8
Technologie	7,7
Relation client	81,0
Portefeuille de commandes	1,1
	100,6

Cette valorisation a été effectuée par un expert indépendant.

La marque acquise dans le cadre du regroupement d'entreprises est considérée comme ayant une durée d'utilité indéterminée et n'est donc pas amortie. Il n'y a pas de limite finie sur la durée pendant laquelle la marque générera des flux de trésorerie pour le Groupe. Pour 2007, un « impairment test » a été effectué pour déterminer la recouvrabilité de cet actif incorporel ; les prévisions de trésorerie ont été fondées sur des budgets approuvés par le Management et déterminés sur une période de trois à cinq ans. Les calculs intégraient un taux d'actualisation de 9% et un taux de croissance à l'infini de 2,5%. En 2007, cet « impairment test » n'a pas conduit à la comptabilisation de dépréciation.

Les coûts encourus au titre du développement de nouveaux produits sont activés en tant qu'immobilisations incorporelles générées en interne si les critères suivants sont réunis :

- La faisabilité technique de l'immobilisation incorporelle en vue de sa mise en service ou de sa vente,
- L'intention d'achever cet actif incorporel,
- La capacité à utiliser ou vendre cet actif incorporel,
- La probabilité que l'immobilisation générée en interne pourra générer des avantages économiques futurs,
- L'existence de ressources disponibles (techniques et financières) pour achever le développement ou vendre l'actif incorporel,
- La capacité à évaluer de façon fiable les dépenses engagées au titre du projet de développement.

Au cours de l'exercice 2007, un total de 2 442 K€ en coûts de développement a été comptabilisé en immobilisations. Les coûts de développement activés ont couvert principalement les coûts alloués aux personnels participant aux efforts de R&D, aux matières premières et fournitures, aux services externes et aux charges directement imputables. Les immobilisations incorporelles générées en interne ont été amorties selon la méthode linéaire sur leur durée d'utilité qui, en général, ne dépasse pas quatre années.

Si une immobilisation incorporelle générée en interne ne peut pas être comptabilisée, les coûts de développement sont inclus dans la période au cours de laquelle ils sont encourus. Les coûts pour activités de recherche sont comptabilisés directement en charge sur l'exercice.

L'amortissement des immobilisations incorporelles est basé sur les périodes de durée d'utilité suivantes :

Logiciel	2 à 5 ans
Relations client et technologies	5 à 15 ans
Portefeuille de commandes	6 mois
Marque	n.a.

13. Immobilisations corporelles

	Terrains, constructions et agencements des constructions en milliers €	Installations techniques, matériels et outillages en milliers €	Crédit- baux en milliers €	Autres immobilisations corporelles en milliers €	Immobilisations en cours en milliers €	Total en milliers €
Valeurs comptables brutes au 1 ^{er} avril 2007	66 272	51 757	6 514	32 381	9 117	166 041
Ecart de conversion	-288	-979	-5	-231	48	-1 455
Investissements	2 978	2 303	0	4 258	1 404	10 943
Cessions	697	684	164	2 123	147	3 815
Transferts de compte à compte	6 503	125	0	2 187	-8 832	-17
Variation de périmètre	15 619	3 806	9	2 822	96	22 352
Valeurs compt. brutes au 31 déc. 2007	90 387	56 328	6 354	39 294	1 686	194 049
Dépréciation au 1 ^{er} avril 2007	15 773	31 597	4 196	23 028	0	74 594
Ecart de conversion	-127	-716	-5	-158	0	-1 006
Amortissement	2 551	3 251	598	3 105	0	9 505
Reprises sur cessions	365	515	121	1 878	0	2 879
Transferts de compte à compte	0	-116	0	99	0	-17
Dépréciation au 31 déc. 2007	17 832	33 501	4 668	24 196	0	80 197
Valeurs compt. nettes au 31 déc. 2007	72 555	22 827	1 686	15 098	1 686	113 852

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées au coût d'acquisition et, le cas échéant, sont amorties selon leurs durées de vie estimée. La méthode linéaire est appliquée pour standardiser l'amortissement comptabilisé dans les comptes consolidés. Le coût de conversion couvre les coûts associés à la production. Les intérêts d'emprunts ne sont pas capitalisés.

Le Groupe Sartorius Stedim Biotech loue ses systèmes de filtration et ses équipements à des sociétés tierces dans le cadre de contrats de location-exploitation, en application de la norme IAS 17, Locations. Nous avons élaboré deux types de contrats de location de base, qui peuvent être adaptés pour répondre aux exigences individuelles du locataire. Nous faisons ici la distinction entre un contrat de location régulier qui couvre principalement un nombre de modules de filtration spécifiques et les consommables fournis à l'origine. Cela veut dire que des modules de remplacement peuvent être commandés via notre service de pièces de rechange.

De plus, nous proposons une politique de filtration globale dans le cadre de laquelle les modules de remplacement sont également intégrés au contrat. Notre activité de location couvre principalement des pays tels que l'Italie, la France, l'Espagne et l'Allemagne.

Au cours de l'exercice 2007, nos revenus de location se sont élevés à 1 713 K€. En 2008, nous prévoyons de réaliser 1 496 K€ avec les contrats de location existants et un total de 1 213 K€ pour la période comprise entre 2009 et 2012.

L'amortissement des immobilisations est calculé sur les périodes d'utilité suivantes :

Constructions	15 à 50 ans
Machines	5 à 15 ans
Equipement atelier et de bureau	3 à 13 ans

Pendant l'exercice concerné, la dépréciation et l'amortissement des immobilisations incorporelles et corporelles ont représenté au total 15 253 K€.

Dépréciation d'actifs

Les valeurs comptables des immobilisations corporelles et incorporelles sont examinées à chaque date de clôture pour obtenir des indices sur une éventuelle perte de valeur d'un actif, en application de la norme IAS 36, Dépréciation d'actifs. Si un actif perd de sa valeur, sa valeur recouvrable est évaluée afin de déterminer le montant de la perte de valeur éventuelle. S'il s'avère impossible d'évaluer la valeur recouvrable de l'actif en question, la valeur recouvrable de son unité génératrice de trésorerie (U.G.T.) est évaluée.

Si la valeur recouvrable évaluée d'un actif (ou d'une unité génératrice de trésorerie) devient inférieure à sa valeur comptable, cette dernière est ramenée à sa valeur recouvrable.

Si les causes de la perte de valeur d'un actif disparaissent, la valeur comptable de l'actif (ou de l'U.G.T.) est portée au crédit de la nouvelle valeur recouvrable évaluée de manière comptabilisée dans le résultat net. Toutefois, l'augmentation de la valeur comptable est limitée à la valeur que l'actif (ou l'U.G.T.) aurait eu si aucune perte de valeur d'actif n'avait été évaluée au cours d'exercices précédents. En 2007, aucune perte de valeur significative n'a dû être comptabilisée pour les immobilisations corporelles et incorporelles.

14. Actifs financiers

	Investissements dans les filiales en milliers €	Participations en milliers €	Titres sous forme d'immobilisations et autres prêts en milliers €	Total en milliers €
Valeurs compt. brutes au 1 ^{er} avril 2007	81	2 785	37	2 903
Ecart de conversion	0	0	0	0
Variation de périmètre	0	10	3	13
Investissements	10	0	0	10
Cessions	0	0	4	4
Transferts de compte à compte	0	0	0	0
Valeurs compt. brutes au 31 déc. 2007	91	2 795	36	2 922
Pertes de valeur au 1 ^{er} avril 2007	0	1 153	0	1 153
Pertes de valeur 2007	0	0	3	3
Cessions	0	0	0	0
Pertes de valeur au 31 déc. 2007	0	1 153	3	1 156
Valeurs compt. nettes au 31 déc. 2007	91	1 642	33	1 766

Les investissements dans des filiales, les participations et les titres sous forme d'immobilisations sont évalués au coût historique car il n'existe pas de marché actif pour ces actifs financiers et la juste valeur de ces titres est difficilement mesurable. Les autres actifs financiers sont comptabilisés au coût d'acquisition, à moins qu'ils ne doivent l'être à une valeur recouvrable inférieure à la date de clôture.

La liste des sociétés consolidées est indiquée dans la partie 7 : périmètre de consolidation, liste des filiales.

15. Créances clients non courantes et comptes rattachés

	31 déc. 2007 en milliers €
Créances clients non courantes	0
Autres actifs non courants	319
	319

16. Impôts différés actifs

En application de la norme IAS12, Impôts, les impôts différés sont évalués en utilisant la méthode bilantielle du report variable pour des différences temporaires existantes à la date de clôture entre la valeur comptable au bilan des actifs et passifs et la base fiscale correspondante. Les impôts différés au niveau des différentes sociétés et ceux résultant de la consolidation sont ainsi comptabilisés.

Des impôts différés passifs sont comptabilisés pour toutes les différences temporaires imposables et sont présentés séparément en tant qu'impôts différés au passif du bilan. Des impôts différés actifs sont comptabilisés si l'existence probable d'un bénéfice imposable ultérieur – sur lequel pourrait être imputées les différences temporaires déductibles ou les pertes fiscales non utilisées reportées en avant – est attendu. Aucun impôt différé n'est comptabilisé en particulier si la différence temporaire est produite par un goodwill ou un goodwill négatif.

Les impôts différés sont évalués en fonction du taux d'imposition prévu lors du débouclage des positions des différences temporaires. En France, les postes d'impôts différés ont été calculés au taux d'imposition prévu pour 2008 : 33,33 %. En Allemagne, nous pouvons attendre un taux d'imposition des sociétés de 15 % pour 2008. Compte tenu de la contribution de solidarité au taux de 5,5 % et du taux d'imposition moyen des bénéfices commerciaux du Groupe, le taux d'imposition utilisé pour calculer les impôts différés est donc d'environ 30 %.

Les créances d'impôts ont évolué comme suit au cours de l'exercice 2007 :

	Impôts différés reportés en avant en milliers €	Indemnités de retraite en milliers €	Mesures de consolidation en milliers €	Autres en milliers €	Total en milliers €
Solde au 1 ^{er} avril 2007	173	2 157	3 111	2 062	7 503
Variation de périmètre	2 555	0	147	631	3 333
Pertes actuarielles constatées directement en capitaux propres	0	-555	0	0	-555
Constatées comme affectant le résultat net	-350	-563	-858	153	-1 618
Ecarts de conversion	0	0	0	-128	-128
Solde au 31 déc. 2007	2 378	1 039	2 400	2 718	8 535

À la date de clôture, le Groupe présentait des déficits reportables de 16,8 millions d'euros. Des impôts différés ont été constatés pour environ 8,4 millions d'euros (en base). Concernant le solde des pertes à reporter en avant, par prudence, aucun impôt différé n'a été comptabilisé pour tenir compte des difficultés de prévisions de bénéfices imposables à plus long terme.

Actifs courants

17. Stocks

	31 déc. 2007 en milliers €
Matières premières et approvisionnements	11 235
En-cours de production	13 385
Produits finis	25 301
Acomptes sur commandes en cours	3 830
	53 751

Pour les matières premières et approvisionnements, la méthode de valorisation appliquée est le coût moyen pondéré. Les produits finis et l'en-cours sont constatés au coût complet. Ce coût intègre les coûts directs, qui peuvent être imputés à ces éléments, et une quote-part des frais généraux de production et de manutention des matières, d'amortissement et/ou de dépréciation, sous réserve que ces charges soient liées à la production. Les intérêts d'emprunts ne sont pas capitalisés.

Lorsque la valeur recouvrable est inférieure à la valeur nette comptable, les éléments de stock concernés sont alors dépréciés. La valeur recouvrable correspond au prix de vente estimé dans le cours normal de l'activité, diminué des coûts estimés pour l'achèvement et des coûts estimés nécessaires pour le marketing, la vente et la distribution. En cas de risques liés aux stocks (sur stockage ou rotation lente des stocks par exemple), les stocks sont dépréciés en conséquence.

Au cours de l'exercice 2007, aucune perte de valeur significative n'a été comptabilisée dans le compte de résultat.

18. Créances clients courantes et comptes rattachés

	31 déc. 2007 en milliers €
Créances clients	72 784
Créances clients autres sociétés du Groupe Sartorius AG	12 031
Créances clients des sociétés où les invest. sont détenus	37
Autres actifs	6 679
Créances liées aux activités de couverture	1 888
Impôts courants actifs	5 288
Charges constatées d'avance	1 787
	100 494

Le poste « créances clients autres sociétés du Groupe Sartorius AG » correspond aux créances enregistrées dans nos comptes et qui concernent les sociétés de la division Mechatronics du Groupe Sartorius.

Les créances clients et comptes rattachés ont été enregistrées en prenant en comptes les risques identifiés à la clôture de l'exercice. Des provisions pour dépréciation ont été comptabilisées en fonction d'un historique de pertes sur créances clients. Selon la direction générale, les valeurs comptables des créances clients et comptes rattachés peuvent être considérées à leur juste valeur. Pour déterminer la recouvrabilité des créances clients, le Groupe considère toute évolution de la qualité du crédit à partir de la date où il a été initialement consenti. Il n'existe pas de concentration significative de risques de crédit en raison d'une base de clients très large et sans lien capitalistique.

Les contrats de construction de clients sont comptabilisés en application de la norme IAS 11, Contrats de construction, selon la méthode du pourcentage d'avancement. Par conséquent, à chaque clôture, pour tenir compte de la norme IAS 11, une écriture comptable « chiffre d'affaires » contrepartie « créances clients » est enregistré dans les comptes consolidés. Le stade d'avancement correspond à l'exécution partielle de la commande réalisée par le Groupe à la date de clôture. Le taux d'avancement correspond au ratio (charges engagées à la date de clôture | total charges budgétées). Les pertes sur contrat prévues sont prises en compte au moyen de provisions. Les produits fixés par contrat sont définis comme produits de contrat.

Évolution des provisions :

	31 déc. 2007 en milliers €
Provisions au 1 ^{er} avril 2007	-3 497
Dotations	-1 417
Reprises et consommation	923
Recouvrement des montants précédemment dépréciés	252
Ecart de conversion	32
Provisions au 31 déc. 2007	-3 707

Balance âgée des créances clients échues (non dépréciées) :

	31 déc. 2007 en milliers €
1 à 30 jours	14 291
31 à 90 jours	7 954
91 à 180 jours	3 820
181 à 360 jours	2 396
plus de 360 jours	1 222
	29 683

19. Trésorerie et équivalents de trésorerie

	31 déc. 2007 en milliers €
Trésorerie en banque, dépôts en banque	7 461
Autres titres	0
	<hr/> 7 461

La valeur comptable de ces actifs peut être considérée comme leur juste valeur.

20. Capital social

Au 31 décembre 2007, le capital social s'élève à 10 308 milliers d'euros. Celui-ci correspond au capital social de la société-mère, Sartorius Stedim Biotech S.A., soit 16 897 988 actions de valeur nominale égale à 0,61 €. Toutes les actions sont entièrement libérées.

Il n'existait pas au 31 décembre 2005, au 31 décembre 2006 et au 31 décembre 2007 d'instruments dilutifs, autres que les programmes d'options de souscriptions d'actions.

Les actions nominatives inscrites au nom du même titulaire depuis au moins quatre ans bénéficient d'un droit de vote double.

Il n'existait pas d'actions propres au 31 décembre 2005, au 31 décembre 2006 et au 31 décembre 2007.

L'évolution du capital émis est présentée dans le tableau de variation des capitaux propres.

21. Réserves

Les réserves indiquées dans les comptes consolidés correspondent aux réserves de Sartorius Stedim Biotech GmbH.

L'évolution des réserves est présentée dans le tableau de variation des capitaux propres.

22. Réserves de conversion

Les réserves de conversion comprennent notamment les impacts de change liés à la juste valeur des instruments financiers dérivés, en application de la norme IAS 39 relative aux opérations de couvertures.

L'évolution de ces réserves est présentée dans le tableau de variation des capitaux propres.

23. Réserves pour retraites

En application de la norme IAS 19, les gains et les pertes actuariels sur provisions pour retraites sont essentiellement affectés dans les capitaux propres dans le poste « réserves pour retraites ». L'évolution des réserves pour retraites est présentée dans le tableau de variation des capitaux propres.

24. Autres primes, réserves et bénéfices non distribués

L'évolution des primes, réserves et bénéfices non distribués est présentée dans le tableau de variation des capitaux propres.

Passifs non courants

25. Provisions non courantes

	31 déc. 2007 en milliers €
Provisions pour retraites et obligations similaires	11 426
Impôts différés passifs	36 425
Autres provisions non courantes	2 625
	50 476

Les provisions pour retraites et obligations similaires ont été comptabilisées dans les comptes consolidés du Groupe Sartorius Stedim Biotech conformément aux hypothèses actuarielles. La norme IAS 19, Avantages sociaux, stipule comme méthode d'évaluation la méthode des unités de crédit projetées. Outre le taux de mortalité, cette méthode de valeur monétaire prévue prend en compte l'évolution des salaires et des retraites.

Tous les gains et pertes actuariels sont directement comptabilisés dans les capitaux propres (hors compte de résultat) en application de l'option IAS 19.93A. Les pertes actuarielles, qui ont été transférées aux réserves pour retraites, résultaient essentiellement d'une variation du taux d'actualisation et s'élevaient à 339 K€.

L'évaluation des obligations concernant les avantages postérieurs à l'emploi repose sur les hypothèses actuarielles suivantes :

	2007
Taux d'actualisation	4,5 % – 5,25 %
Augmentations de salaire	2,75 % – 3,0 %
Augmentations de retraite	1,75 %

Les montants enregistrés dans le compte de résultat correspondent aux éléments suivants :

	31 déc. 2007 en milliers €
Coût de service	362
Coût des intérêts	383
	745

La valeur nette et la valeur actuelle comptabilisées au bilan ont évolué comme suit au cours de l'exercice 2007 :

	2007 en milliers €
Valeur actuelle des obligations au 1 ^{er} avril	11 923
Coût de service	362
Coût des intérêts	383
Variation de périmètre	501
Pertes gains actuariels	-1 593
Ecarts de conversion	-13
Indemnités de départ à la retraite versées au cours de l'exercice	-137
Valeur actuelle des obligations au 31 déc. 2007	11 426

Le passif net à la date de clôture relatif à des régimes à cotisations définies s'élève à 11 139 milliers d'euros.

Évolution des impôts différés passifs :

	Différence dans durée d'utilité des immobilisations en milliers €	Immobilisations incorporelles en milliers €	Coûts de dévelop. activés en milliers €	Autres en milliers €	Total en milliers €
Solde au 1 ^{er} avril 2007	3 986	0	1 666	2 111	7 763
Variation de périmètre	1 423	29 219	829	445	31 916
Comptabilité de couverture n'affectant pas le résultat net	0	0	0	483	483
Affectant le résultat net	-670	-1 339	-822	-890	-3 721
Ecarts de conversion	0	-6	0	-10	-16
Solde au 31 déc. 2007	4 739	27 874	1 673	2 139	36 425

Autres provisions non courantes :

	Paiements aux employés bénéficiant de plan de préretraite pour compensation de la réduction du temps de travail en milliers €	Provisions pour anniversaires, médailles du travail en milliers €	Autres en milliers €	Total en milliers €
Solde au 1 ^{er} avril 2007	2 077	492	554	3 123
Ecarts de conversion	0	0	-1	-1
Consommation	-429	0	-28	-457
Reprises	-53	-12	-129	-194
Compléments	99	34	21	154
Solde au 31 déc. 2007	1 694	514	417	2 625

Les provisions non courantes sont constatées à leur valeur actuelle à la date de clôture. Le taux d'actualisation pour les salariés bénéficiant du plan de préretraite et pour les provisions aux échéances est de 5,25%. La provision pour les salariés bénéficiant du plan de préretraite a une durée maximale de cinq ans.

26. Passifs non courants

Ce poste est composé des éléments suivants :

	Solde au 31 déc. 2007 en milliers €	Terme à courtir supérieur à cinq ans en milliers €
Passifs financiers non courants	4 908	357
Autres passifs non courants	320	0
	5 228	357

Passifs courants

27. Provisions courantes

Au cours de l'exercice 2007, les provisions courantes ont évolué comme suit :

	Garanties en milliers €	Autres en milliers €	Total en milliers €
Solde au 1 ^{er} avril 2007	1 189	1 002	2 191
Ecart de conversion	-5	-237	-242
Variation de périmètre	105	1 689	1 794
Consommation	-472	-353	-825
Annulation	4	-270	-266
Compléments	529	4 338	4 866
Solde au 31 déc. 2007	1 349	6 169	7 518

Toute obligation qui repose sur des opérations commerciales antérieures ou des événements passés et dont la date de recouvrabilité ou le montant sont incertains, sont comptabilisées. Les provisions sont enregistrées si elles résultent d'une obligation légale ou implicite à l'égard d'un tiers.

Les autres provisions comprennent des charges pour avantages sociaux pour un montant de 2 332 K€ (principalement des transactions signées avec des salariés). L'augmentation du poste « Autres provisions » s'explique par les coûts d'intégration et les coûts liés à la réorganisation de notre activité Equipements aux Etats-Unis.

28. Passifs courants

	31 déc. 2007 en milliers €
Passifs financiers courants	156 386
Avances et acomptes sur commandes	4 489
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	22 960
Dettes auprès des sociétés où les investissements sont détenus	36
Dettes autres sociétés du Groupe Sartorius AG	3 767
Charge d'impôts	3 467
Autres dettes	23 636
	214 741

Le poste « dettes auprès autres sociétés du Groupe Sartorius AG » correspond aux dettes enregistrées dans nos comptes et qui concernent les sociétés de la division Mechatronics du Groupe Sartorius.

29. Autres obligations financières

Outre les provisions, passifs et passifs éventuels, les autres obligations financières correspondent aux éléments suivants :

	31 déc. 2007 en milliers €
Crédit-baux et contrats de location	
– à échéance au cours de l'exercice 2008	2 978
– à échéance entre 2009 et 2012	5 780
– à échéance après 2012	851
Transactions de change à terme pour couverture	2 038

30. Instruments financiers

Cette partie présente une vue d'ensemble de l'impact des instruments financiers sur les états financiers du Groupe Sartorius Stedim Biotech et présente des informations complémentaires sur les postes du bilan intégrant des instruments financiers.

La juste valeur des différentes catégories d'instruments financiers à la fin de la période est résumée dans le tableau ci-après :

Actifs	Juste valeur 31 dec. 07 en milliers €	Couverture d'opérations ¹⁾ en milliers €	Couverture à échéance en milliers €	Emprunts en milliers €	Disponible à la vente ²⁾ en milliers €	Total de la couverture 31 dec. 07 en milliers €	Hors application IAS 39 en milliers €	Total général couverture 31 dec. 07 en milliers €
Actifs non-courants								
Actifs financiers	34	0	34	0	0	34	1 732	1 766
Créances clients	0	0	0	0	0	0	0	0
Autres créances	319	0	0	319	0	319	0	319
Actifs courants								
Créances clients	69 945	0	0	69 945	0	69 945	0	69 945
Créances clients – méthode à l'avancement	2 839	0	0	2 839	0	2 839	0	2 839
Créances des Filiales	12 031	0	0	12 031	0	12 031	0	12 031
Créances des autres sociétés	37	0	0	37	0	37	0	37
Autres créances	8 466	0	0	8 466	0	8 466	0	8 466
Dérivés	1 888	277	0	0	1 611	1 888	0	1 888
Liquidités	7 461	0	0	7 461	0	7 461	0	7 461

Passifs	Juste valeur 31 dec. 07 en milliers €	Couverture d'opérations ¹⁾ en milliers €	Couverture à échéance en milliers €		Total de la couverture 31 dec. 07 en milliers €	Hors application IAS 39 en milliers €	Total général couverture 31 dec. 07 en milliers €
Passifs non-courants							
Emprunts	4 908	0	4 908		4 908	0	4 908
Autres passifs	0	0	0		0	0	0
Crédit-baux	320	0	320		320	0	320
Passifs courants							
Provisions	6 169	0	6 169		6 169	1 349	7 518
Emprunts	156 386	0	156 386		156 386	0	156 386
Dettes fournisseurs	22 960	0	22 960		22 960	0	22 960
Dettes des Filiales	3 767	0	3 767		3 767	0	3 767
Dettes des autres sociétés	36	0	36		36	0	36
Autres passifs	28 125	0	28 125		28 125	0	28 125

¹⁾ Plus ou moins value constatée par le résultat

²⁾ Plus ou moins value enregistrée directement en situation nette.

Les gains et pertes sur les différentes catégories d'instruments financiers sont présentés dans le tableau suivant :

Instruments de couverture	2007 en milliers €
Valorisation	277
Gains réalisés	573
Pertes et gains de change	0
	850

Emprunts et créances	2007 en milliers €
Intérêts perçus	0
Dépréciations	-1 417
Reprises de provisions devenues obsolètes	252
Pertes et gains de change	541
	-624

Objectifs de la gestion des risques financiers

Le département Trésorerie du Groupe Sartorius Stedim Biotech est centralisé au niveau de la société Sartorius Corporate Administration GmbH, filiale de Sartorius AG. Ce département fournit des services à toutes les sociétés du Groupe Sartorius, y compris le Groupe Sartorius Stedim Biotech, et coordonne l'accès aux marchés nationaux et internationaux. Le département Trésorerie surveille et contrôle en outre les risques financiers au moyen d'un processus de reporting qui consiste à analyser les risques en fonction de leur gravité et de leur ampleur. Ces risques concernent essentiellement les devises, les taux d'intérêt et les liquidités.

Le Groupe Sartorius Stedim Biotech s'efforce de réduire l'impact du risque de change en utilisant des instruments financiers dérivés. Les opérations de couverture et leur contrôle sont exécutés par des personnes différentes. Par ailleurs, le département Audit interne du Groupe surveille régulièrement l'utilisation de ces instruments financiers. Les opérations basées sur des instruments financiers dérivés sont effectuées uniquement à des fins de couverture (il n'y a aucune opération spéculative en bourse). Après avoir réalisé une analyse approfondie de la situation actuelle et à venir des taux d'intérêt, le Groupe n'a pas jugé nécessaire de recourir à des opérations de couverture sur les taux d'intérêt à ce jour. Nous neutralisons les risques de liquidité en maintenant des lignes de crédit suffisantes ainsi qu'en planifiant nos financements à court, moyen et long termes à l'aide des logiciels de gestion de trésorerie les plus évolués.

Taux de change

Le Groupe est exposé au risque de change dans la mesure où 40% de son chiffre d'affaires est généré en dollars américains ou dans des monnaies liées au cours du dollar et, dans une moindre mesure, dans d'autres monnaies étrangères. En principe, nous utilisons des instruments financiers dérivés pour couvrir l'exposition au risque résultant de la conversion des monnaies constituant notre chiffre d'affaires.

En règle générale, nous utilisons des options à coût nul («0 cost option»). Ce type d'option consiste à acheter et vendre une option simultanément. Parce que les deux actions ont la même valeur à la date de ces opérations, elles ne donnent lieu à aucun paiement. Cela nous permet ainsi de maintenir au plus bas niveau les coûts de la couverture de risque de change. Lors de l'achat d'un instrument, nous nous garantissons le droit de vendre un montant établi en monnaie étrangère à la date de l'exercice à un taux de change spécifique par rapport à l'euro, ceci indépendamment du taux de change réellement en vigueur à cette date, à condition que ce taux atteigne une certaine valeur pendant la durée de vie de l'option.

Notre stratégie garantit une couverture d'environ un an et demi à l'avance. Nos mesures de couverture sont révisées à intervalle régulier afin de les adapter au mieux aux fluctuations de cours.

Les instruments financiers dérivés sont comptabilisés initialement à la juste valeur dès que le contrat est négocié et sont ultérieurement évalués à la juste valeur. Tous gains et pertes provenant des variations de juste valeur de dérivés qui ne sont pas qualifiés d'instruments de couverture sont comptabilisés directement en résultat. Si les gains et pertes provenant des variations de juste valeur de dérivés peuvent être qualifiés d'instruments de couverture – au sens d'IAS 39 –, ils sont comptabilisés directement en capitaux propres.

Le tableau suivant présente une vue d'ensemble des actions libellées en monnaie étrangère.

Monnaie	Volume	Échéance	Taux change couverture	Juste valeur en milliers €
Clôture le 31 déc. 2007				
USD	12 500 000	jusqu'à 6 mois	1,3821	579
USD	20 000 000	jusqu'à 12 mois	1,4068	686
USD	10 000 000	Plus de 12 mois	1,4225	227
	42 500 000			1 493

Si le taux de change du dollar américain contre l'euro baissait de 5%, le résultat des opérations de couverture de change pour l'exercice 2007 serait augmenté d'environ 1,1 million d'euros.

À l'inverse, si le taux de change du dollars américain contre l'euro augmentait de 5%, le résultat des opérations de couverture de change pour l'exercice 2007 serait diminué d'environ 1,2 million d'euros.

Gestion des risques de taux d'intérêt

Le financement du Groupe Sartorius Stedim Biotech est traditionnellement assuré par l'intermédiaire de la filiale allemande Sartorius Stedim Biotech GmbH et de la société mère française Stedim Biotech S.A.. Ces deux sociétés financent l'ensemble des sociétés du Groupe à l'aide de prêts de groupe internes. Le Groupe est de ce fait exposé à des risques de taux d'intérêt, étant donné que ces prêts sont principalement souscrits à des taux d'intérêt variables. Pour contrôler les risques de taux d'intérêt, nous maintenons un juste équilibre entre les prêts à taux fixe et les prêts à taux variable. De plus, nous étudions de manière régulière les mesures de couverture de risque de taux d'intérêt nécessaires.

Gestion des risques de liquidité

Le Groupe contrôle les risques de liquidité en maintenant avec ses banques des lignes de crédits et d'autres facilités, en suivant en permanence les flux de trésorerie prévus et réels, ainsi qu'en gérant les profils de maturité des actifs et passifs financiers. La différence entre la ligne de crédit existante de 204,7 millions d'euros au 31 décembre 2007 et l'endettement financier brut de 161,3 millions d'euros nous donne le montant des lignes de crédit inutilisées. Celles-ci sont majoritairement disponibles pour le Groupe sans entraîner de coûts supplémentaires, d'où une réduction des futurs risques de liquidité.

Le tableau ci-dessous présente une vue d'ensemble des lignes de crédit disponibles à la date du bilan. Pour l'exercice 2007, les charges d'intérêts se sont élevées à 6,3 millions d'euros.

	Ligne de crédit au 31 déc. 2007 en milliers €	Taux d'intérêt	Échéance contrat
Ligne de crédit syndiqué	157 035	variable	2008
Ligne de crédit bilatéral	42 749	variable	Selon accord
Emprunts à long terme	4 884	fixe	2009-2014
	204 668		

Si le taux d'intérêt du marché avait été supérieur d'un point, les charges d'intérêt de l'exercice 2007 auraient augmenté d'environ 1,2 million d'euros. Inversement, si le taux d'intérêt du marché avait été inférieur d'un point, les charges d'intérêt de l'exercice 2007 auraient baissé d'environ 1,2 millions d'euros.

31. Paiements en actions

Les paiements basés sur des actions concernent des plans de stock-options consentis au personnel.

31 déc. 2007	
En circulation en début de période	318 450
Attribuées durant la période	0
Annulées durant la période	-27 653
Exercées durant la période	-89 270
Expirées durant la période	-22 500
En circulation en fin de période	179 027
Pouvant être exercées en fin de période	164 627

La situation des différents plans de stock-options au 31 décembre 2007 est résumée ci-après.

Date de l'Assemblée Générale autorisant le plan	Date d'attribution par le Conseil d'Administration	Nombre initial d'actions à souscrire	Nombre d'actions à souscrire par les cadres dirigeants	Nombre de cadres dirigeants concernés	Nombre de bénéficiaires	Souscription au prix en €	Nombre d'actions souscrites sur l'exercice	Nombre d'options consenties et pouvant être exercées	Nombre d'options soumises à des objectifs	Nombre de bénéficiaires d'options valables
06/23/2000	08/02/2000	139 105			5	8,59	16 600		-	0
06/23/2000	09/28/2001	142 855			7	11,94	20 250	4 060	-	1
06/23/2000	11/14/2002	12 100			1	6,78	2 420	-	-	0
06/23/2000	09/10/2003	22 000			1	7,90	-	4 400	4 400	1
06/23/2000	02/11/2004	66 000			1	6,42	-	22 000	-	1
06/23/2000	07/23/2004	140 000			19	9,23	35 000	70 000	-	12
06/10/2005	09/15/2005	127 500	30 000	1	15	18,87	15 000	46 667	10 000	7
06/10/2005	11/10/2006	35 000			2	29,51	-	17 500		1
Total		684 560	30 000		51		89 270	164 627	14 400	23
										179 027

La charge de l'exercice 2007 s'élève à 33 K€.

Des options d'achat et de souscription d'actions sont attribuées à certains employés et dirigeants par le Groupe et dénouées en actions Sartorius Stedim Biotech. La juste valeur des services reçus en contrepartie de l'attribution de ces options est évaluée, de manière définitive, par référence à la juste valeur des dites options à la date de leur attribution. Pour procéder à cette évaluation, le Groupe utilise un modèle mathématique de type binomial.

Pendant la période d'acquisition des droits, la juste valeur totale ainsi déterminée est reconnue en charge étalée de manière linéaire sur toute la période d'acquisition des droits du plan en question. Cette dépense est constatée en charge de personnel en contrepartie d'une augmentation des réserves consolidées. Aucune charge n'est constatée pour les instruments qui ne sont finalement pas acquis.

Lors de l'exercice des options, le montant en trésorerie perçu par le Groupe au titre du prix d'exercice est comptabilisé en trésorerie en contrepartie des réserves consolidées.

Notes sur le compte de résultat

32. Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires est constaté après le transfert du risque à l'acheteur. Il existe une exception : les produits liés aux contrats à long terme, qui sont comptabilisés selon la méthode du pourcentage d'avancement.

Le chiffre d'affaires, par secteur d'activité et géographique, peut être ventilé comme suit :

	en milliers €
France	27 281
Allemagne	29 811
Autres pays	211 744
	268 836

Le chiffre d'affaires réalisés avec des filiales hors groupe Sartorius Stedim Biotech s'élève à 5 813 K€.

33. Coût des ventes

Ce poste intègre les prix de revient des produits vendus et les coûts d'acquisition des marchandises vendues.

Outre les charges pouvant être réparties directement, comme les matières premières et approvisionnements, les charges directes de personnel et les coûts de l'énergie, le coût des ventes intègre également des frais généraux, qui peuvent être imputés au secteur de fabrication, ainsi que les dépréciations et amortissements correspondants.

34. Frais commerciaux et de distribution

Ces frais concernent, en particulier, ceux liés aux activités commerciales et de marketing, de distribution, de publicité et d'étude de marché.

35. Frais de recherche et développement

Ce poste intègre les frais de recherche et développement de produits et de procédés. Les frais de développement sont comptabilisés à l'actif, sous réserve qu'ils remplissent les critères de reconnaissance conformément à la norme IAS 38. L'amortissement de frais de développement est également enregistré dans cette rubrique du compte de résultat.

36. Frais généraux

Ce poste intègre essentiellement les charges de personnel et tout autre frais administratif.

37. Autres produits et charges d'exploitation

	2007 en milliers €
Gains de change	3 497
Produit des reprises de provisions pour dépréciation client	252
Reprise sur provisions consommées	954
Subventions	1 675
Autres produits	1 832
Autres produits et charges	8 210
<hr/>	
Perte de change	2 383
Coûts de réorganisation	8 440
Provisions détaillées pour dépréciation clients et rajustements forfaitaires sur créances clients	1 417
Autres charges	2 382
Autres charges d'exploitation	14 622
<hr/>	
Autres produits et charges d'exploitation	-6 412

38. Intérêts

	2007 en milliers €
Produits financiers	101
– dont montants autres sociétés du Groupe Sartorius AG	(7)
Charges financières	5 865
– dont montants autres sociétés du Groupe Sartorius AG	(0)
Charges pour instruments financiers dérivés	119
Intérêts des retraites	383
	-6 266

39. Charge d'impôts

	2007 en milliers €
Impôts courants	4 016
Impôts différés	-2 103
	1 913

Par principe, les impôts en France sont calculés au taux de 33,33 % du bénéfice imposable évalué de l'exercice. En Allemagne, un taux de 40 % a été appliqué au résultat imposable de 2007 alors que pour les années 2008 et suivantes (impôts différés), un taux de 30 % a été retenu. Le résultat généré hors de France et d'Allemagne est imposé aux taux en vigueur dans les pays concernés.

Compte tenu des taux d'imposition moyens en France et en Allemagne ainsi que de l'effet d'autres législations fiscales, le taux d'imposition prévu pour le Groupe Sartorius Stedim Biotech est d'environ 35 %. Le tableau suivant présente la différence entre la charge d'impôt théorique et la charge d'impôt constatée pour l'exercice concerné.

	2007 en milliers €
Charge d'impôt prévue (35 %)	2 329
Différence avec le taux d'imposition moyen du groupe	-814
Charges non déductibles pour raisons fiscales	453
Pertes et différences temporaires non considérées comme des actifs	4 316
Ajustements des années précédentes	-1 673
Produit non imposable et autres exonérations	-2 572
Autres	-126
	1 913
<hr/>	
Taux d'imposition effectif	28,7 %

40. Résultat net (part Groupe) par action

Le résultat net dilué par action a été calculé en tenant compte des options de souscriptions d'actions en circulation au 31 décembre 2007, lesquelles peuvent ouvrir droit à la souscription, soit un montant de 179 027 actions, auxquelles peuvent souscrire certains salariés, compte tenu des résultats des exercices 2000 à 2007 et de l'attribution consentie par les Conseils d'administration depuis le 23 juin 2000.

Les Assemblées générales extraordinaires du 23 juin 2000 et du 10 juin 2005 ont donné délégation au Conseil d'administration aux fins d'attribuer de nouvelles options donnant droit à la souscription d'actions au maximum. La levée des options étant soumise à la réalisation d'objectifs sur les exercices 2000 à 2007, leur effet sur le résultat net dilué par action a été pris en compte à hauteur des options définitivement attribuées compte tenu du résultat de l'exercice 2000 à 2007 et à hauteur des options éventuelles soumises à la réalisation d'objectifs futurs.

Le résultat net dilué par action au 31 décembre 2005, au 31 décembre 2006 et au 31 décembre 2007 a donc été calculé sur les bases suivantes :

- Au 31.12.05 – sur la base des éléments de l'exercice 2005 – le nombre d'actions existantes et éventuelles futures (y compris optionnelles) est de 7 366 005.
- Au 31.12.06 – sur la base des éléments de l'exercice 2006 – le nombre d'actions existantes et éventuelles futures (y compris optionnelles) est de 7 376 005.
- Au 31 décembre 2007 – sur la base des éléments de l'exercice 2007 – le nombre d'actions existantes et éventuelles futures (y compris optionnelles) + actions émises suite à l'apport de la branche d'activités de Sartorius Biotech est de 12 201 434.

31 déc. 2007

Résultat net après impôts (en milliers €)	4 742
Résultat net part Groupe après impôts (en milliers €)	4 742
Résultat par action (€)	0,39
Résultat net dilué par action (€)	0,39
Nombre d'actions utilisé pour calcul du résultat par action	12 022 407
Options futures	164 627
Options éventuelles	14 400
Nombre d'actions utilisé pour calcul du résultat dilué par action	12 201 434

En application de la norme IAS 33, Résultat par action, le résultat par action pour chaque classe doit être déterminé séparément. Le bénéfice par action de base est calculé sur le nombre d'actions en circulation durant la période. Le résultat net après intérêts minoritaires a été divisé selon le ratio du nombre pondéré d'actions ordinaires.

41. Autres informations

Les comptes consolidés ont été arrêtés selon le principe de la continuité d'exploitation.

Faits marquants après la date de clôture

Réorganisation de la direction générale de la Société

Aux termes d'une décision du conseil d'administration de la Société en date du 6 mars 2008, il a été décidé de réorganiser la direction générale de la Société, en particulier la répartition des tâches entre le directeur général, les directeurs généraux délégués et certains autres membres de la direction de la Société. Cette réorganisation s'inscrit dans le cadre d'une réflexion générale sur la gouvernance de la Société huit mois après le rapprochement de la Société avec la société Sartorius AG réalisé le 29 juin 2007, et vise à optimiser le processus de prise de décisions dans l'intérêt de la Société, ainsi que dans le cadre de ses relations avec son actionnaire de contrôle Sartorius AG.

La nouvelle organisation de la direction générale de la Société décidée par le conseil d'administration est la suivante :

Le Conseil d'administration a décidé d'une nouvelle organisation pour la direction générale du Groupe qui sera désormais plus centralisé que par le passé. Ainsi, certaines responsabilités ont été réallouées au Directeur Général et aux Directeurs Généraux Délégués.

Dans le cadre de la réorganisation de la direction générale décidée par le conseil d'administration, la fonction de directeur général délégué de Madame Liliane de Lassus prendront fin le 31 mars 2008. Il est toutefois précisé que Madame Liliane de Lassus continuera à assumer ses fonctions d'administrateur de la Société jusqu'au terme de son mandat, soit jusqu'à l'issue de l'assemblée générale appelée à statuer en 2010 sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2009.

Engagements de la Société au bénéfice des mandataires sociaux:

Lors de sa réunion en date du 29 juin 2007, le conseil d'administration de la Société a nommé Madame Liliane de Lassus en qualité de directeur général délégué de la Société, les fonctions de directeur général de la Société étant assumées par Dr. Joachim Kreuzburg depuis ce même jour. Dans le cadre de la nomination de Madame Liliane de Lassus, le conseil d'administration a décidé qu'en cas de révocation de cette dernière de ses fonctions de directeur général délégué pour un motif autre qu'une faute ou négligence grave, Madame Liliane de Lassus percevrait une indemnité de départ égale à 12 mois de sa rémunération mensuelle brute, cette indemnité étant exclusive de toute autre réparation ou indemnisation.

Faisant application de cette décision du 29 juin 2007 et après avoir constaté le respect des conditions prévues à cette fin, le conseil d'administration, lors de sa réunion du 6 mars 2008, a décidé le paiement de cette indemnité à Madame Liliane de Lassus à l'occasion de la cessation de ses fonctions de directeur général délégué de la Société.

Ventilation par nature du résultat opérationnel

	2007 en milliers €
Chiffre d'affaires	268 836
Achats consommés	96 609
Autres services externes	6 120
Frais de personnel	76 698
Amortissements et dépréciation	15 213
Autres charges d'exploitation	60 284
	254 924
Résultat d'exploitation	13 912
Résultat financier	-6 265
Impôt et autres taxes	-2 905
Résultat net	4 742

Matières premières et approvisionnements

Ce poste peut être ventilé comme suit :

	2007 en milliers €
Matières premières et autres approvisionnements	96 890
Autres services externes	6 120
	103 011

Frais de personnel

Ce poste peut être ventilé comme suit :

	2007 en milliers €
Rémunérations	63 273
Sécurité sociale	12 512
Charges de retraite et charges relatives aux indemnités de départ à la retraite	914
	76 698

Effectifs

L'effectif moyen employé durant l'exercice s'élève à 2 294.

Rapport des Commissaires aux comptes

Rapport des Commissaires aux comptes sur les comptes consolidés

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos Assemblées Générales, nous avons procédé au contrôle des comptes consolidés de la société Sartorius Stedim Biotech relatifs à l'exercice de 9 mois clos le 31 décembre 2007, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Les comptes consolidés ont été arrêtés par le Conseil d'Administration. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

I. Opinion sur les comptes consolidés

Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à examiner, par sondages, les éléments probants justifiant les données contenues dans ces comptes. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis et les estimations significatives retenues pour l'arrêté des comptes et à apprécier leur présentation d'ensemble. Nous estimons que nos contrôles fournissent une base raisonnable à l'opinion exprimée ci-après.

Nous certifions que les comptes consolidés de l'exercice sont, au regard du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière, ainsi que du résultat de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation. Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 8 « Regroupement d'entreprises » de l'annexe qui expose les conséquences du rapprochement entre le groupe Stedim et la branche Biotechnologie du groupe Sartorius AG.

II. Justification des appréciations

En application des dispositions de l'article L. 823-9 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les éléments suivants :

– Le paragraphe 3 « Règles et méthodes comptables | hypothèses et estimations » de l'annexe mentionne les jugements et les estimations significatifs retenus par la direction, en particulier ceux relatifs à l'activation des frais de recherche et de développement, aux tests de perte de valeur portant sur les écarts d'acquisition et sur les actifs à durée de vie indéfinie.

– Votre société procède systématiquement, à chaque clôture, à un test de dépréciation des goodwill et des actifs à durée de vie indéfinie et évalue également s'il existe un indice de perte de valeur des actifs à long terme, selon les modalités décrites dans la note 12 de l'annexe aux états financiers « Goodwill et immobilisations incorporelles ».

– La note 6 « Principes et méthodes de consolidation » de l'annexe expose les méthodes comptables relatives à la comptabilisation des regroupements d'entreprises. Dans le cadre de notre appréciation des principes comptables suivis par votre société, nous avons vérifié le caractère approprié des méthodes comptables décrites ci-dessus et des informations fournies dans les notes aux états financiers, notamment dans la partie 8 « Regroupement d'entreprises ».

Nos travaux ont consisté à apprécier les données et les hypothèses sur lesquelles se fondent ces jugements et estimations, à revoir, par sondages, les calculs effectués par la société, à comparer les estimations comptables des périodes précédentes avec les réalisations correspondantes, à examiner les procédures d'approbation de ces estimations par la direction et à vérifier que les notes aux états financiers donnent une information appropriée sur les hypothèses et options retenues par votre société. Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes consolidés, pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de notre opinion exprimée dans la première partie de ce rapport.

III. Vérification spécifique

Nous avons également procédé, conformément aux normes professionnelles applicables en France, à la vérification des informations données dans le rapport sur la gestion du Groupe. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes consolidés.

Marseille, le 10 mars 2008

Les Commissaires aux comptes

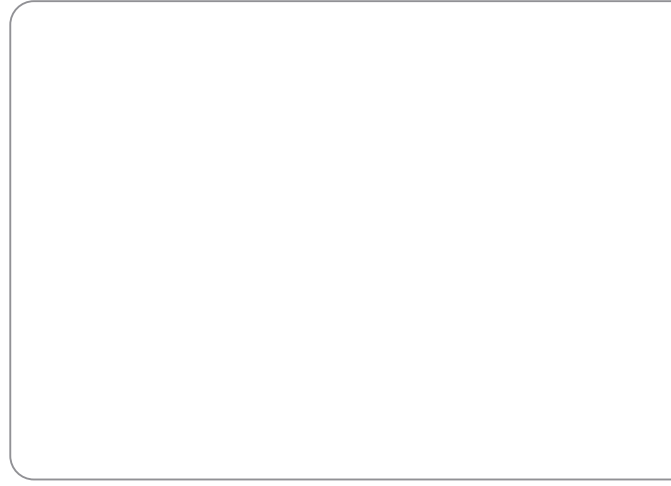
Deloitte & Associés

Vincent Gros

Ernst & Young Audit

Jérôme Magnan

05



Informations complémentaires

Autres informations légales

Informations générales sur l'émetteur

Raison sociale

La raison sociale de la société est :

« Sartorius Stedim Biotech S.A. »

Dans tous actes et documents émanant de la société, cette dénomination doit toujours être précédée ou suivie des mots « société anonyme » ou des initiales « S.A. » et de l'énonciation du montant du capital social (Titre 1, article 1 des statuts).

Siège social

Le siège social est fixé en France à Aubagne (13400), ZI des Paluds, avenue de Jouques.

Il peut être transféré en tout autre endroit du même département ou d'un département limitrophe par une simple décision du Conseil d'administration sous réserve de ratification par la prochaine Assemblée générale ordinaire annuelle et partout ailleurs en France en vertu d'une délibération de l'Assemblée générale extraordinaire des actionnaires.

Lors d'un transfert décidé par le Conseil d'administration, celui-ci est autorisé à modifier les statuts en conséquence (Titre 1, article 2 des statuts).

Forme juridique et législation applicable

Société anonyme à Conseil d'Administration de droit français, soumise aux dispositions du Code de commerce et du décret n° 67-236 du 23 mars 1967 sur les sociétés commerciales.

Date de constitution et durée de la société

La société a été fondée le 28 septembre 1978 sous la forme d'une société anonyme.

La durée de la société est fixée à 99 années à compter de la date de son immatriculation au Registre du Commerce et des sociétés, sauf les cas de dissolution ou de prorogation prévus aux présents statuts (Titre 1, article 3).

Objet social

La société a pour objet, tant en France qu'à l'étranger, la fabrication, la vente et la distribution de matériels utilisables en milieu bio-pharmaceutique et plus généralement, toutes opérations immobilières, mobilières et financières pouvant se rapporter directement ou indirectement aux activités ci-dessus ou susceptibles d'en faciliter l'accomplissement

Registre du Commerce et des sociétés et code APE

La société est immatriculée au Registre du Commerce et des sociétés de Marseille, sous le numéro d'identification RCS B 314 093 352. Son code d'activité économique (APE) est le 2222Z (Transformation de matières plastiques).

Consultation des documents juridiques au siège de la société

Le document de référence peut être consulté au siège de la société, sur son site Internet et sur le site de l'AMF.

Exercice social

L'exercice social a une durée de douze mois qui commence le 1^{er} janvier pour se terminer le 31 décembre de chaque année.

Clauses statutaires particulières

Forme des actions

Les actions sont nominatives ou au porteur au choix de l'actionnaire. Elles donnent droit à une inscription en compte dans les conditions prévues par la loi.

Affectation du bénéfice

Le compte de résultat qui récapitule les produits et charges de l'exercice fait apparaître par différence, après déduction des amortissements et des provisions, le bénéfice de l'exercice.

Sur le bénéfice de l'exercice diminué, le cas échéant, des pertes antérieures, il est prélevé 5% au moins pour constituer le fonds de réserve légale. Ce prélèvement cesse d'être obligatoire lorsque le fonds de réserve atteint le dixième du capital social ; il reprend son cours lorsque, pour une raison quelconque, la réserve légale est descendue au-dessous de ce dixième.

Le bénéfice distribuable est constitué par le bénéfice de l'exercice diminué des pertes antérieures et des sommes portées en réserve, en application de la loi et des statuts, et augmenté du report bénéficiaire.

Ce bénéfice est réparti entre tous les actionnaires proportionnellement au nombre d'actions appartenant à chacun d'eux. L'Assemblée générale peut décider la mise en distribution de sommes prélevées sur les réserves dont elle a la disposition en indiquant expressément les postes de réserve sur lesquels les prélèvements sont effectués.

Toutefois les dividendes sont prélevés par priorité sur les bénéfices de l'exercice. Hors le cas de réduction de capital, aucune distribution ne peut être faite aux actionnaires lorsque les capitaux propres sont ou deviendraient à la suite de celle-ci, inférieurs au montant du capital augmenté des réserves que la loi ou les statuts ne permettent pas de distribuer. L'écart de réévaluation n'est pas distribuable. Il peut être incorporé en tout ou partie du capital. Toutefois, après prélèvement des sommes portées en réserve, en application de la loi, l'Assemblée générale peut prélever toutes sommes qu'elle juge à

propos d'affecter à la dotation de tous fonds de réserves facultatives, ordinaires ou extraordinaires, ou de reporter à nouveau.

Assemblée des actionnaires

Convocation

Les Assemblées générales ordinaires sont celles qui sont appelées à prendre toutes décisions qui ne modifient pas les statuts.

Les Assemblées générales extraordinaires sont celles appelées à décider ou autoriser des modifications directes ou indirectes des statuts.

Les Assemblées spéciales réunissent les titulaires d'actions d'une catégorie déterminée pour statuer sur une modification des droits des actions de cette catégorie

Les délibérations des Assemblées générales obligent tous les actionnaires même absents, dissidents ou incapables (Titre 3, Article 13 des statuts).

Les Assemblées générales sont convoquées par le Conseil d'administration ou à défaut, par le Commissaire aux comptes ou par toute personne habilitée à cet effet.

Les Assemblées générales sont réunies au siège social ou en tout autre lieu indiqué dans la convocation (Titre 3, extrait de l'article 14 des statuts).

Les formes et les délais de la convocation sont réglés par la loi.

Ordre du jour

Les avis et lettres de convocation doivent mentionner l'ordre du jour arrêté par l'auteur de la convocation (Titre 3, extrait de l'article 14 des statuts).

L'Assemblée ne peut délibérer que sur les questions inscrites à l'ordre du jour. Elle peut toutefois, en toute circonstance, révoquer un ou plusieurs administrateurs (Titre 3, extrait de l'article 14 des statuts).

Un ou plusieurs actionnaires représentant la quote-part du capital prévue par la loi, peuvent, dans les conditions et délais légaux, requérir l'inscription à l'ordre du jour de projets de résolutions (Titre 3, extrait de l'article 14 des statuts).

Lorsque l'Assemblée n'a pu valablement délibérer à défaut de réunir le quorum requis la deuxième Assemblée et, le cas échéant, la deuxième Assemblée prorogée sont convoquées six jours au moins à l'avance dans les mêmes formes que la première Assemblée (Titre 3, extrait de l'article 14 des statuts).

Admission aux Assemblées –
Pouvoirs (Titre 3, extrait de l'article 14 des statuts)

Tout actionnaire a le droit de participer aux Assemblées générales et de participer aux délibérations, personnellement ou par mandataire, quel que soit le nombre d'actions qu'il possède, sur simple justification de son identité et de la propriété de ses actions. Il est justifié du droit de participer aux Assemblées générales par l'enregistrement comptable des titres au nom de l'actionnaire ou de l'intermédiaire inscrit pour son compte, au troisième jour ouvré précédant l'assemblée à zéro heure, heure de Paris, soit dans les comptes de titres nominatifs tenus par la société, soit dans les comptes de titres au porteur tenus pas l'intermédiaire habilité. L'inscription ou l'enregistrement comptable des titres dans les comptes de titres au porteur tenus par l'intermédiaire habilité est constaté par une attestation de participation délivrée par ce dernier, qui doit être annexée au formulaire de vote à distance, à la procuration ou à la demande de carte d'admission, établis au nom de l'actionnaire ou pour le compte de l'actionnaire représenté par l'intermédiaire inscrit. Une attestation est également délivrée à l'actionnaire souhaitant participer physiquement à l'Assemblée et qui n'a pas reçu sa carte d'admission le troisième jour ouvré précédant l'Assemblée à zéro heure, heure de Paris.

Tout actionnaire ne peut se faire représenter que par son conjoint ou par un autre actionnaire ; à cet effet, le mandataire doit justifier de son mandat.

Les représentants légaux d'actionnaires juridiquement incapables et les personnes physiques représentant des personnes morales actionnaires prennent part aux Assemblées, qu'ils soient ou non personnellement actionnaires.

En cas de vote par correspondance, seuls les formulaires de vote reçus par la société trois jours avant la date de l'Assemblée seront pris en compte.

L'intégralité des documents juridiques relatifs à l'information légale des actionnaires sont mis à leur disposition au siège social de la société.

Conditions d'exercice du droit de vote –
Quorum majorité
(Titre 3, Article 15 des statuts)

Dans les Assemblées générales ordinaires et extraordinaires, le quorum est calculé sur l'ensemble des actions composant le capital social et, dans les Assemblées spéciales, sur l'ensemble des actions de la catégorie intéressée, déduction faite des actions privées du droit de vote en vertu des dispositions de la loi.

En cas de vote par correspondance, il n'est tenu compte pour le calcul du quorum que des formulaires reçus par la société avant la réunion de l'Assemblée, dans les conditions et délais fixés par décret.

Le droit de vote attaché aux actions est proportionnel au capital qu'elles représentent. A égalité de valeur nominale, chaque action de capital ou de jouissance donne droit à une voix.

Au cas où des actions sont nanties, le droit de vote est exercé par le propriétaire des titres. La société émettrice ne peut valablement voter avec des actions par elle souscrites, acquises ou prises en gage ; il n'est pas tenu compte de ces actions pour le calcul du quorum.

Le vote a lieu et les suffrages sont exprimés, à main levée, ou par assis et levés, ou par appel nominal, selon ce qu'en décide le bureau de l'Assemblée.

Autres informations sur les droits de vote

Il n'existe aucune limitation statutaire au droit de vote.

En cas de conversion au porteur, l'action convertie perd immédiatement son droit de vote double.

En cas d'augmentation de capital par incorporation de réserves, bénéfiques ou primes d'émission, ce droit de vote double bénéficiera, dès leur émission, aux actions nouvelles attribuées gratuitement à un actionnaire à raison des actions anciennes pour lesquelles il bénéficie déjà de ce droit (Titre 2, article 3 des statuts).

Cette modification des statuts a été votée à l'unanimité par l'Assemblée générale des actionnaires réunie extraordinairement le 24 août 1994. Elle peut être supprimée par décision de l'Assemblée générale des actionnaires réunie extraordinairement et après ratification de l'Assemblée spéciale des actionnaires bénéficiaires.

Au 31 décembre 2007 le nombre d'actions disposant d'un droit de vote double s'élevait à 2 014 380 sur un total de 16 897 988 actions.

Ainsi, le total des droits de vote s'élève à 18 912 368.

(Titre 3, Article 16 (extrait))

L'Assemblée générale ordinaire est réunie au moins une fois l'an, dans les six mois de la clôture de l'exercice social, pour statuer sur les comptes de cet exercice, sous réserve de prolongation de ce délai par décision de justice.

L'Assemblée générale ordinaire ne délibère valablement, sur première convocation, que si les actionnaires présents représentés ou ayant voté par correspondance, possèdent au moins le quart des actions ayant le droit de vote.

Sur deuxième convocation, aucun quorum n'est requis.

Elle statue à la majorité des voix dont disposent les actionnaires présents ou représentés, y compris les actionnaires ayant voté par correspondance.

Franchissement de seuil

Les franchissements à la hausse ou à la baisse, des seuils prévus par la loi, doivent être déclarés par tout actionnaire auprès de l'Autorité des Marchés Financiers, selon les dispositions légales en vigueur. Les statuts de la société ne prévoient pas de déclaration de seuils supplémentaires.

Identification des détenteurs

Dans le cadre des dispositions légales et réglementées, la société est autorisée à rechercher l'identité des actionnaires au porteur.

Paiement des dividendes

L'Assemblée générale a la faculté d'accorder à chaque actionnaire pour tout ou partie du dividende mis en distribution, une option entre le paiement du dividende en actions dans les conditions légales ou en numéraire.

Les modalités de mise en paiement des dividendes en numéraire sont fixées par l'Assemblée générale, ou à défaut, par le Conseil d'administration.

La mise en paiement des dividendes en numéraire doit avoir lieu dans un délai maximal de neuf mois après la clôture de l'exercice, sauf prolongation de ce délai par autorisation de justice.

Toutefois, lorsqu'un bilan établi au cours ou à la fin de l'exercice et certifié par un Commissaire aux comptes fait apparaître que la société, depuis la clôture de l'exercice précédent, après constitution des amortissements et provisions nécessaires et déduction faite s'il y a lieu des pertes antérieures ainsi que des sommes à porter en réserve, en application de la loi ou des statuts, a réalisé un bénéfice, il peut être distribué des acomptes sur dividende

avant l'approbation des comptes de l'exercice. Le montant de ces acomptes ne peut excéder le montant du bénéfice ainsi défini.

Aucune répétition de dividende ne peut être exigée des actionnaires sauf lorsque la distribution a été effectuée en violation des dispositions légales et que la société établit que les bénéficiaires avaient connaissance du caractère irrégulier de cette distribution au moment de celle-ci ou ne pouvaient l'ignorer compte tenu des circonstances. Le cas échéant, l'action en répétition est prescrite trois ans après la mise en paiement de ces dividendes. Les dividendes non réclamés dans les cinq ans de leur mise en paiement sont prescrits.

Acquisition par la société de ses propres actions

La société n'a pas mis en place de programme de rachat de ses actions.

Contrat de liquidité

Au titre du contrat de liquidité confié par Sartorius Stedim Biotech à la société de bourse Gilbert Dupont, à la date du 31 décembre 2007, les moyens suivants figuraient au compte de liquidité :

- Nombre d'actions 5.884
- Solde en espèces du compte de liquidité : 191 371,23 euros

Il est rappelé que lors du communiqué de mise en œuvre, les moyens suivants figuraient au compte de liquidité :

- Nombre d'actions : 0
- Solde en espèces du compte de liquidité : 450.000 euros

Autres informations sur la situation patrimoniale, comptable et financière de l'entreprise

Principaux contrats

Plusieurs contrats de service ont été conclus entre les deux divisions du Groupe Sartorius, Sartorius Stedim Biotech et Sartorius Mechatronics, pour leur permettre de bénéficier de certains services administratifs généraux communs.

Parmi ces contrats de service, le plus important notamment en termes de volume, est celui conclu entre Sartorius Stedim Biotech GmbH et Sartorius Corporate Administration GmbH, une filiale à 100% de Sartorius AG. Sartorius Corporate Administration GmbH fournit des services administratifs généraux à Sartorius Stedim Biotech et Sartorius Mechatronics. Ces services support sont les suivants : la comptabilité, la gestion de trésorerie, la gestion des ressources humaines, la gestion des systèmes d'information (IT) et les services juridiques. Sartorius Corporate Administration GmbH facture ses services sur la base de coûts internes et externes engagés, majorés de 3%. Le service facturé par Sartorius Corporate Administration GmbH à Sartorius Stedim Biotech GmbH en 2007 s'élève à 7 597 945,39 €.

A notre connaissance, en dehors des contrats de service susmentionnés, aucun autre contrat comportant des obligations ou des engagements matériels n'a été conclu, en dehors du périmètre des activités courantes de l'entreprise, dans lequel une personne du Groupe Sartorius Stedim Biotech serait partie prenante.

Marques déposées

Nom	UE	Allemagne	France	Enregistrement international avec les Etats désignés	Etats-Unis	Australie	Brésil	Mexique	Royaume-Uni	Canada
Sartorius Stedim Biotech	13/08/2007 N° 006228019 Enreg. en cours			Demande déposée en attente de réception	17/08/2007 N° 76/680,786 Enreg. en cours		Demande déposée en attente de réception			09/11/2007 N° 1371410 Enreg. en cours
BIOSTAT		04/10/1968 N° 873661 31/10/2008		26/06/1985 N° 494574 26/06/2015 + AT BX CH DE ES FR IT PT	22/07/1988 N° 1572999 26/12/2009				16/07/1988 N° 1246230 16/07/2016	
HYDOSART	12/11/2001 N° 002458461 12/11/2011	07/04/1983 N° 1065357 07/04/2013			10/12/2001 N° 2677224 21/01/2013					28/11/2001 N° 609610 06/05/2019
MAXICAPS	04/10/1999 N° 001330885 04/10/2009				15/11/1999 N° 2450203 08/05/2011					
MIDICAPS	15/02/2005 N° 004289724 15/02/2015				16/02/2005 N° 3195052 02/01/2017					
MINISART		09/08/1978 N° 980370 09/08/2008	26/10/1988 N° 1495753 26/10/2008		07/02/1979 N° 1144895 30/12/2010				18/01/1979 N° 1107904 09/08/2009 18/01/1979 N° 1107903 18/01/2010	
SARTOCHECK		13/06/1979 N° 987883 13/06/2009	17/10/1989 N° 1555685 17/10/2009		05/12/1979 N° 1200237 06/07/2012				20/12/1986 N° 1125952 20/12/2010	
SARTOCON		06/06/1979 N° 988000 06/06/2009	17/10/1989 N° 1555684 17/10/2009		15/06/1982 N° 1197792 15/06/2012				20/12/1986 N° 1125951 20/12/2010	
VIROSART	02/11/2004 N° 004103701 02/11/2014	28/07/2004 N° 30443764 31/07/2014			10/11/2004 N° 3178067 28/11/2016					
SARTOFLOW		03/06/1983 N° 1057870 30/06/2013		06/03/1985 N° 494396 06/03/2015 + AT BX CH DE DZ EG ES FR HU IT KP LI MA MC PT RO RS RU SD VN	08/08/2007 N° 76/680,474 Reg. in progress				25/10/1984 N° 1228900 25/10/2015	
SARTOPORE	10/01/2000 N° 001454461 10/01/2010				15/02/2000 N° 2429825 20/02/2011					
FLEXBOY	31/08/2005 N°004614038 31/08/2015		19/04/1993 N°93465632 19/04/2013	24/01/1995 N°630 378 24/01/2015 + DE AT BX IT CH	31/08/1993 N°2041550 04/03/2017	31/01/1995 N°651778 31/01/2015	15/07/2003 N°825688744 15/07/2013	03/09/2003 N°810249 03/09/2013	31/01/1995 N°2009384 31/01/2015	
FLEXEL	20/02/1998 N°000753202 20/02/2008		02/09/1997 N°97693975 02/09/2017		27/02/1998 N°2414947 26/12/2010	19/02/1998 N°755302 19/02/2008	15/07/2003 N°825688736 15/07/2013	03/09/2003 N°810250 03/09/2013		
PALLETANK	01/07/1998 N°000865865 01/07/2008					30/06/1998 N°765980 30/06/2008				
RAFT	31/08/2005 N°004614046 31/08/2015			27/02/2006 N°881021 27/02/2016 + US						
EVAM	15/01/1999 N°001344266 15/10/2009									
STEDIM	08/08/2005 N°004582037 08/08/2015			09/10/2006 N°904339 09/10/2016 + JP	30/03/1984 N°1366524 22/10/2015					
NUTRIBAG			19/07/1989 N°1627260 19/07/2009							
NUTRIKIT			05/06/1989 N°1535354 05/06/2009							
NUTRIMIX			05/06/1989 N°1535353 05/06/2009							
NUTRIPOCHE			05/06/1989 N°1535352 05/06/2009							
BIOSAFE			01/02/1995 N°95556118 01/02/2015	22/02/2001 N°758706 22/02/2011 + DE DK GB CH						
BIOSTEAM			01/08/2005 N°053373523 01/08/2015							
FLUXBULLE			03/11/1994 N°94543057 03/11/2014							

Outre les marques déposées mentionnées ci-dessus, le Groupe Sartorius Stedim Biotech est propriétaire | déposant pour 303 marques différentes dans divers pays.

Marques déposées

Nom	Japon	Danemark	Finlande	Irlande	Malaisie	Norvège	Suède	Chine	Suisse	Inde	Taiwan
Sartorius Stedim Biotech	08/11/2007 N° 2007113595 Enreg. en cours				28/11/2007 Demandes déposées dans 13 classes différentes enreg. en cours			Demande déposée en attente de réception		19/11/2007 Demandes déposées dans 13 classes différentes enreg. en cours	Demande déposée en attente de réception
	22/02/1988 N° 2021770 22/02/2008										
BIOSTAT	27/08/1986 N° 1880889 27/08/2016	28/06/1985 N° 233586 29/08/2016	05/01/1988 N° 100350 05/01/2018	01/07/1985 N° 116688 30/06/2016	11/07/1985 N° 8502982 11/07/2012	27/05/1987 N° 128877 27/05/2017	31/03/1988 N° 209760 31/03/2018				
HYDROSART	21/11/2001 N° 4663672 18/04/2013										
MAXICAPS	15/10/1999 N° 4535058 11/01/2012										
MIDICAPS	25/02/2005 N° 4906540 04/11/2015										
MINISART	09/02/1979 N° 1583197 26/04/2013										
SARTOCHECK	29/09/1983 N° 1618759 29/09/2013										
SARTOCON											
VIOSART	28/01/2005 N° 5040228 13/04/2017							24/11/2004 N° 4379959 Reg. in progress	20/01/2005 N° 533,632 20/01/2015		
SARTOFLOW											
SARTOPORE	02/02/2000 N° 4495393 03/08/2011										
FLEXBOY	27/02/2006 N° 879252 27/02/2016						19/01/1995 N° 323347 16/05/2017				
FLEXEL	02/03/1998 N° 4470133 27/04/2011										
PALLETANK	28/02/2006 N° 5005301 24/11/2016										
RAFT											
EVAM											
STEDIM											
NUTRIBAG											
NUTRIKIT											
NUTRIMIX											
NUTRIPOCHE											
BIOSAFE											
BIOSTEAM											
FLUXBULLE											

Outre les marques déposées mentionnées ci-dessus, le Groupe Sartorius Stedim Biotech est propriétaire | déposant pour 303 marques différentes dans divers pays.

Rapport spécial des Commissaires aux comptes sur les conventions réglementées

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En notre qualité de Commissaires aux comptes de votre société, nous vous présentons notre rapport sur les conventions et engagements réglementés.

Conventions et engagements autorisés au cours de l'exercice

En application de l'article L. 225-40 du Code de commerce, nous avons été avisés des conventions et engagements qui ont fait l'objet de l'autorisation préalable de votre Conseil d'Administration.

Il ne nous appartient pas de rechercher l'existence éventuelle d'autres conventions et engagements mais de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données, les caractéristiques et les modalités essentielles de ceux dont nous avons été avisés, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien-fondé. Il vous appartient, selon les termes de l'article R. 225-31 du Code de commerce, d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de ces conventions et engagements en vue de leur approbation.

Nous avons effectué nos travaux selon les normes professionnelles applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences destinées à vérifier la concordance des informations qui nous ont été données avec les documents de base dont elles sont issues.

Avec Madame Liliane de Lassus, Directeur Général Délégué

Nature et Objet :

Dans le cas où le Conseil d'Administration déciderait de révoquer Madame Liliane de Lassus de ses fonctions de Directeur Général Délégué pour un motif autre qu'une faute ou une négligence grave, Madame de Lassus percevra une indemnité de départ exclusive de toutes autres réparations ou indemnités au titre de la révocation. A toutes fins utiles, il est précisé que cette indemnité de départ ne sera pas due à Madame Liliane de Lassus en cas de démission, que cette démission résulte de la décision de Madame Liliane de Lassus ou de l'application des lois et règlements applicables ou des statuts de la société.

Ernst & Young Audit

Jérôme Magnan

Modalités :

L'indemnité de départ serait égale à 12 mois de sa rémunération mensuelle fixe brute.

Conventions et engagements approuvés au cours d'exercices antérieurs dont l'exécution s'est poursuivie durant l'exercice

Par ailleurs, en application du Code de commerce, nous avons été informés que l'exécution de des conventions et des engagements suivants, approuvés au cours d'exercices antérieurs, s'est poursuivie au cours du dernier exercice.

1. Avec Madame Liliane de Lassus, Directeur Général Délégué

Nature et Objet :

Le Directeur Général bénéficie d'un complément de retraite, constitué par capitalisation sous la forme d'une rente viagère différée, dont les cotisations sont prises en charge par Sartorius Stedim Biotech S.A.

Ce complément de retraite est payable à l'âge normal de la retraite ; les versements périodiques sont capitalisés au taux de 4,5 %.

Modalités :

Pour l'exercice 2007, les cotisations prises en charge par Sartorius Stedim Biotech S.A. s'élèvent à 22 828 €.

2. Avec la société VL Finance

Nature et objet :

Assistance et conseil en stratégie de VL Finance en faveur de Sartorius Stedim Biotech S.A.

Modalités :

La société VL Finance a facturé à Sartorius Stedim Biotech S.A. les salaires, charges sociales et frais de déplacement et plus généralement des frais généraux (honoraires, conseils, prestations) exercés dans le cadre de cette activité pour un montant de 348 978 €.

Marseille, le 10 mars 2008

Les Commissaires aux comptes

Deloitte & Associés

Vincent Gros

Résolution soumise à l'Assemblée générale annuelle le 21 avril 2008

Première résolution

L'Assemblée générale, après avoir entendu la lecture du rapport de gestion du Conseil d'administration, du rapport général des Commissaires aux comptes et du rapport spécial du Président en application des dispositions de l'article L. 225-37 du Code de commerce,

- ratifie le prélèvement effectué sur le poste « Autres réserves » d'un montant de 1 924 euros à l'effet de payer le dividende arrêté par l'Assemblée générale Ordinaire du 16 mai 2007, attaché aux actions provenant d'options de souscription exercées entre le 16 mai 2007 et la date de la mise en paiement dudit dividende. En conséquence, elle approuve le montant du poste « Autres réserves » de la société s'élevant à 10 592 039 euros après imputation dudit montant ;
- approuve les comptes annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2007, dont le résultat net dégage un déficit de (11 481 567) euros, tels qu'ils ont été présentés, ainsi que les opérations traduites dans ces comptes ou résumées dans ces rapports.

L'Assemblée générale, après avoir entendu la lecture des rapports des Commissaires aux comptes, sur les comptes consolidés dudit exercice, approuve lesdits comptes au 31 décembre 2007, dont le résultat net part du groupe s'élève à 4 742 milliers d'euros, ainsi que les opérations transmises dans ceux-ci ou résumées dans le rapport sur la gestion du groupe.

En conséquence, l'Assemblée générale donne aux administrateurs quitus entier et sans réserve de l'exécution de leur mandat pour ledit exercice.

L'Assemblée générale approuve également le montant global des amortissements excédentaires ou autres amortissements non déductibles des bénéfices soumis à l'impôt sur les sociétés s'élevant à 20 000 euros, ainsi que l'impôt correspondant.

Deuxième résolution

L'Assemblée générale, constatant l'existence de montants distribuables supérieurs au montant du résultat de l'exercice, approuve la proposition du Conseil d'Administration concernant l'affectation de la perte de l'exercice de (11 481 567) euros, comme suit :

- Imputer le résultat déficitaire de l'exercice sur le compte « Autres Réserves », à concurrence de 10 000 000 euros,
- Reporter à nouveau le solde, soit 1 481 567 euros ;

et décide de :

- Prélever une somme de 5 069 396 euros sur le compte « Prime d'Emission » pour la distribuer aux actionnaires à titre de dividendes,

(* Par suite, chaque action de 0,61 € de nominal recevra un dividende net de 0,30 €, éligibles pour les personnes physiques fiscalement domiciliées en France à la réfaction de 40% mentionnée au 2° du 3 de l'article 158-3 2 du Code Général des Impôts.

Par ailleurs, l'Assemblée générale autorise le Conseil d'Administration à prélever sur le compte « Autres réserves » les sommes nécessaires pour payer le dividende fixé ci-dessus aux actions provenant de l'exercice d'options de souscription qui serait effectué avant la date de mise en paiement du dividende. Le dividende sera mis en paiement à compter du 30 avril 2008

Les sommes distribuées après le 1^{er} janvier 2005 éligibles ou non à l'abattement se sont élevées à :

Exercice clos le	Revenus éligibles ou non éligibles à l'abattement	
	Dividendes	Autres revenus distribués
31.12.2006	1 344 458,75 €	
31.12.2005	1 328 270,00 €	
31.12.2004	971 803,80 €	

Informations sur le rapport financier annuel

Troisième résolution

L'Assemblée générale, après avoir entendu la lecture du rapport spécial des Commissaires aux comptes, sur les conventions relevant des articles L. 225-38 et suivants du Code de commerce, approuve les conclusions dudit rapport et les conventions qui y sont mentionnées.

Quatrième résolution

L'Assemblée générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les assemblées générales ordinaires, après avoir entendu la lecture du rapport spécial des commissaires aux comptes sur les conventions relevant des articles L. 225-38 et L.225-42-1 du Code de commerce, Approuve, en application de l'article L. 225-42-1 du Code de commerce, l'engagement pris par le conseil d'administration de la Société, lors de sa réunion du 29 juin 2007, de payer à Madame Liliane de Lassus, en sa qualité de directeur général délégué de la Société, une indemnité de départ égale à 12 mois de sa rémunération mensuelle fixe brute en cas de révocation de cette dernière de ses fonctions de directeur général délégué pour un motif autre qu'une faute ou une négligence grave. Il est précisé que cette indemnité sera exclusive de toutes autres réparations ou indemnisations au titre de la cessation de ses fonctions.

Cinquième résolution

L'Assemblée générale donne tous pouvoirs au porteur d'un original, d'une copie ou d'un extrait du procès-verbal de la présente assemblée pour accomplir toutes formalités qui seront nécessaires.

Attestation du responsable du rapport financier annuel

J'atteste, après avoir pris toute mesure raisonnable à cet effet, que les informations contenues dans le présent document de référence sont, à ma connaissance, conformes à la réalité et ne comportent pas d'omission de nature à en altérer la portée.

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes 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 le rapport de gestion figurant de la page 18-55 présente un tableau fidèle de l'évolution des affaires, des résultats et de la situation financière de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation ainsi qu'une description des principaux risques et incertitudes auxquels elles sont confrontées.

Nous avons obtenu des contrôleurs légaux des comptes une lettre de fin de travaux dans laquelle ils indiquent avoir procédé à la vérification des informations portant sur la situation financière et les comptes donnés dans le présent document de référence ainsi qu'à la lecture d'ensemble du document de référence.

Cette lettre de fin de travaux ne contient pas de réserve, observation ou avertissement.

Les informations financières historiques présentées dans le document de référence ont fait l'objet d'un rapport des contrôleurs légaux, figurant en page 133 dudit document, qui contient une observation.

Le 13 mars 2008



Joachim Kreuzburg
Président Directeur-général

Tableau de rapprochement

Afin de faciliter la lecture du présent document concernant la présentation de Stedim S.A., le tableau ci-dessous présente dans sa partie gauche les rubriques de l'annexe 1 du règlement européen n°809/2004 du 29 avril 2004 de la Commission européenne et renvoie dans sa colonne de droite aux paragraphes du présent document correspondants.

Rubriques de l'annexe 1 du règlement européen n°809/2004 du 29 avril 2004 de la Commission européenne	Numéro de page du document correspondant
1. Personnes responsables	
1.1. Personnes responsables des informations	145
1.2. Attestation du responsable du document d'enregistrement	145
2. Contrôleurs légaux des comptes	
2.1. Nom et adresse des contrôleurs légaux des comptes de l'émetteur	90
3. Informations financières sélectionnées	
3.1. Présentation des informations financières historiques sélectionnées pour chaque exercice de la période couverte par ces informations financières	1, 94 à 99
4. Facteurs de risque	40 à 43
5. Informations concernant l'émetteur	
5.1. Histoire et évolution de la société	2
5.1.1. La raison sociale et le nom commercial de l'émetteur	136
5.1.2. Le lieu et le numéro d'enregistrement de l'émetteur	136
5.1.3. La date de constitution et la durée de vie de l'émetteur	136
5.1.4. Le siège social et la forme juridique de l'émetteur, la législation régissant ses activités, son pays d'origine, l'adresse	136
5.2. Investissements	29, 98
5.2.1. Principaux investissements (y compris leur montant) réalisés	29, 98
6. Aperçu des activités	
6.1. Principales activités	18 à 23
6.2. Principaux marchés	21 à 23
6.3. Dépendance à l'égard de brevets, licences et contrats.	41 à 43
6.4. Position concurrentielle	42
7. Organigramme	
7.1. Description du groupe	103
7.2. Liste des Filiales	103
8. Propriétés immobilières, usines et équipements	
8.1. Immobilisation corporelle importante existant ou planifiée.	112, 113
8.2. Questions environnementales	32, 43
9. Examen de la situation financière et du résultat	
9.1. Situation financière	28, 94 à 98
9.2. Résultat d'exploitation	24 à 26, 95
10. Trésorerie et capitaux	
10.1. Informations sur les capitaux de l'émetteur (à court terme et à long terme).	52, 118
10.2. Flux de trésorerie	98
10.3. Structure et condition de financement	38, 126
10.4. Sources de financement attendues	38, 126

Rubriques de l'annexe 1 du règlement européen n°809/2004 du 29 avril 2004 de la Commission européenne	Numéro de page du document correspondant
11. Recherche et développement, brevets et licences	29
12. Information sur les tendances	21 à 23, 44 à 47
13. Prévisions ou estimations du bénéfice	44 à 47
14. Organes d'administration, de direction et de surveillance et direction générale	
14.1. Informations concernant les membres des organes d'administration et de direction Nature de tout lien familial existant entre n'importe lesquelles de ces personnes	75 à 79
14.1.1. Condamnation pour fraude prononcée au cours des cinq dernières années au moins	81
14.1.2. Faillite, mise sous séquestre ou liquidation visant une personne des organes de direction	81
14.1.3. Incrimination et/ou sanction publique officielle prononcée contre un membre des organes de direction	81
14.2. Conflits d'intérêts au niveau des organes d'administration et la direction générale	81
15. Rémunération et avantages	
15.1. Rémunérations versées et avantages en nature	54, 84
15.2. Pensions, de retraites ou autres avantages	54, 84
16. Fonctionnement des organes d'administration et de direction	
16.1. Date d'expiration des mandats actuels et durées de fonctions	76, 79
16.2. Informations sur les contrats de service liant les membres	84
16.3. Informations sur le comité de l'audit et le comité de rémunérations de l'émetteur	80
16.4. Conformité de l'émetteur au régime de gouvernement d'entreprise en vigueur	82, 84
17. Salariés	
17.1. Nombre de salariés à la fin de la période couverte par les informations financières historiques	131
17.2. Participations et stock options	127
17.3. Participation des salariés dans le capital	51
18. Principaux actionnaires	
18.1. Franchissement de seuil	51
18.2. Droits de vote doubles	138
18.3. Contrôle de l'entreprise	50
19. Opérations avec des apparentés	143
20. Informations financières concernant le patrimoine, la situation financière et les résultats de l'émetteur	
20.1. Informations financières historiques (Résultats des cinq derniers exercices)	55
20.2. Résultats financiers consolidés 2004–2006	26, 27
20.3. Compte de Résultat consolidé 2006	95
20.4. Comptes annuels consolidés 2004–2006 (Bilan Actif, Comptes de Résultats, Flux de Trésorerie, Capitaux Propres, Annexes aux Etats Financier Consolidés)	94 à 131
20.5. Vérification des informations historiques annuelles (Rapports Commissaires aux Comptes)	132, 143
20.6. Date des dernières informations financières	3
20.7. Politique de distribution des dividendes	15, 139
20.8. Procédures judiciaires et d'arbitrage	
20.9. Changements significatifs de la situation financière ou commerciale	81
21. Informations complémentaires	
21.1. Capital social	49
22. Contrats importants	140
23. Informations provenant de tiers, déclarations d'experts et déclarations d'intérêts	90, 91
24. Documents accessibles au public	3
25. Informations sur les participations	103

Glossaire

Termes spécifiques aux secteurs industriels | aux produits

Membranes d'adsorption

Membranes microporeuses à surface modifiée de manière spécifique pour la purification chromatographique (voir « Chromatographie sur membrane ») des principes actifs de produits pharmaceutiques tels que les protéines et les virus, et pour l'utilisation dans l'analyse des protéines.

Bioréacteur

Dans les pays anglo-saxons, le mot bioréacteur désigne une cuve utilisée pour cultiver des cellules animales ou humaines dans un milieu de culture. Dans les autres pays, ce terme est également synonyme de « fermenteur », c'est-à-dire un système dans lequel se multiplient des microorganismes (bactéries, levures, champignons). Dans tous les cas, ces cuves servent à obtenir des cellules, des parties de cellules ou l'un de leurs métabolites.

Capsule

Unité de filtration prête à l'emploi, composée d'un corps de filtre avec des raccords pour tuyaux et d'une cartouche filtrante incorporée ; pour la connexion à une tuyauterie.

Chromatographie sur membrane

Séparation sélective de mélanges de substances par adsorption dans des membranes modifiées de manière spécifique (membranes d'adsorption) dans un système de filtration.

Consommable

Produit à usage unique.

FDA – Food and Drug Administration

Agence gouvernementale américaine responsable des secteurs des produits agroalimentaires, biotechnologiques, médicaux, vétérinaires et pharmaceutiques.

Fermentation

Processus technique utilisé pour produire ou transformer des substances intracellulaires ou extracellulaires à l'aide de micro-organismes.

Filtration tangentielle (Crossflow)

Terme appartenant aux techniques de filtration. Au lieu de s'écouler directement à travers un filtre (filtration frontale), le liquide s'écoule perpendiculairement à la surface du filtre ; cela évite que le filtre ne se colmate et prolonge ainsi sa durée de vie.

Filtre stérile

Membrane filtrante dont le seuil de rétention est habituellement de 0,2 µm ou moins. Des tests de validation spécifiques au produit et au processus sont nécessaires pour confirmer si le type de filtre choisi fournit un filtrat stérile.

Gestion des fluides

Terme générique désignant le stockage stérile et le transport aseptique de fluides biopharmaceutiques.

Membrane (filtre)

Film ou feuille de fine épaisseur en polymères ; en raison de sa structure poreuse, ce film peut être utilisé pour des applications de filtration.

PDA – Parenteral Drug Association

Association d'influence internationale qui représente les intérêts de l'industrie pharmaceutique|biotechnologique.

Purification

A l'aide de mélanges de substances à purifier.

Scale up | Changement d'échelle

Ce terme est utilisé pour indiquer l'augmentation progressive d'un processus allant de l'échelle de laboratoire à l'échelle pilote puis à l'échelle industrielle, tout en gardant la technologie de base de ce processus.

Techniques séparatives

Technique d'élimination ou de séparation de substances solides, liquides et gazeuses.

Validation

Contrôle systématique des étapes et des installations essentielles dans la recherche et le développement et dans la production, y compris contrôle des produits pharmaceutiques, pour assurer que les produits peuvent être fabriqués de manière fiable et reproductible dans la qualité souhaitée.

Économie | Termes financiers

Amortissement

Charges de dépréciation éventuelle du goodwill et de l'affectation des éléments issus des regroupements d'entreprise aux immobilisations incorporelles conformément à la norme IFRS 3.

Assurance RCMS – Assurance responsabilité civile des mandataires sociaux

Assurance destinée aux membres du Conseil d'administration ainsi qu'à l'ensemble du personnel de direction.

CAC-40

La Cotation Assistée en Continu est un indice de pondération par capitalisations déterminé à partir des cours de 40 actions cotées en continu à la bourse de Paris.

EBITA

Résultat opérationnel avant amortissement.

Économies d'échelle

Réduction des coûts unitaires obtenue, notamment, par un accroissement des moyens de production.

Flottant

Partie des actions d'une société anonyme mise à disposition des investisseurs (par définition, au moins 5%).

Flux de trésorerie

Fonds ou ressources financières issus des activités quotidiennes d'une entreprise. Ils sont ajustés en fonction des dépenses et revenus importants n'affectant pas les paiements.

Goodwill

Différence entre le prix payé pour acquérir une société ou une activité et la valeur de ses actifs nets. Le goodwill est une forme d'immobilisation incorporelle.

IAS – International Accounting Standards

Règles comptables internationalement reconnues.

IFRS – International Financial Reporting Standards

Règles comptables internationalement reconnues.

Immobilisations

Somme des immobilisations incorporelles, des immobilisations corporelles et des actifs financiers.

Instruments financiers dérivés

Instruments destinés à gérer les risques de variation des prix du marché.

Pro forma

Les données pro forma incluent la société Stedim, consolidée pour la première fois le 29 juin 2007, et la société Sartorius Stedim Plastics GmbH, consolidée le 1^{er} janvier 2007, pour l'ensemble de l'exercice fiscal 2007 et celui de l'année précédente. Nous avons exclu, pour ces deux exercices, la branche des paliers hydrodynamiques vendue le 31 octobre 2007, ainsi que le produit de cette vente.

Ratio capitaux propres/total bilan

Rapport entre les capitaux propres et le total bilan.

Rendement des capitaux propres

Rapport entre le résultat net et les capitaux propres moyens.

Supply chain

Configuration et coordination des flux intégrés de matériaux, d'informations et de capitaux (supply chains) sur l'ensemble du processus de valeur ajoutée.

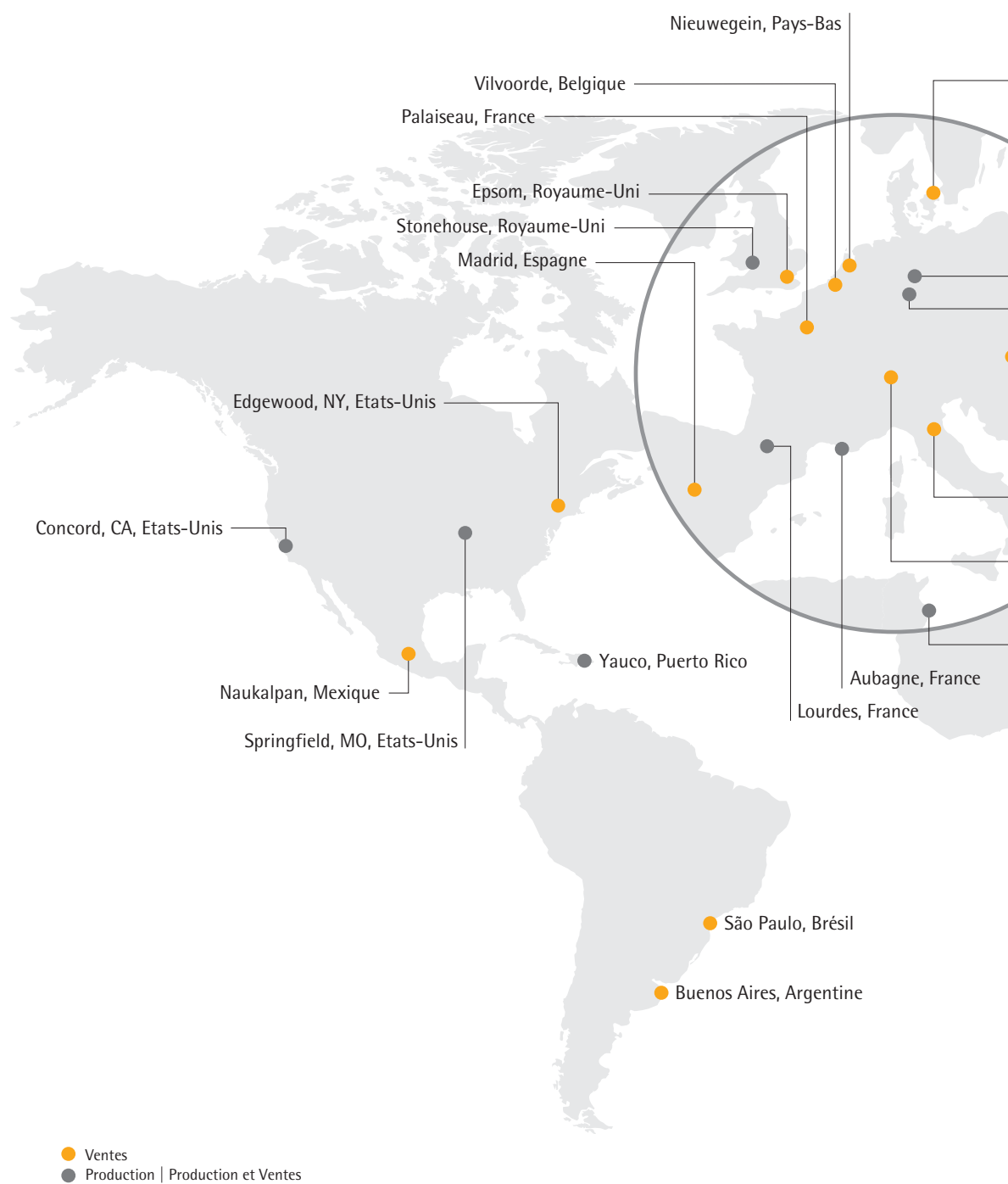
Taux d'investissement

Rapport entre les dépenses d'investissement et le chiffre d'affaires.

Trésorerie

Gestion des liquidités à court et moyen terme.

Une présence locale dans le monde entier





Adresses

Europe

France

Sartorius Stedim Biotech S.A.
Zone Industrielle des Paluds –
Av. de Jouques – BP 1051
13781 Aubagne Cedex – France
Tél +33.4.42.84.56.34
Fax +33.4.42.84.68.75
info@sartorius-stedim.com

Sartorius Stedim France S.A.S.
4, rue Emile Baudot,
91127 Palaiseau Cedex
Tél +33.1.69.19.21.00
Fax +33.1.69.20.09.22
filtration.france@sartorius.com

Sartorius Stedim Aseptics S.A.
Zone Industrielle de Saux, Rue Ampère
65100 Lourdes
Tél +33.5.62.42.73.33
Fax +33 5.62.42.08.44
info@sartorius-stedim.com

Allemagne

Sartorius Stedim Biotech GmbH
August-Spindler-Str. 11
37079 Goettingen
Tél +49.551.308.0
Fax +49.551.308.3289
info@sartorius-stedim.com

Sartorius Stedim F&B GmbH
August-Spindler-Str. 11
37079 Goettingen
Tél +49.551.308.0
Fax +49.551.308.3754
food.beverage@sartorius.com

Sartorius Stedim Plastics GmbH
Karl-Arnold-Str. 21
37079 Goettingen
Tél +49.551.504.500
Fax +49.551.504.5050
info@sartorius-stedim.com
Sartorius Stedim Systems GmbH
Schwarzenberger Weg 73-79
34212 Melsungen
Tél +49.5661.71.3400
Fax +49.5661.71.3702
info@sartorius-bbi-systems.com

Autriche

Sartorius Stedim Austria GmbH
Franzosengraben 12
1030 Vienne
Tél +43.1.7965763.0
Fax +43.1.7965763.44
info.austria@sartorius.com

Belgique

Sartorius Stedim Belgium N.V.
Leuvensesteenweg 248
1800 Vilvoorde
Tél +32.2.7560670
Fax +32.2.4818411
info.belgium@sartorius.com

Danemark

Sartorius Stedim Nordic A/S
Hørskættens 6D, 1.
2630 Taastrup
Tél +45.70.234400
Fax +45.46.304030
DK_info@sartorius-stedim.com

Espagne

Sartorius Stedim Spain S.A.
C/Isabel Colbrand 10 -12, Oficina 70
Poligono Industrial de Fuencarral
28050 Madrid
Tél +34.91.3586091
Fax +34.91.3589623
biotech_spain@sartorius-stedim.com

Italie

Sartorius Stedim Italy S.p.A.
Via dell'Antella 76/A
50012 Antella – Bagno a Ripoli (Firenze)
Tél +39.055.634041
Fax +39.055.6340526
info@sartorius.it

Pays-Bas

Sartorius Stedim Netherlands B.V.
Postbus 1265, 3430 BG Nieuwegein
Edisonbaan 24, 3439 MN Nieuwegein
Tél +31.30.605.3001
Fax +31.30.605.2917
info.netherlands@sartorius.com

Royaume-Uni

Sartorius Stedim UK Ltd.
Longmead Business Centre
Blenheim Road
Epsom
Surrey KT19 9QQ
Tél +44.1372.737159
Fax +44.1372.726171
ne.customersupport@sartorius-stedim.com

Sartorius Stedim Lab Ltd.
Binbrook Hill, Binbrook
Louth LN8 6BL
Tél +44.1472.39.8888
Fax +44.1472.39.8111
info@sartorius.com

Sartorius Stedim Lab Ltd.
Unit 6, Oldends Lane Industrial Estate
Stonedale Road, Stonehouse
Gloucestershire GL10 3RQ
Tél +44.1453.821972
Fax +44.1453.827928
info@sartorius.com

Suisse

Sartorius Stedim Switzerland GmbH
Postfach 672, Lerzenstrasse 21
8953 Dietikon
Tél +41.1.746.50.00
Fax +41.1.746.50.50
biotechnology.switzerland@sartorius.com

Integrated Biosystems Sàrl
Route des Arsenaux
Case Postale 87
CH-1705 Fribourg
Switzerland
Tél +41.263.410.450
Fax +41.263.410.451
info@sartorius-stedim.com

Afrique

Tunisie

Sartorius Stedim SUS Sarl
Km 24 route de Zaghuan 1145
Bourbiaa – BP 69, Mhamdia
Tél +216.71.366.069
Fax +216.71.366.068
info@sartorius-stedim.com

Amérique du Nord

Etats-Unis

Sartorius Stedim North America Inc.
131 Heartland Blvd., Edgewood
New York 11717
Tél +1.631.254.4249
Fax +1.631.254.4264
info@sartorius-stedim.com

Sartorius Stedim Freeze Thaw Inc.
201 S. Ingram Mill Road
Springfield, Missouri 65802
Tél +1.417.873.9636
Fax +1.417.873.9275
info@sartorius-stedim.com

Sartorius Stedim SUS Inc.
1910 Mark Court
Concord, California 94520
Tél +1.925.689.6650
Fax +1.925.689.6988
info@sartorius-stedim.com

Sartorius Stedim Systems Inc.
2800 Baglyos Circle
Bethlehem, Pennsylvania 18020
Tél +1.610.866.4800, +1.800.258.9000
Fax +1.610.866.4890
support@sartorius-bbi-systems.com

Puerto Rico

Sartorius Stedim Filters Inc.
Carretera 128 Int. 376
Barriada Arturo Lluveras
P.O. Box 6
Yauco, Puerto Rico 00698
Tél +1.787.856.5020
Fax +1.787.856.7945
Marcos.Lopez@sartorius.com

Amérique du Sud

Argentine

Sartorius Argentina S.A.
Int. A. Avalos 4251
B1605ECS Munro
Buenos Aires
Tél +54.11.4721.0505
Fax +54.11.4762.2333
sartorius@sartorius.com.ar

Brésil

Sartorius do Brasil Ltda.
Av. D. Pedro I, 242
Santo André
Bairro Vila Pires
São Paulo
CEP 09110-000
Tél +55.11.4451.6226
Fax +55.11.4438.2355
sartorius@sartorius.com.br

Mexique

Sartorius de México S.A. de C.V.
Circuito Circunvalación Poniente No. 149
Ciudad Satélite
53100 Naucalpan, Estado de México
Tél +52.5555.62.1102
Fax +52.5555.62.2942
serviciowt@sartomex.com.mx
serviciost@sartomex.com.mx

Asie | Pacifique

Chine

Sartorius Biotech Equipment (Beijing) Co., Ltd.
No. 33 Yu An Road, Tianzhu Airport
Industryzone, Zone B
Shun Yi District, 101300 Beijing
Phone + 86.10.8042.6300
Fax + 86.10.8042.6486
info@sartorius-stedim.com

Corée du Sud

Sartorius Korea Biotech Co., Ltd.
431 Michelan Chereville,
180 Jeongja-Dong, Bundang-Gu, Seongnam-Si,
Gyeonggi-Do, 463-858, South Korea
Tél + 82.31.782.7011
Fax + 82.31.782.7090
info@sartorius.or.kr

Inde

Sartorius Stedim India Pvt. Ltd.
10, 6th Main, 3rd Phase Peenya
KIADB Industrial Area
Bangalore – 560 058
Tél +91.80.2837.7728
Fax +91.80.4117.1840
biotech.india@sartorius.com

Japon

Sartorius Stedim Japan K.K.
1st Floor, Kiba Koen Bldg.
5-11-13 Kiba, Koto-Ku
Tokyo 135-0042
Tél +81.3.5639.9981
Fax +81.3.5639.9983
info.jp@sartorius.com

Malaisie

Sartorius Stedim Malaysia Sdn. Bhd.
Lot L3-E-3B, Enterprise 4
Technology Park Malaysia
Bukit Jalil
57000 Kuala Lumpur
Tél +60.3.8996.0622
Fax +60.3.8996.0755
ehtan@sartorius.com.my

Singapour

Sartorius Stedim Singapore Pte. Ltd.
10 Science Park Road
#02-25, The Alpha
Singapore Science Park II
Singapour 117684
Tél +65.6872.3966
Fax +65.6778.2494
choolee.pang@sartorius-stedim.com

Vietnam

Sartorius Vietnam
(Hanoi Representative Office)
No. 407 and No. 408, 04th Floor
Building CC2A
info@sartorius-stedim.com

Australie

Australie

Sartorius Stedim Australia Pty. Ltd.
Unit 17/104 Ferntree Gully Road
Waverley Business Park
East Oakleigh, Victoria 3166
Tél +61.3.9590.8800
Fax +61.3.9590.8828
sartaus@sartorius.com.au

Visitez notre site internet pour d'autres
adresses :
www.sartorius.com

Index

A

adresses | 152 | 153
achats | 11 | 31 | 40 | 42 | 48 | 107 | 131
actifs | 22 | 23 | 29 | 33 | 38 | 39 | 42 | 46 |
53 | 87 | 94 | 98 | 99 | 101 à 133 |
148 | 149
actifs financiers | 94 | 98 | 104 | 114 | 123 |
149
action | 7 | 9 | 12 à 15 | 18 | 19 | 27 | 28 |
29 | 32 | 34 | 38 | 48 à 55 | 74 | 83 |
84 | 87 | 95 | 100 | 104 | 105 | 106 |
118 | 125 | 127 | 130 | 137 | 138 |
139 | 144
affectation du résultat | 29
amortissement | 15 | 26 | 27 | 28 | 47 | 55 |
95 | 98 | 99 | 102 | 105 |
108 à 113 | 116 | 128 | 131 |
136 | 139 | 144 | 149
assemblée générale
des actionnaires | 9 | 14 | 15 | 18 | 29 | 48 |
54 | 74 | 83 | 136 | 138

B

bénéfice par action | 130
besoin en fond de roulement | 28 | 39
bilan | 38 | 39 | 42 | 43 | 53 | 82 | 86 | 94 |
96 | 104 | 108 | 109 | 115 | 119 |
122 | 126 | 139 | 147 | 149

C

capital social | 12 | 19 | 49 | 50 | 52 | 55 |
74 | 94 | 96 | 118 | 136 | 137 |
138 | 147
capitalisation boursière | 14
charges de personnel | 127 | 128
chiffre d'affaires | 8 | 9 | 12 | 17 | 22 | 24 |
25 | 28 | 29 | 30 | 39 | 42 |
46 | 47 | 48 | 55 | 95 | 99 |
100 | 105 | 117 | 125 |
128 | 131
comité d'audit | 78 | 80 | 82 | 83 | 85 | 86
comité de rémunération | 80 | 82 | 83 | 84
compte de résultat | 42 | 95 | 104 | 108 |
116 | 119 | 128 | 137 |
147
compte de résultat consolidé | 95
conseil d'administration | 9 | 14 | 15 | 48 |
52 | 55 | 74 à 84 |
87 | 89 | 100 | 106 |
130 | 131 | 136 |
137 | 139 | 143 |
144 | 145 | 147 |
149
couverture de change | position | 96 | 125

D

dépréciation | 26 | 48 | 95 | 98 | 100 | 101 |
108 | 109 | 111 | 112 | 113 |
116 | 117 | 124 | 128 | 129 |
131 | 133 | 149
dépréciation du goodwill | 26 | 95 | 108 |
133 | 149
développement de l'activité | 22
devises, conversion | 25 | 39 | 42 | 86 | 96 |
97 | 108 | 109 | 110 |
112 à 115 | 117 à 121 |
124 | 125 | 138
distribution | 9 | 15 | 19 | 20 | 29 | 31 | 37 |
41 | 54 | 95 | 100 | 116 | 128 |
136 | 137 | 139 | 147
dividendes | 7 | 14 | 15 | 29 | 48 | 54 | 96 |
98 | 137 | 139 | 144 | 147

E

EBIT | 95 | 99
effectif | 31 | 99 | 104 | 129 | 131
environnement macro économique | 21 | 44
environnement sectoriel | 22 | 45
états financiers | 26 | 83 | 86 | 95 | 96 | 100 |
101 | 102 | 103 | 108 | 122 |
133
états financiers annuels | 102
états financiers consolidés | 86 | 93 | 95 |
100 | 101 | 102 |
147
états financiers du Groupe | 86 | 96 | 100 |
101 | 102 | 103 |
122

F

filiales consolidées | 102
filiales étrangères | 108
financement | 28 | 38 | 42 | 98 | 101 | 124 |
126 | 146
flux de trésorerie | 28 | 86 | 97 | 98 | 100 |
101 | 104 | 111 | 126 |
146 | 147 | 149

G

gestion de la supply chain | 20 | 36
gouvernance d'entreprise | 54 | 84

I

immobilisations corporelles | 38 | 53 | 94 | 98 |
104 | 112 | 113 |
149

impairment | 109 | 111

impôts et taxes | 44

indices | 12 | 13 | 23 | 113

instruments financiers | 42 | 100 | 118 | 122 |
124 | 125 | 149

investissements | 21 | 22 | 28 | 45 | 47 | 99 |
109 | 110 | 112 | 114 | 122 |
146

M

marketing | 10 | 11 | 20 | 29 | 33 | 34 | 35 |
37 | 77 | 85 | 106 | 116 | 128

P

passifs | 39 | 94 | 98 | 101 | 102 | 104 | 105 |
108 | 111 | 115 | 119 à 123 | 126 |
131 | 133 | 149

perspectives | 9 | 15 | 31 | 35 | 42 | 43 | 44 |
47 | 87

production | 1 | 8 | 11 | 18 à 23 | 27 | 29 |
31 à 37 | 39 à 42 | 45 | 46 | 47 |
85 | 86 | 100 | 104 | 113 | 116 |
148 | 149

produits | 8 | 9 | 19 | 20 | 22 à 25 | 27 | 29 |
30 | 32 à 37 | 41 | 42 | 43 | 46 |
47 | 95 à 98 | 101 | 102 | 104 |
108 | 111 | 116 | 117 | 128 | 129 |
137 | 148

provisions | 55 | 94 | 96 | 98 | 99 | 101 |
102 | 104 | 107 | 117 à 124 |
129 | 137 | 139

R

recherche et développement | 20 | 27 à 30 |
32 | 33 | 37 |
41 | 45 | 95 |
128

régions, zones géographiques | 150 | 151

règles et méthodes comptables | 83 | 86 | 101 |
133

relations investisseurs | 75

rémunération des mandataires sociaux | 84

réserves | 48 | 94 | 96 | 97 | 108 | 118 | 119 |
127 | 137 | 138 | 144

réserves consolidées | 127

résultat | 9 | 12 | 15 | 24 | 26 à 29 | 40 | 42 |
43 | 48 | 51 | 52 | 55 | 83 | 86 |
95 à 98 | 101 | 102 | 104 | 105 |

108 | 109 | 113 | 115 | 116 | 119 |
120 | 123 | 125 | 128 | 129 | 130 |
131 | 133 | 137 | 144 à 147 | 149

résultat net | 15 | 27 | 28 | 48 | 55 | 95 à 98 |
102 | 105 | 113 | 115 | 120 |
130 | 131 | 144 | 149

risques et opportunités | 40

S

situation nette | 123

stocks | 27 | 39 | 40 | 41 | 96 | 116

structure de l'actionnariat | 12

système de gestion des risques | 40 | 86

T

tableau de flux de trésorerie | 98

titres | 14 | 48 | 51 | 53 | 84 | 96 | 102 |
105 | 114 | 118 | 138

trésorerie | 11 | 28 | 38 | 42 | 82 | 86 | 94 |
97 | 98 | 100 | 101 | 104 | 109 |
111 | 113 | 118 | 124 | 127 |
126 | 140 | 146 | 147 | 149

V

valeur ajoutée | 37 | 149

volume d'échanges | 14

Rédaction

Editeur

Sartorius Stedim Biotech S.A.
Z.I. des Paluds
Avenue de Jouques
B.P. 1051
13781 Aubagne, France

Tél. : +33.44.284 5534

Fax : +33.44.284 6875

Concept global et rédaction

Sartorius Corporate Administration GmbH,
Communication de l'entreprise

Coordination du Document de Référence

Frank Fuhrmann

Dominic Grone

Olivier Guitard

Elke Schild

Traduction

LS Language Services GmbH |
Munich et Paderborn, Allemagne

Design graphique

wir design GmbH | Braunschweig, Allemagne
machbar GmbH | Kassel, Allemagne

Conception et lithographie

Weckner media+print GmbH | Goettingen,
Allemagne

Photographie

Peter Ginter | Lohmar, Allemagne

Archives photos de Sartorius AG

Impression

Hahn-Druckerei GmbH & Co. | Hanovre,
Allemagne

Clôture de la rédaction

11 mars 2008

Date de publication

13 mars 2008

Site Internet

www.sartorius-stedim.com

www.sartorius.com

Adresse électronique

info@sartorius-stedim.com

Ce Document de Référence est également
disponible en anglais.

Nos produits | Sélection



Sartorius MidiCaps® | MaxiCaps®
Capsules de filtration à usage unique avec grande variété de matières filtrantes, de seuils de rétention et de possibilités de raccordement



SARTOFLOW® Alpha plus
Système modulaire de filtration tangentielle pour la microfiltration semi-automatique, l'ultrafiltration et les applications de diafiltration



Sartobind Q SingleSep® nano
Le plus petit adsorbent à membrane avec un volume de 1 ml pour la purification de protéines



Flexboy®
Poches stériles à usage unique d'une capacité de 500 ml pour la contention de fluides à usage biopharmaceutique



BIOSTAT® Cultibag RM 200
Bioréacteur pour la culture de cellules sensibles au cisaillement dans des poches à usage unique (volume utile pouvant atteindre 100 l)



Minisart®
Dispositif de filtration pour seringue à haut débit pour la filtration stérile, l'élimination de particules, la purification et la pré-filtration de volumes de fluides pouvant atteindre 100 ml



Flexel® 3D Modular Pallettank® System
Conteneur en acier inoxydable pour le transport et le stockage sécurisés de fluides biopharmaceutiques dans des poches stériles Flexel® 3D à usage unique



BIOSTAT® Qplus
Bioréacteur modulaire pour l'optimisation et le développement de process; système multi-fermenteur conçu pour pouvoir contrôler indépendamment jusqu'à 12 cuves à faible volume



BioSealer® | Biowelder®
Appareils entièrement automatisés pour la connexion et la déconnexion stérile de tuyaux thermoplastiques sur des systèmes de poches à usage unique

Sartorius Stedim Biotech S.A.
Z.I. des Paluds
Avenue de Jouques
B.P. 1051
13781 Aubagne Cedex, France

Tél. : +33.44.284 5534
Fax : +33.44.284 6875

info@sartorius-stedim.com
www.sartorius-stedim.com

