

SOCIETE DE THERAPEUTIQUE MAROCAINE



NOTICE D'INFORMATION

**RELATIVE AU PROGRAMME DE RACHAT D' ACTIONS EN VUE DE REGULARISER LE
MARCHÉ**

**PROPOSEE A L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE
PREVUE LE 27 NOVEMBRE 2008**

ORGANISME CONSEIL



Visa du Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières

Conformément aux dispositions de la circulaire du CDVM N°02/03 du 23/05/03, prise en application du décret n° 2-02-556 du 22 hijra 1423 –24 février 2003- l'original de la présente notice d'information a été visé par le CDVM le 11 novembre 2008, sous la référence n°VI/EM/043/2008.

Ce document a été établi par SOTHEMA et engage la responsabilité de ses signataires. Le visa n'implique ni approbation du programme de rachat d'actions ni authentification des informations présentées. Il a été attribué après examen de la pertinence et de la cohérence de l'information donnée dans la perspective du programme de rachat envisagé.

ABREVIATIONS

AGO	Assemblée Générale Ordinaire
BPF	Bonnes Pratiques de Fabrication
BC	Bourse de Casablanca
CA	Chiffre d'Affaires
CDVM	Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières
DAP	Dotations aux amortissements et aux provisions
FODEP	Fonds de Dépollution Industrielle
IC	Intervalle de Confiance
IS	Impôt sur les Sociétés
MAD	Dirham Marocain
RN	Résultat Net
WAPH	West Afric Pharma

SOMMAIRE

ABREVIATIONS	2
SOMMAIRE.....	3
PARTIE I : ATTESTATIONS.....	4
I. LE CONSEIL D' ADMINISTRATION	5
II. LES COMMISSAIRES AUX COMPTES.....	5
III. L'ORGANISME DE CONSEIL.....	7
IV. LE RESPONSABLE DE L'INFORMATION ET DE LA COMMUNICATION FINANCIERE.....	7
PARTIE II : LE PROGRAMME DE RACHAT.....	8
I. CADRE JURIDIQUE	9
II. OBJECTIFS	11
III. CARACTERISTIQUES DU PROGRAMME.....	11
IV. FINANCEMENT DU PROGRAMME	12
V. MODALITES DE REALISATION DU PROGRAMME.....	12
VI. INCIDENCE DU PROGRAMME SUR LA SITUATION FINANCIERE DE SOTHEMA	19
VII. TRAITEMENT COMPTABLE ET FISCAL	19
PARTIE III : PRESENTATION DE SOTHEMA	20
I. RENSEIGNEMENTS A CARACTERE GENERAL.....	21
II. ACTIVITE ET ORGANISATION	23
III. REPARTITION DU CAPITAL	26
IV. EVENEMENTS RECENTS ET PERSPECTIVES.....	26
PARTIE IV : DONNEES COMPTABLES.....	29
I. PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES UTILISEES PAR SOTHEMA AU 31/12/2007	30
II. ETATS DE SYNTHESE.....	31

PARTIE I : ATTESTATIONS

I. LE CONSEIL D'ADMINISTRATION

Le Conseil d'Administration représenté par Monsieur Omar TAZI, Président du Conseil d'Administration, atteste que, à sa connaissance, les données de la présente notice d'information dont il assume la responsabilité, sont conformes à la réalité. Elles comprennent toutes les informations nécessaires aux investisseurs pour fonder leur jugement sur le programme de rachat d'actions de la société en vue de régulariser le marché. Elles ne comportent pas d'omissions de nature à en altérer la portée.

Omar TAZI
Président-Directeur Général
Adresse : BP 20180 – Z.I. Bouskoura - Maroc
Tél : +212 22 32 01 01
Fax : +212 22 33 41 09

II. LES COMMISSAIRES AUX COMPTES

FIDUCIAIRE DES SOCIETES MAROCAINES

Représenté par A. BENOUDIZ
Expert Comptable membre de l'ordre
7, Rue Bendahan - Casablanca
Tel : 022 27 80 51
Date du 1^{er} exercice soumis au contrôle : 2005
Date d'expiration du mandat actuel : AGO statuant sur les comptes de l'exercice 2010

FIDUCIAIRE DE FRANCE ET DU MAROC

Représenté par A. BAHRI
Expert comptable membre de l'ordre
3, Rue du Calavon - Casablanca
Tel : 022 27 80 51 / 022 27 85 35
E-mail : contact.ffm.audit@menara.ma
Date du 1^{er} exercice soumis au contrôle : 2004
Date d'expiration du mandat actuel : AGO statuant sur les comptes de l'exercice 2009

ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES RELATIVE AUX EXERCICES CLOS AU 31 DECEMBRE 2006 ET AU 31 DECEMBRE 2007

Nous avons procédé à la vérification des informations comptables et financières contenues dans la présente notice d'information en effectuant les diligences nécessaires et compte tenu des dispositions légales et réglementaires en vigueur. Nos diligences ont consisté à nous assurer de la concordance desdites informations avec les états de synthèse audités.

Les états de synthèse sociaux de « SOCIETE DE THERAPEUTIQUE MAROCAINE – SOTHEMA » pour les exercices clos le 31 décembre 2006 et au 31 décembre 2007, ont fait l'objet d'un audit de notre part.

Nous avons effectué notre audit selon les normes de la Profession. Ces normes requièrent qu'un tel audit soit planifié et exécuté de manière à obtenir une assurance raisonnable que les états de synthèse ne comportent pas d'anomalie significative. Un audit comprend l'examen, sur la base de sondages, des documents justifiant les montants et informations contenus dans les états de synthèse. Un audit comprend également une appréciation des principes comptables utilisés, des estimations significatives

faites par la Direction Générale ainsi que la présentation générale des comptes. Nous estimons que notre audit fournit un fondement raisonnable de notre opinion.

Nous certifions que les états de synthèse arrêtés aux 31 décembre 2006 et au 31 décembre 2007 sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du patrimoine, de la situation financière de la « SOCIETE DE THERAPEUTIQUE MAROCAINE – SOTHEMA » ainsi que des résultats de ses opérations et de l'évolution de ses flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates, conformément aux principes comptables admis au Maroc ».

Sur la base des diligences ci-dessus, nous n'avons pas d'observation à formuler sur la concordance des informations comptables et financières, données dans la présente notice, avec les états de synthèse tels que audités par nos soins.

FIDUCIAIRE DES SOCIETES MAROCAINES
A. BENOUDIZ

FIDUCIAIRE DE FRANCE ET DU MAROC
A. BAHR

ATTESTATION DU OU DES COMMISSAIRE(S) AUX COMPTES RELATIVE AUX COMPTES SOCIAUX SEMESTRIELS CLOS AU 30 JUIN 2007 ET AU 30 JUIN 2008

Nous avons procédé à la vérification des informations comptables et financières contenues dans la présente notice d'information en effectuant les diligences nécessaires et compte tenu des dispositions légales et réglementaires en vigueur. Nos diligences ont consisté à nous assurer de la concordance desdites informations avec les comptes semestriels, objet de notre examen limité.

Les comptes semestriels de « SOCIETE DE THERAPEUTIQUE MAROCAINE – SOTHEMA » au terme du premier semestre couvrant la période du 2 janvier au 30 juin 2007 et du 2 janvier au 30 juin 2008 ont fait l'objet d'un examen limité de notre part.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la Profession. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états de synthèse sociaux ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des vérifications analytiques appliquées aux données financières ; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les comptes semestriels susmentionnés ne donnent pas, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du patrimoine, de la situation financière de la société « SOCIETE DE THERAPEUTIQUE MAROCAINE – SOTHEMA » au terme des premiers semestres arrêtés au 30 juin 2007 et au 30 juin 2008, ni du résultat de ses opérations pour les semestres clos à cette date, conformément aux principes comptables admis au Maroc ».

Sur la base des diligences ci-dessus, nous n'avons pas d'observation à formuler sur la concordance des informations comptables et financières, données dans la présente notice d'information, avec les comptes semestriels, objet de l'examen limité précité.

FIDUCIAIRE DES SOCIETES MAROCAINES
A. BENOUDIZ

FIDUCIAIRE DE FRANCE ET DU MAROC
A. BAHR

III. L'ORGANISME DE CONSEIL

La présente notice d'information a été préparée par nos soins et sous notre responsabilité. Nous attestons avoir effectué les diligences nécessaires pour nous assurer de la sincérité des informations qu'elle contient.

Jaloul AYED

Président Du Directoire, BMCE CAPITAL
Tour BMCE – rond point Hassan II - Casablanca
Tél : 022 49 89 78

IV. LE RESPONSABLE DE L'INFORMATION ET DE LA COMMUNICATION FINANCIERE

Pour toute information et communication financières, prière de contacter :

Mr Mohammed Rachid KADIRI, Directeur Général Adjoint

Téléphone: 022 32 01 01

Fax: 022 33 41 09

E-mail : r.kadiri@sothema.ma

PARTIE II : LE PROGRAMME DE RACHAT

I. CADRE JURIDIQUE

Le programme de rachat, dont la mise en œuvre s'inscrit dans le cadre législatif créé par la Loi n°17-95 du 31 août 1996 relative aux sociétés anonymes, tel que modifiée et complétée par la loi 20-05, sera soumis à l'autorisation de l'Assemblée Générale Ordinaire du 27 novembre 2008 statuant aux conditions de quorum et de majorité requise.

L'autorisation du programme de rachat fera l'objet des résolutions suivantes :

Première résolution :

« L'Assemblée Générale, agissant aux termes de l'article 281 de la loi n°17-95, relative aux sociétés anonymes telle que modifiée et complétée par la loi 20-05 et après avoir entendu lecture du rapport du conseil d'administration, tenu le 11 septembre 2008, a examiné l'ensemble des éléments contenus dans la notice d'information, et en vue de réguler la valeur des cours de la Bourse, autorise expressément le programme de rachat par SOTHEMA de ses propres actions en Bourse des valeurs arrêté par le conseil d'administration.

Les caractéristiques du programme de rachat sont fixées comme suit :

Nombre maximum d'actions à acquérir	24 000 actions, soit 2% du capital ;
Prix maximum d'achat et de vente¹ :	MAD 1 350 par action
Prix minimum d'achat et de vente² :	MAD 850 par action
Durée du programme :	18 mois à compter du 5 décembre 2008
Mode de financement du programme :	Par trésorerie disponible et par concours bancaires

L'Assemblée Générale donne tous pouvoirs sans exception ni réserve au Conseil d'Administration à l'effet de procéder, dans le cadre des limites fixées ci-dessus, à l'exécution de ce programme de rachat des actions aux dates et conditions qu'il jugera opportunes ».

¹ Prix hors frais d'achat et vente

² Idem

Le cadre légal régissant les programmes de rachat des sociétés de leurs propres actions en vue de régulariser le marché se réfère à :

L'article 279 de la loi 17-95 sur la Société Anonyme telle que modifiée et complétée par la loi 20-05 qui stipule que : « La société ne peut posséder, directement ou par l'intermédiaire d'une personne agissant en son propre nom, mais pour le compte de la société, plus de 10 p. 100 du total de ses propres actions, ni plus de 10 p 100 d'une catégorie déterminée. Ces actions doivent être mises sous la forme nominative et entièrement libérées lors de l'acquisition ; à défaut, les membres du conseil d'administration ou du directoire sont tenus, dans les conditions prévues à l'article 352, de libérer les actions.

L'acquisition d'actions de la société ne peut avoir pour effet d'abaisser la situation nette à un montant inférieur à celui du capital augmenté des réserves non distribuables.

La société doit disposer de réserves, autres que la réserve légale, d'un montant au moins égal à la valeur de l'ensemble des actions qu'elle possède.

Les actions possédées par la société ne donnent pas droit aux dividendes.

En cas d'augmentation de capital par souscription d'actions en numéraire, la société ne peut exercer par elle-même le droit préférentiel de souscription. L'assemblée générale peut décider de ne pas tenir compte de ces actions pour la détermination des droits préférentiels de souscription attachés aux autres actions; à défaut, les droits attachés aux actions possédées par la société doivent être, avant la clôture du délai de souscription, soit vendus en bourse, soit répartis entre les actionnaires au prorata des droits de chacun. »

L'article 8.7 de la circulaire du CDVM n°02/03 relative à l'information exigée des sociétés cotées à l'occasion du rachat en Bourse de leurs propres actions en vue de régulariser le marché : « Il est recommandé aux sociétés de prévoir dans le rapport de gestion du conseil d'administration ou du directoire soumis à l'assemblée générale statuant sur les comptes annuels, un paragraphe consacré au programme de rachats d'actions décrivant notamment le nombre d'actions achetées et des actions éventuellement cédées ainsi que le cours moyen pondéré d'acquisition ou de cession. Il est recommandé également que cette information soit incluse dans le rapport annuel. »

II. OBJECTIFS

Le Conseil d'Administration de SOTHEMA souhaite renouveler le programme de rachat, par SOTHEMA, de ses propres actions, afin de régulariser le cours de l'action SOTHEMA sur le marché boursier. Au titre de ce programme, ces interventions se feront à contre tendance, en cas de variation excessive du cours sur le marché que ce soit à la hausse comme à la baisse.

Cet objectif sera réalisé sans pour autant fausser le bon fonctionnement de ce dernier.

III. CARACTERISTIQUES DU PROGRAMME

▪ Titres concernés :	Actions SOTHEMA
▪ Prix maximum d'achat et de vente³:	MAD 1 350
▪ Prix minimum d'achat et de vente⁴ :	MAD 850
▪ Nombre maximum d'actions à détenir :	24 000 actions
▪ Part maximale du capital à détenir :	2% du capital, sous réserve de l'approbation par l'Assemblée Générale Ordinaire du 27 novembre 2008 du programme de rachat de ses propres actions en vue de régulariser son marché
▪ Montant Maximal à engager par la société :	La société pourrait acquérir un maximum de M MAD 32,4
▪ Mode de financement	Par trésorerie disponible et par concours bancaires
▪ Durée du programme :	18 mois.
▪ Calendrier :	Date de début du programme : 5 décembre 2008 Date de fin du programme : 4 juin 2010

Conformément à l'article 279 de la loi 17-95 sur les sociétés anonymes telle que modifiée et complétée par la loi 20-05, la valeur de l'ensemble des actions SOTHEMA détenues par la société, ne pourrait être supérieure au montant des réserves de la société, autres que la réserve légale.

A fin juin 2008, SOTHEMA dispose de réserves hors réserves légales de M MAD 23,5. La société dispose également d'un report à nouveau au titre de la même période d'une valeur de M MAD 94,5. Le montant des réserves hors réserves légales intégrant le report à nouveau s'établit à M MAD 118.

³ Hors frais d'achat et de vente

⁴ Idem

IV. FINANCEMENT DU PROGRAMME

SOTHEMA prévoit d'assurer le financement du présent programme de rachat d'actions (à un montant maximum de M MAD 32,4) par la mobilisation de sa trésorerie disponible⁵ qui se monte à près de M MAD 3 à fin juin 2008 ainsi que par concours bancaires, éventuellement et ce, aux conditions actuelles du marché.

V. MODALITES DE REALISATION DU PROGRAMME

Les achats et les cessions des actions SOTHEMA seront effectués à tout moment sur le Marché Central de la Bourse de Casablanca à des prix d'achat et de vente fixés sous réserve des ajustements liés aux éventuelles opérations sur le capital de la société, dans les limites de la fourchette autorisée par l'Assemblée Générale du 27 novembre 2008. Ces ajustements seront approuvés dans le cadre des autorisations par les organes sociaux des dites opérations sur capital.

Dans le cadre de la réalisation du programme de rachat, SOTHEMA envisage d'intervenir en contre tendance des variations excessives du cours du marché à la hausse ou à la baisse.

Les opérations d'achat et de vente se feront en fonction des situations du marché par l'intermédiaire de BMCE Capital Bourse, selon le mandat de gestion confié par SOTHEMA, représenté par Mr Omar TAZI, et ratifié en octobre 2008 pour une durée de 18 mois à compter de la date de début dudit programme.

Dans le cadre du programme de rachat, BMCE Capital Bourse est libre de prendre l'initiative de réaliser des transactions à l'achat ou à la vente des actions SOTHEMA sous réserve notamment :

- Du respect des fourchettes légales et réglementaires ;
- Du respect des conditions fixées par l'Assemblée Générale Ordinaire ;
- Et, du respect de l'article 279 de la loi sur la S.A.

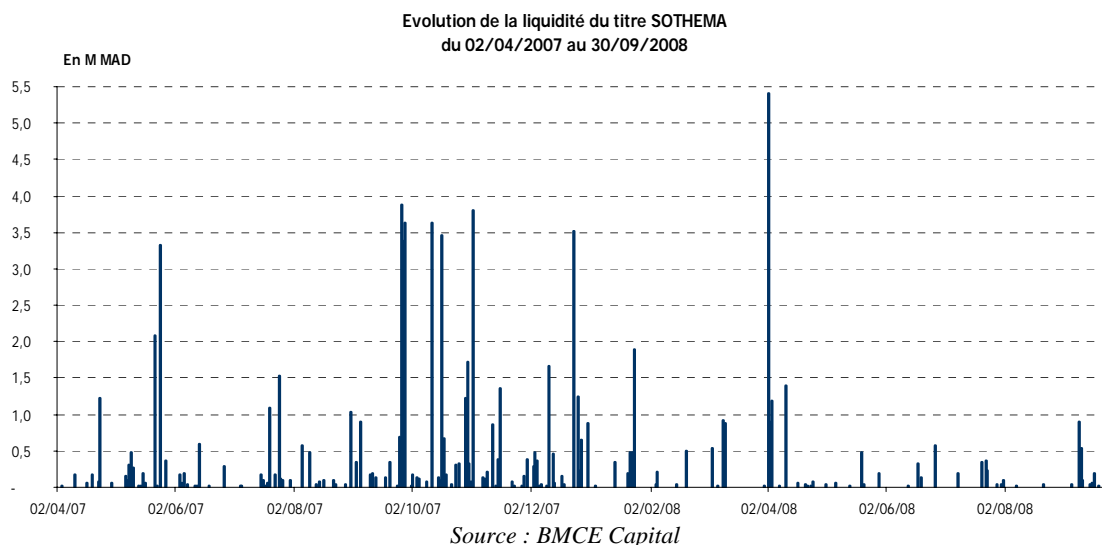
Toutefois, SOTHEMA peut limiter l'étendue des pouvoirs délégués à BMCE Capital Bourse, sans qu'il soit besoin d'une acceptation de ce dernier, à charge pour SOTHEMA de l'informer un jour ouvré franc avant la date de prise d'effet de la limitation.

BMCE Capital Bourse est tenue :

- D'établir et de transmettre à SOTHEMA un avis d'opéré à la réalisation de chaque transaction. Cet avis reprendra toutes les caractéristiques de la transaction : lieu d'exécution, date de l'opération, date de règlement, sens de l'opération (achat ou vente), cours d'exécution, montants bruts, commissions société de bourse, commissions Bourse de Casablanca, montants TVA et montants nets ;
- Et, d'établir et de transmettre à SOTHEMA chaque trimestre, une analyse du marché des actions SOTHEMA de manière à permettre à SOTHEMA d'apprécier la régularisation dudit marché.

⁵ Trésorerie Actif + Titres et Valeurs de Placement

1. Évolution de la liquidité :



Sur la période allant du 2 avril 2007, date de début de son deuxième programme de rachat, au 30 septembre 2008, date de sa fin, les échanges portant sur le titre SOTHEMA se sont montés à 59 526 actions, pour un volume global de M MAD 105,6 au cours moyen pondéré -CMP- de MAD 887. La moyenne quotidienne des volumes traités s'établit à K MAD 544,4, correspondant à 307 titres négociés en moyenne par séance. Signalons que ce flux transactionnel a été intégralement réalisé sur le Marché Central.

Au cours de cette période, le volume maximum par séance a été de M MAD 23,4 enregistré le 25 septembre 2008, soit 12 600 titres SOTHEMA échangés pour un cours moyen de MAD 930.

Pour sa part, le taux de cotation⁶ sur la période d'observation de l'action SOTHEMA ressort à 51,9%. En effet, le nombre de jours de cotation du titre SOTHEMA s'élève à 194 jours contre 374 jours de Bourse.

2. Évolution du cours et de la volatilité

a- Evolution du cours :

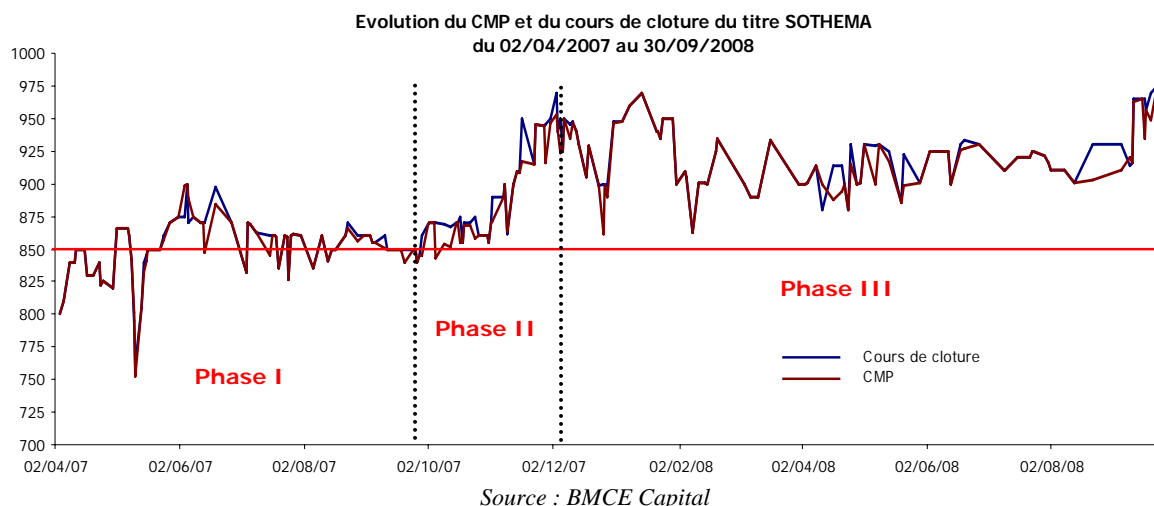
Entre le 2 avril 2007 et le 30 septembre 2008, le cours moyen pondéré de la valeur SOTHEMA ressort à MAD 887 avec un minimum de clôture de MAD 761 enregistré le 11 mai 2007 et un maximum de MAD 980 réalisé le 24 septembre 2008.

Période	CMP	Minimum de clôture	Maximum de clôture
1 mois	930	914	980
3 mois	929	901	980
6 mois	921	880	980
9 mois	922	863	980
12 mois	906	855	980
18 mois	887	761	980

Source : BMCE Capital

⁶ Le taux de cotation d'un titre représente le rapport entre le nombre de séances où le titre a coté et le nombre de jours de Bourse constatés sur la période considérée

Au cours de cette période, le marché a vraisemblablement sous performé le titre SOTHEMA, laissant apparaître une performance de +9,17% pour SOTHEMA à MAD 917 en date du 30 septembre 2008, contre des gains de +8,61% à 12 487,7 points pour le MASI et de +9,06% à 10 261,81 points pour le MADEX.



Notons que l'évolution du titre SOTHEMA a été marquée par trois principales phases :

- Une période, allant du 2 avril au 27 septembre 2007, où l'action a été volatile oscillant autour de MAD 850. A l'issue de cette phase, la performance du titre SOTHEMA ressort en quasi-stagnation à MAD 845 ;
- Un canal haussier, étalé entre le 28 septembre et le 3 décembre 2007, au terme duquel la valeur gagne près de 14,67% à MAD 969 ;
- Et, un palier de très forte volatilité débutant le 4 décembre 2007 où le titre a évolué en dents de scie, affichant une contre performance de -5,37% à MAD 917 en date du 30 septembre 2008.

Ainsi, partant de la volonté de SOTHEMA de pouvoir agir sur le cours afin de limiter l'amplitude des variations excessives du cours du titre en Bourse, la limite inférieure a été fixée à MAD 850, seuil qui semble avoisiner la courbe de tendance horizontale⁷ du cours de clôture du titre sur la période d'étude et constitue un minimum historique⁸ depuis octobre 2007.

⁷ La courbe de tendance horizontale du titre SOTHEMA a comme origine la moyenne des cours de clôture sur la période d'étude considérée

⁸ En effet, depuis octobre 2007, le cours de clôture de SOTHEMA n'a guère franchi à la baisse le seuil de MAD 850

b- Evolution de la volatilité :**Volatilités comparées du titre SOTHEMA, du MASI et du MADEX et du Secteur**

Volatilité	MASI	MADEX	Secteur	SOTHEMA	Volatilité Relative MASI
1 mois	31,4%	32,7%	32,6%	36,3%	14,5%
3 mois	19,6%	20,4%	25,6%	28,4%	9,2%
6 mois	15,4%	16,1%	22,2%	34,6%	3,6%
9 mois	14,6%	15,2%	21,0%	36,4%	6,7%
12 mois	13,6%	14,2%	20,1%	34,6%	10,4%
18 mois	15,3%	15,9%	23,3%	34,6%	16,3%

Source : BMCE Capital – Données au 30 septembre 2008

La volatilité historique du titre SOTHEMA retracée dans le tableau ci-dessus, traduit des fluctuations plus importantes que celles de ses indices de référence.

En effet, entre le 2 avril 2007 et le 30 septembre 2008, elle se situe à 34,6% pour SOTHEMA contre 15,3% pour le MASI, 15,9% pour le MADEX et 23,3% pour l'indice sectoriel.

La volatilité historique sur 1 mois glissant ressort, pour sa part, à 36,3% pour SOTHEMA comparativement à 31,4% pour l'indicateur de toutes les valeurs, à 32,7% pour l'indice des valeurs du continu et à 32,6% pour l'indice sectoriel.

Notons que la volatilité historique est obtenue par l'écart type des variations quotidiennes du cours de l'action, multiplié par la racine carrée du nombre de jours considérés. De manière générale, la formule est la suivante :

$$VH = \sqrt{250} * \sqrt{\frac{1}{N-1} \sum_1^t (R_t - \bar{R})^2}$$

Avec :

VH est la volatilité historique annualisée, sur une base d'un an, soit 250 séances boursières.

N : Nombre de performances calculées pendant la période.

\bar{R} : Moyenne des rendements

R_t : Variation quotidienne des cours de l'action entre la date t et à la date $t-1$

Pour sa part, la volatilité relative correspond au rapport entre la covariance du rendement du titre avec le rendement marché et la variance du rendement du marché. Nous avons calculé la covariance de SOTHEMA avec l'indice MASI.

3. Interprétation de la fourchette par la Méthode des Ecart relatifs

En définissant le haut de la fourchette à MAD 1 350, l'écart relatif pour SOTHEMA ressort à 58,8%. Cet écart s'inscrit dans l'intervalle des écarts observés pour les programmes de rachat récemment initiés, lesquels sont compris entre 30% et 67%.

Valeurs	Haut de Fourchette en MAD	Bas de Fourchette en MAD	Ecart Relatif
SOTHEMA	1 350	850	58,8%
ADDOHA	275	195	41,0%
AFRIQUIA GAZ	1 650	1 150	43,5%
ATLANTA	187,5	125	50,0%
AUTO HALL	1 900	1 300	46,2%
BMCE BANK	350	220	59,1%
BMCI	1 300	1 000	30,0%
CARTIER SAADA	30	19,7	52,3%
CGI	3 360	2 100	60,0%
DISTRISOFT	840	540	55,6%
IB MAROC	520	320	62,5%
MAROC TELECOM	250	150	66,7%
SNEP	1 850	1 350	37,0%

Source : BMCE Capital

4. Interprétation de la fourchette par l'IC :

Partant de la volonté de SOTHEMA de pouvoir agir pour limiter l'amplitude des variations excessives du cours du titre, les limites de la fourchette de prix ont été fixées à MAD 850 et à MAD 1 350. Cette fourchette semble contenir à 88% l'historique de cours de clôture de SOTHEMA sur la période d'étude.

5. Programmes de rachats précédents

Le tableau suivant résume les principales informations relatives aux programmes de rachat mis en place par SOTHEMA depuis le 1^{er} avril 2006 et gérés par BMCE Capital Bourse en qualité de mandataire :

	Programme I	Programme II
Durée du programme	12 mois	18 mois
Début du programme	1 ^{er} avril 2006	2 avril 2007
Fin du programme	31 mars 2007	30 septembre 2008
Prix maximum d'achat et de vente	MAD 985	MAD 985
Prix minimum d'achat et de vente	MAD 680	MAD 680
Nombre d'actions	24 000	24 000
Pourcentage du capital	2%	2%
Montant maximum à engager	M MAD 23,6	M MAD 23,6
Cours le plus haut	950	980
Cours le plus bas	682	761
Cours moyen pondéré	832	887
Taux de cotation	74,4%	51,9%
Coefficient de liquidité	40,7%	19,8%
Volatilité 3 mois	43,4%	28,4%
Volatilité 1 an	43,4%	34,6%
Volatilité période	42,8%	34,6%
Nb actions achetées	23 210	16 522
Nb actions vendues	12 145	26 654
Stock début	0	11 065
Stock fin	11 065	933

Source : BMCE Capital Bourse

6. Tracking du cours du titre SOTHEMA:

SEANCE	CMP	Plus bas*	Plus haut*	Quantité moyenne
2007				
Septembre	845	840	860	629
Octobre	856	855	875	433
Novembre	890	862	950	302
Décembre	912	899	969	347
2008				
Janvier	948	900	970	200
Février	923	863	935	56
Mars	892	890	933	221
Avril	900	880	930	422
Mai	893	885	930	67
Juin	927	900	934	95
Juillet	921	911	925	73
Août	909	901	930	23
Septembre	930	914	980	1 161

*Sur la base des cours de clôture

Source : BMCE Capital

7. Argumentaire du programme de rachat du titre SOTHEMA :

La fourchette de prix du programme de rachat a été déterminée comme suit :

- Le bas de la fourchette de MAD 850 a été établi en fonction de l'analyse graphique du cours de clôture et du CMP du titre SOTHEMA. En effet, depuis octobre 2007, le cours de clôture de SOTHEMA n'a guère franchi à la baisse le seuil de MAD 850 ;
- Le haut de la fourchette de MAD 1 350 a été défini selon les écarts relatifs de l'ensemble des programmes de rachats initiés par les sociétés listées à la Bourse de Casablanca. Pour rappel, ces écarts sont compris entre 30% et 67% ;
- Et, la confirmation de la fourchette de prix retenue s'est faite par le calcul du niveau de confiance. Celui-ci s'élève à 88% pour la période sous revue.

En conclusion, la nouvelle fourchette proposée pour le programme de rachat de l'action SOTHEMA est de [MAD 850 ; MAD 1 350]. Cette fourchette est adéquate pour permettre à SOTHEMA d'intervenir sur le marché pour réguler le cours de son titre.

VI. INCIDENCE DU PROGRAMME SUR LA SITUATION FINANCIERE DE SOTHEMA

L'intention de SOTHEMA n'étant pas d'annuler les titres rachetés, le programme n'aura pas d'incidence sur les comptes de la société autre que l'enregistrement des plus ou moins values éventuelles constatées au compte de résultat en fonction des cours de l'action au moment de l'exécution des ordres d'achat ou de vente des titres.

En faisant l'hypothèse que SOTHEMA acquière tous les titres visés par le programme au prix maximum de MAD 1 350 et les revende tous au prix minimum de MAD 850, chaque achat et vente du nombre total d'actions autorisé dégagerait une moins-value de M MAD 12.

VII. TRAITEMENT COMPTABLE ET FISCAL

1. Traitement comptable

Les titres acquis par la société dans le cadre du programme de rachat seront considérés comme des Titres et Valeurs de placement.

A l'acquisition, ces titres seront comptabilisés à leur prix d'achat au débit du compte concerné. A la suite d'une cession de ces titres ou d'une partie de ces titres, le compte concerné sera crédité du montant initial de l'achat des titres vendus et la plus ou moins value sera constatée dans les comptes du résultat financier.

A la fin de chaque exercice, la valeur des titres en portefeuille sera comparée au cours boursier et les moins values latentes seront constatées.

2. Régime fiscal

Régime fiscal applicable aux profits de cession

Le rachat par SOTHEMA de ses propres titres aurait une incidence sur son résultat imposable dans la mesure où ces titres seraient cédés ultérieurement à un prix différent du prix de rachat. Cette différence de prix donnera lieu à des gains ou pertes soumis au régime des plus ou moins values.

-Imposition des profits de cession

Les profits nets résultant de la cession, en cours ou en fin d'exploitation, d'actions cotées à la Bourse des Valeurs de Casablanca sont imposables en totalité.

Régime fiscal applicable aux dividendes

Les actions possédées par la société ne donnent pas droit aux dividendes.

PARTIE III : PRESENTATION DE SOTHEMA

I. RENSEIGNEMENTS A CARACTERE GENERAL

▪ Dénomination sociale :	SOCIETE DE THERAPEUTIQUE MAROCAINE, SOTHEMA
▪ Siège social :	Casablanca – Centre de Bouskoura – BP n°1
▪ Forme juridique :	Société Anonyme à Conseil d'Administration
▪ Date de constitution :	26 janvier 1976
▪ Durée de vie :	99 ans
▪ Objet social : (Article 3 des statuts)	<p>Selon l'article 3 des statuts, la société a pour objet tant au Maroc qu'à l'étranger :</p> <ul style="list-style-type: none"> • La représentation, l'achat et la vente de tous les produits pharmaceutiques, chimiques, hygiéniques, biologiques, vétérinaires, d'herboristerie, de droguerie, de parfumerie et en général de tous produits qui en sont dérivés ; • La préparation, la fabrication, la transformation, le conditionnement, le façonnage, la distribution, l'importation et l'exportation de tous les produits ci-dessus mentionnés, des produits médicaux, paramédicaux, de tout appareil médical, paramédical et de tout matériel chirurgical ; • L'étude, l'acquisition sous toutes ses formes, l'apport, la cession, l'exploitation de tous brevets, marques, procédés et licences ; • La participation directe ou indirecte de la société dans toutes les opérations de cette nature, soit par voie de création de société, d'apports à des sociétés déjà existantes, de fusion, d'alliance ou d'entente avec elles, d'association en participation, de cession, de location à des sociétés ou à toute autre personne de tout ou partie de ses biens et droits mobiliers ou immobiliers, de commandites, d'avances, de prêts ou autrement ; • Et généralement participer à toutes opérations se rattachant directement ou indirectement au dit objet social et pouvant contribuer au développement de la société.
▪ Capital social : (au 15/10/2008)	MAD 120 000 000 réparti en 1 200 000 actions d'une valeur nominale de MAD 100.
▪ Exercice social :	Du 1 ^{er} janvier au 31 décembre
▪ Tribunal compétent en cas de litige :	Tribunal de Commerce de Casablanca.
▪ Numéro d'Inscription au Registre de Commerce	35 631
▪ Téléphone :	022 43 70 40
▪ Télécopie :	022 32 02 18
▪ Site Web :	www.sothema.com
▪ E-mail :	sothema@sothema.com
▪ Consultation des documents juridiques :	Les documents sociaux, comptables et juridiques dont la communication est prévue par la loi et les statuts en faveur des actionnaires et des tiers peuvent être consultés au siège social de la

Société, à Casablanca, au Centre de Bouskoura –BP n°1.

▪ **Liste des textes législatifs applicables à l'émetteur :**

La Société est régie par le droit marocain, la loi 17-95 relative aux sociétés anonymes telle que modifiée et complétée par la loi 20-05, ainsi que par ses statuts.

De par son activité, elle est régie par les Dahir suivants :

- Dahir n°1-06-151 du 30 chaoual 1427 (22 novembre 2006) portant promulgation de la loi portant code du médicament et de la pharmacie abrogeant le Dahir portant loi n°1-76-432 du 25 safar 1397 (15 février 1977) ;
- Dahir portant loi n° 1-75-286 du 25 hija 1396 (17 décembre 1976) créant l'Office National des produits pharmaceutiques et du matériel médical ; Dahir portant loi n° 1-75-453 du 25 hija 1396 (17 décembre 1976) instituant un ordre des pharmaciens ;
- Dahir n° 1-59-188 du 5 kaada 1378 (13 mai 1959) instituant une taxe exceptionnelle et provisoire sur les importations de spécialités pharmaceutiques et de médicaments sous cachets ;
- Dahir du 24 Rebia I 1369 (14 janvier 1950) réglementant la fabrication, la vente et la distribution des vaccins, des sérums thérapeutiques et de divers produits biologiques.

De par sa cotation sur la Bourse des Valeurs, elle est soumise à toutes les dispositions légales et réglementaires relatives au marché financier et notamment :

- Dahir portant loi n°1-93-211 du 21 septembre 1993 relatif à la Bourse des Valeurs modifié et complété par les lois 34-96, 29-00 et 52-01 ;
- Règlement Général de la Bourse des Valeurs approuvé par l'Arrêté du Ministre de l'Economie et des Finances n°499-98 du 27 juillet 1998 et amendé par l'Arrêté du Ministre de l'Economie, des Finances, de la Privatisation et du Tourisme n°1960-01 du 30 octobre 2001. Celui-ci a été modifié par l'amendement de juin 2004 entré en vigueur en novembre 2004 ;
- Dahir portant loi n°1-93-212 du 21 septembre 1993 relatif au Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières et aux informations exigées des personnes morales faisant appel public à l'épargne tel que modifié et complété par la loi n°36-05 et la loi 44-06 ;
- Règlement général du CDVM tel qu'approuvé par l'arrêté du ministre de l'économie et des finances n°822-08 du 14 avril 2008 ;
- Dahir portant loi n°35-96 relative à la création du dépositaire central et à l'institution d'un régime général de l'inscription en compte de certaines valeurs, modifié et complété par la loi n°43-02;
- Règlement général du dépositaire central approuvé par l'arrêté du Ministre de l'Economie et des Finances n°932-98 du 16 avril 1998 et amendé par l'arrêté du Ministre de l'Economie, des Finances, de la Privatisation et du Tourisme n°1961-01 du 30 octobre 2001 ;
- Dahir n°1-04-21 du 21 avril 2004 portant promulgation de la loi n°26-03 relative aux offres publiques sur le marché boursier.

II. ACTIVITE ET ORGANISATION

1. Historique et Activités

SOTHEMA est une société marocaine spécialisée dans la fabrication et la commercialisation de médicaments.

Créée en 1976 sous la dénomination de Société de Thérapeutique Marocaine, la société a développé ses activités en collaboration avec le laboratoire américain Eli Lilly et le laboratoire français Laphal. Au départ, SOTHEMA était exclusivement orientée vers l'importation et la fabrication de bains de bouche et de dentifrices.

Depuis 1979, la société s'est engagée dans la fabrication de médicaments au sein de ses propres unités de production.

La première unité de production de SOTHEMA démarre en 1981 avec la fabrication d'unités injectables et de Céphalosporines⁹ sous licence des laboratoires Lilly, avant de se lancer dans la fabrication d'insuline sous licence.

En 1997, dans le souci de se mettre en conformité avec les Bonnes Pratiques de Fabrication -BPF¹⁰-, SOTHEMA entame la construction d'une unité de pénicilline séparée des autres unités de production. C'est également à partir de cette date que la société se lance dans des activités de façonnage pour le compte de laboratoires nationaux.

En 2000, les laboratoires SOTHEMA démarrent la production de Céphalosporines à travers une unité dédiée, en conformité avec les BPF.

Une quatrième unité spécialisée dans la production de sérum en poches souples est inaugurée en 2003, en collaboration avec les laboratoires AGUETTANT.

A ce jour, les quatre unités de production des laboratoires SOTHEMA s'étendent sur 47 000 m² couverts pour un terrain de 40 000 m². D'autre part, la société dispose d'une gamme de 250 références de produits, est en partenariat avec 32 commettants internationaux et compte 560 salariés.

La cinquième unité de production spécialisée dans les produits stériles et notamment les seringues pré remplies destinées à l'exportation devrait démarrer son activité avant la fin de l'année 2008.

Enfin, la stratégie d'expansion de la société en Afrique sub-saharienne s'est concrétisée par la création d'une filiale au Sénégal courant 2004, WEST AFRIC PHARMA.

⁹ Les céphalosporines sont une classe d'antibiotiques.

¹⁰ Les BPF pharmaceutiques sont constituées par l'ensemble des règles à mettre en œuvre pour la prévention des erreurs lors de la fabrication du médicament. Elles représentent l'assurance de la qualité qui garantit que les médicaments sont toujours fabriqués et contrôlés de manière à respecter les normes de qualité adaptées à leur utilisation prévue, comme l'exige l'autorisation de mise en marché.

2. Filiales

Les laboratoires SOTHEMA comptent trois filiales : WEST AFRIC PHARMA, TABID et PRIBIL HOLDING. Les principales caractéristiques de ces entités sont exposées ci-dessous :

Dénomination Sociale		West Afric Pharma -WAPH-
Siège Social		16 Av. des Jambaar Dakar, Sénégal
Activité		Industrie pharmaceutique
Capital Social		F CFA 265 000 000
Valeur nominale		F CFA 100
Actions détenues	en nombre	1 351 600
	en %	51%
Droits de vote détenus	en nombre	1 351 600
	en %	51%
Autres actionnaires (détenant plus de 5%)		M. Med Amrani (23%) M. Med Lahlou (23%)
Chiffre d'affaires 2007		EUR 540 000
Dividende perçu au titre de l'exercice 2006		Néant
Résultat Net 2007		MAD -591 900

Source : SOTHEMA

Dénomination Sociale		TABID
Siège Social		BP 1 Bouskoura Casablanca
Activité		Société civile immobilière
Capital Social		MAD 3 000 000
Valeur nominale		MAD 30 000
Actions détenues	en nombre	95
	en %	95%
Droits de vote détenus	en nombre	95
	en %	95%
Chiffre d'affaires 2007		MAD 3 500
Dividende perçu au titre de l'exercice 2006		Néant
Résultat Net 2007		MAD 1 500

Source : SOTHEMA

Dénomination Sociale		PRIBIL HOLDING
Siège Social		Chypre
Activité		Négoce & Investissement International
Capital Social		1 000 Cyprus Pounds
Valeur nominale		1
Actions détenues	en nombre	1 000
	en %	100%
Droits de vote détenus	en nombre	1 000
	en %	100%
Chiffre d'affaires 2007		Néant
Dividende perçu au titre de l'exercice 2006		Néant
Résultat Net 2007		Néant

Source : SOTHEMA

SOTHEMA entretient une relation essentiellement commerciale avec sa filiale West Afric Pharma, qui achète des médicaments auprès de SOTHEMA et les distribue moyennant une commission. En 2006, les travaux de construction de l'usine sénégalaise ont débuté et ont nécessité la mobilisation de M MAD 20 d'investissements. Actuellement, West Afric Pharma assure uniquement la commercialisation des produits SOTHEMA dans l'attente du démarrage du conditionnement dans l'unité de fabrication, prévu pour le second semestre 2008. Le chiffre d'affaires réalisé par cette filiale au titre de l'exercice 2007 s'élève à EUR 540 000.

La société TABID est, quant à elle, une société civile immobilière détenue à 95% par SOTHEMA. Cette société est propriétaire des terrains qui abritent les usines de sa maison mère en contrepartie d'un loyer annuel symbolique.

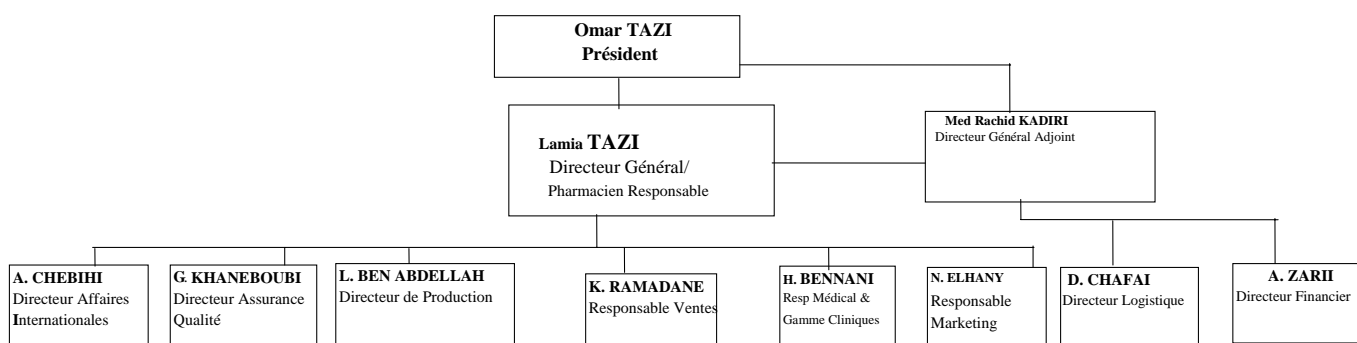
En outre, SOTHEMA a constitué en date du 27 février 2007 la société PRIBIL HOLDING basée à Chypre, société de négoce et d'investissement à l'international. Sa mission consiste donc en l'achat de marques de médicaments pour une exploitation en Europe ainsi que la prise de participation dans des laboratoires en Algérie.

3. Organisation

SOTHEMA est dirigé par M. Omar TAZI en qualité de Président Directeur Général. La Direction de la société est également assurée par Mme Lamia TAZI (Directeur Général), M. Mohamed Rachid KADIRI (Directeur Général Adjoint). La liste des autres principaux cadres dirigeants de la société se présente comme suit :

Nom	Fonction	Date d'entrée en fonction
M. A. CHEBIHI	Directeur Affaires Internationales	25 mai 1998
M. G. KHANEBOUBI	Directeur Qualité	1 ^{er} octobre 1991
M. L. BEN ABDELLAH	Directeur Production Recouvrement	25 janvier 1988
M. D. CHAFAI	Directeur Logistique	31 août 1994
M. A. ZARII	Directeur Comptabilité & Finances	1 ^{er} mars 1993

Source : Sothema – Septembre 2008



Source : SOTHEMA, septembre 2008

III. REPARTITION DU CAPITAL

Au 15 octobre 2008, le capital social de SOTHEMA s'établit à MAD 120 000 000, entièrement libéré, réparti en 1 200 000 actions de valeur nominale MAD 100.

Actionnaire	Nombre d'actions détenues	Part dans le capital	Nombre de droits de vote	Part des droits de vote
Tazi Omar	386 068	32.17%	386 068	32.17%
Berrada Abdelaziz	250 699	20,89%	250 699	20,89%
Divers actionnaires	104 199	8.68%	104 199	8.68%
Tazi Badiaa	85 845	7.15%	85 845	7,15%
Tahiri Abdelhaq	70 000	5.83%	70 000	5,83%
Tazi Najia	67 071	5,59%	67 071	5,59%
Tazi Mohamed	62 387	5,20%	62 387	5,20%
Chaoui Omar	52 274	4.36%	52 274	4,36%
Berrada Halima	48 000	4,00%	48 000	4,00%
Berrada Bahia	32 075	2,67%	32 075	2,67%
Programme de rachat	13 205	1,10%	13 205	1,10%
Sefrioui Mohamed	13 202	1,10%	13 202	1,10%
Personnel	4 775	0,40%	4 775	0,40%
Berrada Karim	10 200	0,85%	10 200	0,85%
TOTAL	1 200 000	100,00%	1 200 000	100,00%

Source : Sothema - Situation Au 15/10/08

La structure du capital de SOTHEMA fait apparaître une part prédominante détenue par la famille Tazi, soit 50,11%. A ce jour, aucun pacte d'actionnaires n'a été signé entre les actionnaires de SOTHEMA.

IV. EVENEMENTS RECENTS ET PERSPECTIVES

1. Evénements récents

Au niveau sectoriel, l'année 2007 a été marquée par la croissance de 10% du marché pharmaceutique marocain, portée par l'entrée en vigueur de l'Assurance Maladie Obligatoire -AMO-. Dans ce contexte et en dépit de l'exacerbation de la concurrence en particulier sur le segment des génériques, SOTHEMA conserve sa 5^{ème} place dans le classement de la profession avec une part de marché de 7,15% (Source : AMIP).

Au courant du premier semestre 2008, l'activité de Sothema a été marquée par le lancement (en mai) de son nouveau produit NORLEVO (connu sous le nom de la pilule du lendemain) au prix de MAD 94. Selon le Management de la société, les ventes sur ce produit devraient générer un chiffre d'affaires annuel 2008 de l'ordre de MAD 5 millions.

De même, SOTHEMA ambitionne de renforcer son dynamisme à l'international via la signature prochaine d'un contrat de représentation avec un laboratoire américain dans le but de commercialiser ses produits aux Etats-Unis d'Amérique. Concernant, l'unité de bloc stérile, le démarrage de l'activité est prévu pour le deuxième semestre 2008.

Principaux chiffres depuis 2006

En M MAD	2006	2007	Var 07/06	Juin 07	Juin 08	Var juin 08 / juin 07
Chiffre d'affaires	526,4	615,1	16,9%	294,7	344,6	16,9%
Résultat d'exploitation	80,0	91,5	14,4%	37,5	51,2	36,5%
Marge opérationnelle	15,2%	14,9%	-0,3 pts	12,7%	14,8%	2,2 pts
Résultat financier	-9,7	-7,8	19,6%	-2,2	-5,8	-163,6%
Résultat non courant	-12,8	-6,7	47,7%	10,0	16,0	60,0%
Résultat net	43,8	59,9	36,8%	38,3	51,4	34,2%
Marge nette	8,3%	9,7%	1,4 pts	12,9%	14,8%	1,9 pts

Source : SOTHEMA

2007 vs 2006 :

Dans un contexte marqué par l'entrée en vigueur progressive de l'Assurance Maladie Obligatoire -AMO-, ayant permis d'élargir la couverture médicale à de nouvelles couches de la population, la Société Thérapeutique Marocaine -SOTHEMA- affiche au titre de l'exercice 2007 un chiffre d'affaires de M MAD 615,1, en hausse de 16,9% comparativement à une année auparavant, grâce à l'augmentation des volumes de ventes notamment suite au lancement de nouveaux produits pharmaceutiques.

Suite à un alourdissement des charges opératoires, le résultat d'exploitation ressort de M MAD 91,5 en 2007, en progression annuelle de 14,4%, fixant la marge opérationnelle à 14,9%.

Toujours déficitaire, le résultat financier s'apprécie de 19,6% à M MAD -7,8 suite à des reprises d'un montant de M MAD 2,6 contre M MAD 0,8 en 2006.

Tenant compte d'un résultat non courant déficitaire de M MAD -6,7, le résultat net s'élargit de 36,8% à M MAD 59,9, renforçant la marge nette de 1,4 points à 9,7%.

Juin 2008 vs juin 2007 :

Au terme du premier semestre 2008, SOTHEMA réalise un chiffre d'affaires de M MAD 344,6 en progression de 16,9% par rapport à juin 2007.

Le résultat d'exploitation de la société pharmaceutique affiche, quant à lui, une expansion de 36,5% à M MAD 51,2 comparativement à une année auparavant. De ce fait, la marge opérationnelle se bonifie de 2,2 points à 14,8%.

Tenant compte des éléments cités précédemment, le résultat net semestriel s'établit à M MAD 51,4, en hausse de 34,2% par rapport au premier semestre 2007, améliorant ainsi la marge nette de 1,9 points à 14,8%.

2. Perspectives

La cinquième unité, prévue pour être totalement stérile, devrait regrouper tous les anciens blocs stériles en chaîne automatique et devrait se charger de la production de nouveaux produits stériles, notamment les seringues pré remplies destinées à l'export. Signalons que ce projet dont l'achèvement est prévu pour le deuxième semestre 2008 a fait l'objet d'une convention d'investissement avec l'Etat, approuvée en décembre 2006 par la commission des investissements, pour une enveloppe globale de M MAD 232,4.

SOTHEMA devrait également réaliser un projet de dépollution et de mise en place d'un incinérateur répondant aux normes environnementales, en partenariat avec le Fonds de Dépollution Industrielle -FODEP- pour lequel une subvention étatique d'environ M MAD 1 a été accordée.

Par ailleurs, après avoir concrétisé sa stratégie d'expansion en Afrique Sub-saharienne par la création d'une filiale au Sénégal WEST AFRIC PHARMA, SOTHEMA ambitionne de renforcer la position de sa filiale sénégalaise sur le marché des produits pharmaceutique des pays de l'Union Monétaire Ouest Africaine -UMOA-.

Toujours sur le volet international, SOTHEMA repose sa stratégie de développement sur :

- La signature prochaine d'un contrat de représentation avec un laboratoire un laboratoire américain visant la commercialisation des produits SOTHEMA aux Etats-Unis d'Amérique ;
- Et, la reconduction des accréditations avec les principales agences européennes et le démarrage des travaux de préparation pour l'obtention de l'accréditation Food and Drug Administration -FDA-.

PARTIE IV : DONNEES COMPTABLES

I. PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES UTILISEES PAR SOTHEMA AU 31/12/2007

INDICATION DES METHODES D'EVALUATION APPLIQUEES PAR L'ENTREPRISE	
I - ACTIF IMMOBILISE	
A. EVALUATION A L'ENTREE	
1. Immobilisation en non - valeurs	Charges réelles
2. Immobilisations incorporelles	Coût d'acquisition
3. Immobilisations corporelles	Coût d'acquisition
4. Immobilisations financières	Prix d'achat
B. CORRECTIONS DE VALEUR	
1. Méthodes d'amortissements	Dégressif à partir de 1997
2. Méthodes d'évaluation des provisions pour dépréciation	Selon le risque
3. Méthodes de détermination des écarts de conversion actif	Cours connu au moment des écritures d'inventaires
II - ACTIF CIRCULANT (Hors trésorerie)	
A. EVALUATION A L'ENTREE	
1. Stocks	* Matière première et marchandises : Coût d'acquisition
	* Produits finis en cours : Coût d'acquisition
2. Créances	: Montant nominal
3. Titres et valeurs de placement	: Prix d'achat
B. CORRECTIONS DE VALEUR	
1. Méthodes d'évaluation des provision pour dépréciation	Selon degré de dépréciation
2. Méthodes de détermination des écarts de conversion- actif	Cours connu au moment des écritures d'inventaires
III - FINANCEMENT PERMANENT	
1. Méthodes de réévaluation	Néant
2. Méthodes d'évaluation des provisions réglementées	Selon les textes
3. Dettes de financement permanent	Coût réel d'entrée
4. Méthodes d'évaluation des provisions durables pour risques et charges	Cours de fin d'exercice
5. Méthodes de détermination des écarts de conversion-passif	Cours de fin d'exercice
IV - PASSIF CIRCULANT (hors trésorerie)	
1. Dettes du passif circulant	Coût réel d'entrée
2. Méthodes d'évaluation des autres provisions pour risques et charges	Cours de fin d'exercice
3. Méthodes de détermination des écarts de conversion - passif	Cours connu au moment des écritures d'inventaires
V - TRESORERIE	
1. Trésorerie -Actif	Coût réel d'entrée
2. Trésorerie-Passif	Coût réel d'entrée
3. Méthodes d'évaluation des provisions pour dépréciation	Néant
4. Effet à l'escompte	Les tombés sont constatés jusqu'au 25 décembre, en tenant cpte de l'événement postérieur a cette date

II. ETATS DE SYNTHESE

- Bilan 2006, 2007 et premiers semestres 2007 et 2008 ;
- Compte des produits et charges 2006, 2007 premiers semestres 2007 et 2008 ;
- Etat des soldes de gestion 2006 et 2007
- Tableau de financement de l'exercice 2006 et 2007
- Tableau des immobilisations autres que financières (B2)
- Tableau des Amortissements (B2 bis)
- Plus ou moins values sur cessions ou retraits d'immobilisations (B3)
- Tableau des titres de participations (B4) des exercices 2006 et 2007
- Tableau des provisions des exercices 2006 et 2007 (B5)
- Tableau des créances (B6) des exercices 2006 et 2007
- Tableau des dettes (B7) des exercices 2006 et 2007
- Tableau des sûretés réelles données ou reçues (B8)
- Engagements financiers reçus ou donnés hors opérations de Crédit bail (B9)
- Tableau des biens en crédit bail (B10)
- Tableau d'affectation des résultats intervenue au cours des exercices 2005, 2006 et 2007 (C2) ;
- Datation et événements postérieurs au dernier exercice clos (C5)

Premier semestre 2008

ACTIF	Brut	EXERCICE Amortissements et provisions	Net	Exercice Précédent Net
IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)				
* Frais préliminaires				
* Charges à répartir sur plusieurs exercices				
* Primes de remboursement des obligations				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	11 600 217,30	11 009 950,12	590 267,18	1 043 788,17
* Immobilisation en recherche et développement	261 552,72	80 799,73	180 752,99	206 908,27
* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	11 338 664,58	10 929 150,39	409 514,19	836 879,90
* Fonds commercial				
* Autres immobilisations incorporelles				
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	400 355 737,64	140 970 602,78	259 385 134,86	191 280 274,94
* Terrains	9 719 400,00		9 719 400,00	9 719 400,00
* Constructions	132 270 455,65	61 046 272,97	71 224 182,68	66 155 886,79
* Installation techniques, matériel et outillage	147 071 022,00	67 831 282,03	79 239 739,97	55 654 891,46
* Matériel transport	3 719 487,93	1 983 374,00	1 736 113,93	676 407,96
* Mobilier, matériel de bureau et aménagements div	14 482 622,71	9 631 120,08	4 851 502,63	5 293 291,13
* Autres immobilisations corporelles	1 271 881,01	478 553,70	793 327,31	562 096,80
* Immobilisations corporelles en cours	91 820 868,34		91 820 868,34	53 218 300,80
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)	18 757 300,96		18 757 300,96	17 802 921,87
* Prêts immobilisés				
* Autres créances financières	272 202,78		272 202,78	245 722,43
* Titres de participation	6 906 460,81		6 906 460,81	5 092 374,91
* Autres titres immobilisés	11 578 637,37		11 578 637,37	12 464 824,53
ECARTS DE CONVERSION -ACTIF (E)				
* Diminution des créances immobilisées				
* Augmentation des dettes financières				
TOTAL I (A+B+C+D+E)	430 713 255,90	151 980 552,90	278 732 703,00	210 126 984,98
STOCKS (F)	213 106 727,36	8 117 487,08	204 989 240,28	182 072 627,75
* Marchandises	66 593 222,19	1 530 800,97	65 062 421,22	63 094 051,18
* Matières et fournitures, consommables	90 900 068,53	2 967 550,56	87 932 517,97	58 975 552,32
* Produits en cours	24 329 629,20	377 258,39	23 952 370,81	33 396 429,02
* produits intermédiaires et produits résiduels				
* Produits finis	31 283 807,44	3 241 877,16	28 041 930,28	26 606 595,23
CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	287 490 288,97	8 571 994,72	278 918 294,25	225 879 183,73
* Fournis. débiteurs, avances et acomptes	888 835,06		888 835,06	1 897 902,05
* Clients et comptes rattachés	269 841 709,05	8 571 994,72	261 269 714,33	212 462 273,18
* Personnel	2 172 511,36		2 172 511,36	2 008 420,32
* Etat	12 294 088,81		12 294 088,81	7 415 460,52
* Comptes d'associés				
* Autres débiteurs	1 624 503,61		1 624 503,61	1 199 768,05
* Comptes de régularisation-Actif	668 641,08		668 641,08	895 359,61
TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)				
ECARTS DE CONVERSION-ACTIF (I)	1 529 674,07		1 529 674,07	833 306,70
* Eléments circulants)	1 529 674,07		1 529 674,07	833 306,70
TOTAL II (F+G+H+I)	502 126 690,40	16 689 481,80	485 437 208,60	408 785 118,18
TRESORERIE-ACTIF	3 133 163,73		3 133 163,73	1 037 526,34
* Chèques et valeurs à encaisser	2 431 710,71		2 431 710,71	780 764,30
* Banques, TG et CCP	640 926,46		640 926,46	224 739,38
* Caisse, Régie d'avances et accreditifs	60 526,56		60 526,56	32 022,66
TOTAL III	3 133 163,73		3 133 163,73	1 037 526,34
TOTAL GENERAL I+II+III	935 973 110,03	168 670 034,70	767 303 075,33	619 949 629,50

PASSIF	Exercice	Exercice Précédent
CAPITAUX PROPRES	301 384 345,00	228 113 356,70
* Capital social ou personnel (1)	120 000 000,00	120 000 000,00
*Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé capital appelé dont versé.....	120 000 000,00	120 000 000,00
* Prime d'émission, de fusion, d'apport		
* Ecart de réévaluation		
* Réserve légale	12 000 000,00	11 815 916,79
* Autres réserves	23 532 000,00	13 096 000,00
* Report à nouveau (2)	94 481 755,61	44 887 574,23
* Résultat nets en instance d'affectation (2)		
* Résultat net de l'exercice (2)	51 370 589,39	38 313 865,68
Total des capitaux propres (A)	301 384 345,00	228 113 356,70
CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)	44 850 271,58	43 727 750,76
* Subvention d'investissement	117 374,01	94 457,18
* Provisions réglementées	44 732 897,57	43 633 293,58
Provisions pour amortissements dérogatoires (détail en a	29 349 207,57	29 614 293,58
Provisions pour investissement (voir annexe ci joint)	15 383 690,00	14 019 000,00
Provisions pour acquisition et construction logement		
Autres provisions réglementées		
DETTES DE FINANCEMENT (C)	100 000 000,00	104 047 999,49
* Emprunts obligataires		
* Autres dettes de financement	100 000 000,00	104 047 999,49
PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)		
* Provisions pour risques		
* Provisions pour charges		
ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (E)		
* Fournisseurs et comptes rattachés		
* Diminution des dettes de financement		
Total I (A+B+C+D+E)	446 234 616,58	375 889 106,95
DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)	183 533 146,16	163 002 187,80
* Fournisseurs et comptes rattachés	143 842 139,19	135 505 942,05
* Clients créditeurs, avances et acomptes	526 067,52	1 776 475,78
* Personnel	5 197 163,22	4 705 604,36
* Organisme sociaux	4 002 914,07	3 271 477,72
* Etat	8 459 541,78	6 204 104,40
* Comptes d'associés	106 804,00	419 935,00
* Autres créanciers	18 833 516,38	8 772 948,49
* Comptes de régularisation passif	2 565 000,00	2 345 700,00
AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	1 608 166,07	872 906,70
ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (Eléments circulant	349 273,54	178 550,04
TOTAL II (F+G+H)	185 490 585,77	164 053 644,54
TRESORERIE-PASSIF	135 577 872,97	80 006 878,02
* Crédits d'escompte	51 806 295,81	48 233 919,96
* Crédits de trésorerie		25 000 000,00
* Banques (soldes créditeurs)	83 771 577,16	6 772 958,06
TOTAL III	135 577 872,97	80 006 878,02
TOTAL GENERAL I+II+III	767 303 075,32	619 949 629,51

(1) Capital personnel débiteur

(2) Bénéficiaire (+). déficitaire (-)

Tableau n° 1

BILAN (ACTIF)
(modèle normal)

SOTHEMA JUIN 2007

IF :

Exercice du 01/01/2007

au 30/06/2007

	ACTIF	EXERCICE			Exercice Précédent
		Brut	Amortissements et provisions	Net	Net
ACTIF IMMOBILISE	IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)				874 843,16
	* Frais préliminaires				
	* Charges à répartir sur plusieurs exercices				874 843,16
	* Primes de remboursement des obligations				
	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	11 600 217,30	10 556 429,13	1 043 788,17	2 492 020,93
	* Immobilisation en recherche et développement	261 552,72	54 644,45	206 908,27	182 855,40
	* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	11 338 664,58	10 501 784,68	836 879,90	2 309 165,53
	* Fonds commercial				
	* Autres immobilisations incorporelles				
	IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	316 142 328,77	124 862 053,83	191 280 274,94	156 660 571,63
	* Terrains	9 719 400,00		9 719 400,00	9 719 400,00
	* Constructions	120 035 571,47	53 879 884,68	66 155 686,79	67 502 947,19
	* Installation techniques, matériel et outillage	114 139 765,04	58 484 873,58	55 654 891,46	82 337 523,70
	* Matériel transport	2 814 438,74	2 138 030,78	676 407,96	884 983,82
	* Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	15 270 557,45	9 977 266,32	5 293 291,13	5 386 946,17
	* Autres immobilisations corporelles	944 295,27	382 198,47	562 096,80	605 234,48
	* Immobilisations corporelles en cours	53 218 300,80		53 218 300,80	10 223 556,28
	IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)	17 802 921,87		17 802 921,87	13 157 366,13
	* Prêts immobilisés				
	* Autres créances financières	245 722,43		245 722,43	230 389,43
* Titres de participation	5 092 374,91		5 092 374,91	4 889 773,69	
* Autres titres immobilisés	12 464 824,53		12 464 824,53	8 037 203,01	
ECARTS DE CONVERSION -ACTIF (E)					
* Diminution des créances immobilisées					
* Augmentation des dettes financières					
TOTAL I (A+B+C+D+E)	345 545 467,94	135 418 482,96	210 126 984,98	173 184 801,85	
ACTIF CIRCULANT	STOCKS (F)	188 712 258,65	6 639 630,90	182 072 627,75	182 148 790,60
	* Marchandises	64 515 246,32	1 421 195,14	63 094 051,18	39 235 911,97
	* Matières et fournitures, consommables	61 837 762,56	2 882 210,24	58 975 552,32	73 151 222,74
	* Produits en cours	33 556 113,51	158 684,49	33 396 429,02	23 967 985,84
	* produits intermédiaires et produits résiduels				
	* Produits finis	28 804 136,28	2 197 541,03	26 606 595,23	45 793 690,05
	CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	230 312 314,25	4 433 130,52	225 879 183,73	198 060 493,22
	* Fournis, débiteurs, avances et acomptes	1 897 902,05		1 897 902,05	207 707,17
	* Clients et comptes rattachés	216 895 403,70	4 433 130,52	212 462 273,18	184 776 283,91
	* Personnel	2 008 420,32		2 008 420,32	2 521 311,28
	* Etat	7 415 460,52		7 415 460,52	9 610 430,01
	* Comptes d'associés				
	* Autres débiteurs	1 199 768,05		1 199 768,05	278 504,00
	* Comptes de régularisation-Actif	895 359,61		895 359,61	688 248,85
	TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)				
ECARTS DE CONVERSION-ACTIF (I)	833 306,70		833 306,70	583 301,71	
* Eléments circulants	833 306,70		833 306,70	583 301,71	
TOTAL II (F+G+H+I)	419 857 879,60	11 072 761,42	408 785 118,18	380 772 585,53	
TRESORERIE	TRESORERIE-ACTIF	1 037 526,34		1 037 526,34	603 961,42
	* Chèques et valeurs à encaisser	780 764,30		780 764,30	225 334,94
	* Banques, TG et CCP	224 739,38		224 739,38	329 454,82
	* Caisse, Régie d'avances et accreditifs	32 022,66		32 022,66	49 171,66
TOTAL III	1 037 526,34		1 037 526,34	603 961,42	
	TOTAL GENERAL I+II+III	766 440 873,88	146 491 244,38	619 949 629,50	554 561 348,80

Tableau n° 1

BILAN (PASSIF)

SOTHEMA JUIN 2007

(modèle normal)

Exercice du 01/01/2007

au 30/06/2007

IF :

	PASSIF	Exercice	Exercice Précédent
FINANCEMENT PERMANENT	CAPITAUX PROPRES	228 113 356,69	167 047 737,90
	* Capital social ou personnel (1)	120 000 000,00	120 000 000,00
	*Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé capital appelé dont versé.....	120 000 000,00	120 000 000,00
	* Prime d'émission, de fusion, d'apport		
	* Ecart de réévaluation		
	* Réserve légale	11 815 916,79	9 857 392,96
	* Autres réserves	13 096 000,00	8 512 000,00
	* Report à nouveau (2)	44 887 574,23	7 675 621,52
	* Résultat nets en instance d'affectation (2)		
	* Résultat net de l'exercice (2)	38 313 985,67	21 002 723,42
	Total des capitaux propres (A)	228 113 356,69	167 047 737,90
	CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)	43 727 750,76	44 952 209,62
	* Subvention d'investissement	94 457,18	
	* Provisions réglementées	43 633 293,58	44 952 209,62
	Provisions pour amortissements dérogatoires	29 614 293,58	27 478 909,62
	Provisions pour investissement	14 019 000,00	17 475 300,00
	Provisions pour acquisition et construction logement		
	Autres provisions réglementées		
	DETTES DE FINANCEMENT (C)	104 047 999,49	17 376 080,23
	* Emprunts obligataires		
* Autres dettes de financement	104 047 999,49	17 376 080,23	
PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)			
* Provisions pour risques			
* Provisions pour charges			
ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (E)			
* Fournisseurs et comptes rattachés			
* Diminution des dettes de financement			
Total I (A+B+C+D+E)	375 889 106,94	229 376 027,75	
PASSIF CIRCULANT (Hors Trésorerie)	DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)	163 002 187,80	165 609 329,02
	* Fournisseurs et comptes rattachés	135 505 942,05	108 037 284,89
	* Clients créditeurs, avances et acomptes	1 776 475,78	1 141 827,11
	* Personnel	4 705 804,36	4 364 750,85
	* Organisme sociaux	3 271 477,72	3 279 115,81
	* Etat	6 204 104,40	3 215 739,81
	* Comptes d'associés	419 935,00	37 293 840,00
	* Autres créanciers	8 772 948,49	9 881 524,95
	* Comptes de régularisation passif	2 345 700,00	395 288,00
	AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)	872 906,70	602 901,71
ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (Eléments circulants) (H)	178 550,04	582 749,14	
TOTAL II (F+G+H)	164 053 644,54	166 794 979,87	
TRESORERIE	TRESORERIE-PASSIF	80 006 878,02	158 390 341,18
	* Crédits d'escompte	48 233 919,96	65 727 431,32
	* Crédits de trésorerie	25 000 000,00	81 658 373,59
	* Banques (soldes créditeurs)	6 772 958,06	11 004 538,27
	TOTAL III	80 006 878,02	158 390 341,18
	TOTAL GENERAL I+II+III	619 949 629,50	554 561 348,80

(1) Capital personnel débiteur

(2) Bénéficiaire (+), déficitaire (-)

Tableau n° 2

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes)

(modèle normal)

SOTHEMA JUIN 2007

IF :

Exercice du 01/01/2007

au 30/06/2007

	NATURE	OPERATION		TOTALS DE L'EXERCICE 3=1+2	TOTALS DE L'EXERCICE PRECEDENT 4
		Propres à l'exercice	Concernant les exercices précédents		
		1	2		
EXPLOITATION	PRODUITS D'EXPLOITATION	309 391 807,81	- 605 623,99	308 786 183,82	268 755 680,71
	Ventes de marchandises (en l'état)	111 607 033,85		111 607 033,85	90 343 783,84
	Ventes de biens et services produits	183 969 605,71	- 805 853,06	183 163 752,65	157 419 694,20
	Chiffres d'affaires	295 576 639,56	- 805 853,06	294 770 786,50	247 763 478,04
	Variation de stocks de produits (±) 1)	10 464 887,48		10 464 887,48	13 884 321,79
	Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même				
	Subventions d'exploitation		180 346,27	180 346,27	20 138,00
	Autres produits d'exploitation		19 882,80	19 882,80	993,21
	Reprises d'exploitation : transferts de charges	3 350 280,79		3 350 280,79	7 086 749,87
	TOTAL I	309 391 807,81	- 605 623,99	308 786 183,82	268 755 680,71
	CHARGES D'EXPLOITATION	271 350 250,74	-37 772,00	271 312 478,74	233 728 474,37
	Achats revendus(2) de marchandises	79 576 730,88		79 576 730,88	66 252 667,22
	Achats consommés(2) de matières et fournitures	81 254 978,32	15 529,00	81 270 507,32	69 211 329,00
	Autres charges externes	47 727 310,46	-53 301,00	47 674 009,46	41 645 447,87
	Impôts et taxes	876 932,72		876 932,72	657 434,63
	Charges de personnel	44 682 793,17		44 682 793,17	41 571 019,43
	Autres charges d'exploitation				
Dotations d'exploitation	17 231 505,19		17 231 505,19	14 390 577,22	
TOTAL II	271 350 250,74	-37 772,00	271 312 478,74	233 728 474,37	
RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)			37 473 705,08	35 027 206,34	
FINANCIER	PRODUITS FINANCIERS	2 879 119,55	297 981,30	3 177 100,85	1 348 533,44
	Produits des titres de partic. et autres titres immobilisés				
	Gains de changes	323 311,90	297 981,30	621 293,20	577 921,27
	Intérêts et autres produits financiers	196,47		196,47	179,54
	Reprises financières : transfert de charges	2 555 611,18		2 555 611,18	770 432,83
	TOTAL IV	2 879 119,55	297 981,30	3 177 100,85	1 348 533,44
	CHARGES FINANCIERES	5 117 337,52	280 078,47	5 397 415,99	5 088 639,93
	Charges d'intérêts	3 963 090,21		3 963 090,21	3 687 474,85
	Pertes de changes	279 108,61	280 078,47	559 185,08	809 613,82
	Autres charges financières	41 834,00		41 834,00	28 249,55
Dotations financières	833 306,70		833 306,70	563 301,71	
TOTAL V	5 117 337,52	280 078,47	5 397 415,99	5 088 639,93	
RESULTAT FINANCIER (iv-v)			-2 220 315,14	-3 740 106,49	
RESULTAT COURANT (III+VI)			35 253 389,94	31 287 099,85	

1) Variation de stocks : stok final-stok initial ; augmentation(+);diminution(-)

2) Achats revendus ou consommés : achats -variation de stocks

Tableau n° 2

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes) (Suite)

(modèle normal)

SOTHEMA JUIN 2007

IF :

Exercice du 01/01/2007

au 30/06/2007

	NATURE	OPERATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE 3=1+2	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT 4		
		Propre à l'exercice	concernant les exercices précédents				
		1	2				
VII	RESULTAT COURANT (reports)			35 253 389,94	31 287 099,85		
NON COURANT	VIII	PRODUITS NON COURANTS	27 466 901,17		27 466 901,17	5 348 290,50	
		Produits des cessions d'immobilisations	8 807 884,00		8 807 884,00	1 563 927,79	
		Subventions d'équilibre					
		Reprises sur subventions d'investissement					
		Autres produits non courants	7 630,29		7 630,29	110 315,50	
		Reprises non courantes : transferts de charges	18 651 588,88		18 651 588,88	3 684 047,21	
		TOTAL VIII	27 466 901,17		27 466 901,17	5 348 290,50	
		IX	CHARGES NON COURANTS	17 461 825,44		17 461 825,44	9 080 196,93
			Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	8 599 929,71		8 599 929,71	1 390 320,19
			Subventions accordées				
		Autres charges non courantes	57 353,00		57 353,00	184 775,23	
		Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	8 804 542,73		8 804 542,73	7 525 101,51	
		TOTAL IX	17 461 825,44		17 461 825,44	9 080 196,93	
	X	RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)			10 005 075,73	-3 731 906,43	
	XI	RESULTAT AVANT IMPÔTS (VII+X)			45 258 465,67	27 555 193,42	
	XII	IMPÔTS SUR LES RESULTATS	6 944 600,00		6 944 600,00	6 552 470,00	
	XIII	RESULTAT NET (XI-XII)			38 313 865,67	21 002 723,42	

XIV	TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VIII)			339 430 185,84	275 452 504,65
XV	TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XII)			301 116 320,17	254 449 781,23
XVI	RESULTAT NET (total des produits - total des charges)			38 313 865,67	21 002 723,42

F: 02200187

Exercice du 01/01/2007

au 31/12/2007

	ACTIF	EXERCICE			Exercice Précédent
		Brut	Amortissements et provisions	Net	Net
ACTIF IMMOBILISE	IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)				
	* Frais préliminaires				
	* Charges à répartir sur plusieurs exercices				
	* Primes de remboursement des obligations				
	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	11 600 217,30	10 786 602,23	813 615,07	1 729 211,70
	* Immobilisation en recherche et développement	261 552,72	67 722,09	193 830,63	138 665,34
	* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	11 338 664,58	10 718 880,14	619 784,44	1 590 546,36
	* Fonds commercial				
	* Autres immobilisations incorporelles				
	IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	376 889 907,49	131 881 780,61	245 008 126,88	176 165 666,08
	* Terrains	9 719 400,00		9 719 400,00	9 719 400,00
	* Constructions	130 885 054,10	57 442 853,88	73 442 200,22	68 363 149,05
	* Installation techniques, matériel et outillage	135 536 456,94	63 080 815,56	72 455 641,38	59 573 803,65
	* Matériel transport	2 524 080,58	1 753 959,72	770 120,86	831 948,04
	* Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	14 263 999,17	9 177 741,60	5 086 257,57	5 550 670,60
	* Autres immobilisations corporelles	1 075 557,16	426 409,85	649 147,31	586 428,49
	* Immobilisations corporelles en cours	82 885 359,54		82 885 359,54	31 540 266,25
	IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)	15 682 493,35		15 682 493,35	20 755 125,36
	* Prêts immobilisés				
* Autres créances financières	212 522,43		212 522,43	267 722,43	
* Titres de participation	5 092 374,91		5 092 374,91	4 889 773,69	
* Autres titres immobilisés	10 377 596,01		10 377 596,01	15 597 629,24	
ECARTS DE CONVERSION -ACTIF (E)					
* Diminution des créances immobilisées					
* Augmentation des dettes financières					
TOTAL I (A+B+C+D+E)	404 172 618,14	142 668 382,84	261 504 235,30	198 650 003,14	
ACTIF CIRCULANT	STOCKS (F)	208 212 032,39	7 270 149,78	200 941 882,61	153 128 991,03
	* Marchandises	53 718 226,47	1 603 935,64	52 114 290,83	44 791 021,42
	* Matières et fournitures, consommables	95 392 941,27	1 732 241,06	93 660 700,21	57 724 459,64
	* Produits en cours	26 401 010,35	353 875,09	26 047 135,26	19 732 258,97
	* produits intermédiaires et produits résiduels				
	* Produits finis	32 699 854,30	3 580 097,99	29 119 756,31	30 881 251,00
	CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	252 554 040,85	5 222 421,04	247 331 619,81	197 175 611,82
	* Fournis. débiteurs, avances et acomptes	481 237,78		481 237,78	507 930,87
	* Clients et comptes rattachés	226 503 306,56	5 222 421,04	221 280 885,52	178 600 601,26
	* Personnel	1 832 450,82		1 832 450,82	1 921 504,32
	* Etat	14 469 700,21		14 469 700,21	7 279 280,12
	* Comptes d'associés				
	* Autres débiteurs	1 268 440,69		1 268 440,69	65 750,00
	* Comptes de régularisation-Actif	7 998 904,79		7 998 904,79	8 800 545,25
TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)					
ECARTS DE CONVERSION-ACTIF (I)					
* Eléments circulants)	1 240 245,15		1 240 245,15	492 861,18	
TOTAL II (F+G+H+I)	462 006 318,39	12 492 570,82	449 513 747,57	350 797 464,03	
TRESORERIE	TRESORERIE-ACTIF	4 392 188,93		4 392 188,93	136 378,38
	* Chèques et valeurs à encaisser	937 352,24		937 352,24	
	* Banques, TG et CCP	3 432 213,59		3 432 213,59	105 956,69
	* Caisse, Régie d'avances et accreditifs	22 623,10		22 623,10	30 421,69
TOTAL III	4 392 188,93		4 392 188,93	136 378,38	
	TOTAL GENERAL I+II+III	870 571 125,46	155 160 953,66	715 410 171,80	549 583 845,55

SOTHEMA 2007
N° : 02200187

(modèle normal)

Exercice du 01/01/2007 au 31/12/2007

	PASSIF	Exercice	Exercice Précédent
FINANCEMENT PERMANENT	CAPITAUX PROPRES	249 700 624,61	189 799 491,02
	* Capital social ou personnel (1)	120 000 000,00	120 000 000,00
	* Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé capital appelé dont versé.....	120 000 000,00	120 000 000,00
	* Prime d'émission, de fusion, d'apport		
	* Ecart de réévaluation		
	* Réserve légale	11 815 916,79	9 857 392,96
	* Autres réserves	13 096 000,00	8 512 000,00
	* Report à nouveau (2)	44 887 574,23	7 675 621,52
	* Résultat nets en instance d'affectation (2)		
	* Résultat net de l'exercice (2)	59 901 133,59	43 754 476,54
	Total des capitaux propres (A)	249 700 624,61	189 799 491,02
	CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)	60 643 719,14	53 480 337,73
	* Subvention d'investissement	124 213,58	
	* Provisions réglementées	60 519 505,56	53 480 337,73
	Provisions pour amortissements dérogatoires (détail en annexe)	30 011 505,56	29 501 337,73
	Provisions pour investissement (voir annexe ci joint)	30 508 000,00	23 979 000,00
	Provisions pour acquisition et construction logement		
Autres provisions réglementées			
DETTES DE FINANCEMENT (C)	100 000 949,72	107 733 309,49	
* Emprunts obligataires			
* Autres dettes de financement	100 000 949,72	107 733 309,49	
PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)			
* Provisions pour risques			
* Provisions pour charges			
ÉCARTS DE CONVERSION-PASSIF (E)			
* Fournisseurs et comptes rattachés			
* Diminution des dettes de financement			
Total I (A+B+C+D+E)	410 345 293,47	351 013 138,24	
PASSIF CIRCULANT (Hors Trésorerie)	DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)	174 353 020,14	129 288 014,82
	* Fournisseurs et comptes rattachés	134 093 860,16	106 928 375,09
	* Clients créditeurs, avances et acomptes	545 483,76	771 979,57
	* Personnel	2 339 405,94	2 482 486,92
	* Organisme sociaux	3 599 304,45	3 193 678,15
	* Etat	7 912 079,85	4 403 735,96
	* Comptes d'associés	419 935,00	419 935,00
	* Autres créanciers	20 173 264,38	10 859 442,71
	* Comptes de régularisation passif	5 269 686,60	228 381,42
	AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)	1 318 737,15	532 461,18
ÉCARTS DE CONVERSION-PASSIF (Éléments circulants) (H)	424 997,72	265 974,14	
TOTAL II (F+G+H)	176 096 755,01	130 086 450,14	
TRESORERIE	TRESORERIE-PASSIF	128 968 123,32	68 484 257,17
	* Crédits d'escompte	53 137 639,49	40 014 100,72
	* Crédits de trésorerie	70 000 000,00	24 893 333,75
	* Banques (soldes créditeurs)	5 830 483,83	3 576 822,70
TOTAL III	128 968 123,32	68 484 257,17	
TOTAL GENERAL I+II+III	715 410 171,80	549 583 845,55	

(1) Capital personnel débiteur
(2) Bénéficiaire (+), déficitaire (-)

SOTHEMA 2006

(modèle normal)

Exercice du 01/01/2006

au 31/12/2006

		PASSIF	Exercice	Exercice Précédent
FINANCEMENT PERMANENT	CAPITAUX PROPRES		189 799 491,02	183 245 014,48
	* Capital social ou personnel (1)		120 000 000,00	120 000 000,00
	*Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé capital appelé dont versé.....		120 000 000,00	120 000 000,00
	* Prime d'émission, de fusion, d'apport			
	* Ecart de réévaluation			
	* Réserve légale		9 857 392,96	7 787 390,96
	* Autres réserves		8 512 000,00	
	* Report à nouveau (2)		7 675 621,52	5 545 587,91
	* Résultat nets en instance d'affectation (2)			
	* Résultat net de l'exercice (2)		43 754 476,54	49 912 035,61
	Total des capitaux propres (A)		189 799 491,02	183 245 014,48
	CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)		53 480 337,73	41 111 155,32
	* Subvention d'investissement			
	* Provisions réglementées		53 480 337,73	41 111 155,32
	Provisions pour amortissements dérogatoires		29 501 337,73	26 035 155,32
	Provisions pour investissement		23 979 000,00	15 076 000,00
	Provisions pour acquisition et construction logement			
	Autres provisions réglementées			
DETTES DE FINANCEMENT (C)		107 733 309,49	26 355 747,62	
* Emprunts obligataires				
* Autres dettes de financement		107 733 309,49	26 355 747,62	
PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)				
* Provisions pour risques				
* Provisions pour charges				
ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (E)				
* Fournisseurs et comptes rattachés				
* Diminution des dettes de financement				
Total I (A+B+C+D+E)		351 013 138,24	250 711 917,42	
PASSIF CIRCULANT (Hors Trésorerie)	DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)		129 288 014,82	116 176 216,09
	* Fournisseurs et comptes rattachés		106 928 375,09	101 111 040,29
	* Clients créditeurs, avances et acomptes		771 979,57	506 500,23
	* Personnel		2 482 486,92	2 033 557,27
	* Organisme sociaux		3 193 678,15	2 356 477,09
	* Etat		4 403 735,96	3 634 886,92
	* Comptes d'associés		419 935,00	79 662,00
	* Autres créanciers		10 859 442,71	6 156 282,72
* Comptes de régularisation passif		228 361,42	297 809,57	
AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)		532 461,18	810 032,63	
ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (Eléments circulants) (H)		265 974,14	182 653,61	
TOTAL II (F+G+H)		130 086 450,14	117 168 902,33	
TRESORERIE	TRESORERIE-PASSIF		68 484 257,17	141 160 030,17
	* Crédits d'escompte		40 014 100,72	34 997 272,19
	* Crédits de trésorerie		24 893 333,75	99 831 496,31
	* Banques (soldes créditeurs)		3 576 822,70	6 331 261,67
	TOTAL III		68 484 257,17	141 160 030,17
TOTAL GENERAL I+II+III		549 583 845,55	509 040 849,92	

(1) Capital personnel débiteur

(2) Bénéficiaire (+), déficitaire (-)

Premier semestre 2008

NATURE	OPERATION		TOTAUX DE L'EXERCICE 3=1+2	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT 4
	Propres à l'exercice	Concernant les exercices précédents 2		
	1	2	3=1+2	4
PRODUITS D'EXPLOITATION	349 275 786,47	128 618,72	349 404 405,19	308 786 183,82
Ventes de marchandises (en l'état)	126 200 722,74		126 200 722,74	111 607 033,85
Ventes de biens et services produits	218 396 052,97		218 396 052,97	183 163 752,65
Chiffres d'affaires	344 596 775,71		344 596 775,71	294 770 786,50
Variation de stocks de produits (±) 1)	-3 487 428,01		-3 487 428,01	10 464 887,46
Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même				
Subventions d'exploitation	16 877,00	84 844,18	101 721,18	180 346,27
Autres produits d'exploitation		43 774,54	43 774,54	19 882,80
Reprises d'exploitation : transferts de charges	8 149 561,77		8 149 561,77	3 350 280,79
TOTAL I	349 275 786,47	128 618,72	349 404 405,19	308 786 183,82
CHARGES D'EXPLOITATION	298 044 610,68	173 843,66	298 218 454,34	271 312 478,73
Achats revendus(2) de marchandises	92 291 832,21		92 291 832,21	79 576 730,88
Achats consommés(2) de matières et fournitures	80 208 351,06	222 151,82	80 430 502,88	81 270 507,32
Autres charges externes	53 173 108,45	-48 308,16	53 124 800,29	47 674 009,45
Impôts et taxes	741 819,86		741 819,86	876 932,72
Charges de personnel	49 958 426,53		49 958 426,53	44 682 793,17
Autres charges d'exploitation				
Dotations d'exploitation	21 671 072,57		21 671 072,57	17 231 505,19
TOTAL II	298 044 610,68	173 843,66	298 218 454,34	271 312 478,73
RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)			51 185 950,85	37 473 705,09
PRODUITS FINANCIERS	1 665 665,24	969 255,39	2 634 920,63	3 177 100,85
Produits des titres de partic. et autres titres immobilisés				
Gains de changes	425 076,79	969 255,39	1 394 332,18	621 293,20
Interêts et autres produits financiers	343,30		343,30	196,47
Reprises financières : transfert de charges	1 240 245,15		1 240 245,15	2 555 611,18
TOTAL IV	1 665 665,24	969 255,39	2 634 920,63	3 177 100,85
CHARGES FINANCIERES	7 675 522,60	717 564,61	8 393 087,21	5 397 415,99
Charges d'intérêts	5 675 044,02		5 675 044,02	3 963 090,21
Pertes de changes	364 988,26	717 564,61	1 082 552,87	559 185,08
Autres charges financières	105 816,25		105 816,25	41 834,00
Dotations financières	1 529 674,07		1 529 674,07	833 306,70
TOTAL V	7 675 522,60	717 564,61	8 393 087,21	5 397 415,99
RESULTAT FINANCIER (iv-v)			-5 758 166,58	-2 220 315,14
RESULTAT COURANT (III+VI)			45 427 784,27	35 253 389,95

SUITE

OPERATIONS

NATURE	OPERATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE 3=1+2	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT 4
	Propre à l'exercice	concernant les exercices précédents 2		
	1	2	3=1+2	4
RESULTAT COURANT (reports)			45 427 784,27	35 253 389,95
PRODUITS NON COURANTS	17 889 885,84	111 107,52	18 000 993,36	27 466 901,17
Produits des cessions d'immobilisations	868 140,00		868 140,00	8 807 684,00
Subventions d'équilibre				
Reprises sur subventions d'investissement	6 839,57		6 839,57	
Autres produits non courants	3 148,68	111 107,52	114 256,20	7 630,29
Reprises non courantes : transferts de charges	17 011 757,59		17 011 757,59	18 651 586,88
TOTAL VIII	17 889 885,84	111 107,52	18 000 993,36	27 466 901,17
CHARGES NON COURANTS	2 047 838,24		2 047 838,24	17 461 825,44
Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	818 009,64		818 009,64	8 599 929,71
Subventions accordées				
Autres charges non courantes	4 679,00		4 679,00	57 353,00
Dotations non courantes aux amortissements et aux provisi	1 225 149,60		1 225 149,60	8 804 542,73
TOTAL IX	2 047 838,24		2 047 838,24	17 461 825,44
RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)			15 953 155,12	10 005 075,73
RESULTAT AVANT IMPÔTS (VII+X)			61 380 939,39	45 258 465,68
IMPÔTS SUR LES RESULTATS	10 010 350,00		10 010 350,00	6 944 600,00
RESULTAT NET (XI-XII)			51 370 589,39	38 313 865,68
TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VIII)			370 040 319,18	339 430 185,84
TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XII)			318 669 729,79	301 116 320,16
RESULTAT NET (total des produits - total des charges)			51 370 589,39	38 313 865,68

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes)

(modèle normal)

SOTHEMA 2007

F : 02200187

Exercice du 01/01/2007

au 31/12/2007

	NATURE	OPERATION		TOTALS DE L'EXERCICE 3=1+2	TOTALS DE L'EXERCICE PRECEDENT 4	
		Propres à l'exercice	Concernant les exercices précédents			
		1	2			
EXPLOITATION	PRODUITS D'EXPLOITATION	631 646 045,12	- 264 335,35	631 381 709,77	533 046 171,45	
	Ventes de marchandises (en l'état)	229 742 471,89		229 742 471,89	185 091 407,08	
	Ventes de biens et services produits	386 165 791,78	- 805 853,06	385 359 938,72	341 264 235,48	
	Chiffres d'affaires	615 908 263,67	- 805 853,06	615 102 410,61	526 355 642,56	
	Variation de stocks de produits (±) 1)	7 206 502,34		7 206 502,34	-5 390 643,05	
	Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	4 897 092,08		4 897 092,08	4 406 602,29	
	Subventions d'exploitation		401 997,50	401 997,50	20 138,00	
	Autres produits d'exploitation		139 520,21	139 520,21	345 516,55	
	Reprises d'exploitation : transferts de charges	3 634 187,03		3 634 187,03	7 308 915,10	
	TOTAL I	631 646 045,12	- 264 335,35	631 381 709,77	533 046 171,45	
	EXPLOITATION	CHARGES D'EXPLOITATION	538 969 756,40	904 989,38	539 874 745,78	453 016 263,85
		Achats revendus(2) de marchandises	166 596 958,31		166 596 958,31	134 522 062,26
		Achats consommés(2) de matières et fournitures	160 407 597,95	39 499,67	160 447 097,62	132 021 492,49
Autres charges externes		94 047 336,50	434 315,11	94 481 651,61	78 907 461,21	
Impôts et taxes		2 114 457,79	431 174,60	2 545 632,39	1 252 596,21	
Charges de personnel		87 349 745,74		87 349 745,74	80 929 867,45	
Autres charges d'exploitation						
Dotations d'exploitation		28 453 660,11		28 453 660,11	25 382 784,23	
TOTAL II		538 969 756,40	904 989,38	539 874 745,78	453 016 263,85	
RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)				91 506 963,99	80 029 907,60	
FINANCIER	PRODUITS FINANCIERS	3 510 448,86	379 276,77	3 889 725,63	2 060 073,79	
	Produits des titres de partic. et autres titres immobilisés					
	Gains de changes	954 144,80	379 276,77	1 333 421,57	1 289 228,40	
	Intérêts et autres produits financiers	692,88		692,88	412,76	
	Reprises financières : transfert de charges	2 555 611,18		2 555 611,18	770 432,63	
	TOTAL IV	3 510 448,86	379 276,77	3 889 725,63	2 060 073,79	
	CHARGES FINANCIERES	11 325 347,41	348 392,86	11 673 740,27	11 786 588,96	
	Charges d'intérêts	8 384 520,87		8 384 520,87	7 873 440,26	
	Pertes de changes	1 565 168,54	348 392,86	1 913 561,40	1 299 566,23	
	Autres charges financières	135 412,85		135 412,85	57 971,29	
Dotations financières	1 240 245,15		1 240 245,15	2 555 611,18		
TOTAL V	11 325 347,41	348 392,86	11 673 740,27	11 786 588,96		
RESULTAT FINANCIER (iv-v)			-7 784 014,64	-9 726 515,17		
RESULTAT COURANT (III+VI)			83 722 949,35	70 303 392,43		

1) Variation de stocks : stok final-stok initial ; augmentation(+);diminution(-)

2) Achats revendus ou consommés : achats -variation de stocks

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes) (Suite)

(modèle normal)

THEMA 2007

02200187

Exercice du 01/01/2007

au 31/12/2007

	NATURE	OPERATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE 3=1+2	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT 4	
		Propre à l'exercice	concernant les exercices précédents			
		1	2			
VII	RESULTAT COURANT (reports)			83 722 949,35	70 303 392,43	
NON COURANT	VIII	PRODUITS NON COURANTS	33 317 107,95		33 317 107,95	8 450 498,02
		Produits des cessions d'immobilisations	19 701 204,00		19 701 204,00	1 640 379,79
		Subventions d'équilibre				
		Reprises sur subventions d'investissement	36 317,34		36 317,34	
		Autres produits non courants	13 082,81		13 082,81	90 557,80
		Reprises non courantes : transferts de charges	13 566 503,80		13 566 503,80	6 719 560,43
		TOTAL VIII	33 317 107,95		33 317 107,95	8 450 498,02
	IX	CHARGES NON COURANTS	39 975 363,72		39 975 363,72	21 248 773,91
		Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	18 922 593,31		18 922 593,31	1 563 338,50
		Subventions accordées				
		Autres charges non courantes	447 098,78		447 098,78	596 692,57
		Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	20 605 671,63		20 605 671,63	19 088 742,84
		TOTAL IX	39 975 363,72		39 975 363,72	21 248 773,91
	X	RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)			-6 658 255,77	-12 798 275,89
	XI	RESULTAT AVANT IMPÔTS (VII+X)			77 064 693,58	57 505 116,54
	XII	IMPÔTS SUR LES RESULTATS	17 163 560,00		17 163 560,00	13 750 640,00
	XIII	RESULTAT NET (XI-XII)			59 901 133,58	43 754 476,54

XIV	TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VIII)			668 588 543,35	543 556 743,26
XV	TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XII)			608 687 409,77	499 802 266,72
XVI	RESULTAT NET (total des produits - total des charges)			59 901 133,58	43 754 476,54

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes)

(modèle normal)

OTHEMA 2006

⚡

Exercice du 01/01/2006

au 31/12/2006

	NATURE	OPERATION		TOTALS DE L'EXERCICE 3=1+2	TOTALS DE L'EXERCICE PRECEDENT 4	
		Propres à l'exercice	Concernant les exercices précédents			
		1	2			
EXPLOITATION	I PRODUITS D'EXPLOITATION	532 680 516,90	365 654,55	533 046 171,45	533 776 501,66	
	Ventes de marchandises (en l'état)	185 091 407,08		185 091 407,08	157 698 964,01	
	Ventes de biens et services produits	341 264 235,48		341 264 235,48	368 197 618,60	
	Chiffres d'affaires	526 355 642,56		526 355 642,56	525 896 582,61	
	Variation de stocks de produits (±) 1)	-5 390 643,05		-5 390 643,05	-1 930 216,53	
	Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	4 406 602,29		4 406 602,29		
	Subventions d'exploitation		20 138,00	20 138,00		
	Autres produits d'exploitation		345 516,55	345 516,55	1 146 180,81	
	Reprises d'exploitation : transferts de charges	7 308 915,10		7 308 915,10	8 663 954,97	
	TOTAL I	532 680 516,90	365 654,55	533 046 171,45	533 776 501,66	
	EXPLOITATION	II CHARGES D'EXPLOITATION	452 893 000,44	123 263,41	453 016 263,85	451 727 348,16
		Achats revendus(2) de marchandises	134 522 062,26		134 522 062,26	113 757 802,58
		Achats consommés(2) de matières et fournitures	131 914 518,32	106 974,17	132 021 492,49	159 366 432,64
		Autres charges externes	78 891 171,97	16 289,24	78 907 461,21	76 054 194,66
		Impôts et taxes	1 252 596,21		1 252 596,21	1 428 784,19
		Charges de personnel	80 929 867,45		80 929 867,45	73 512 606,77
		Autres charges d'exploitation				
Dotations d'exploitation		25 382 784,23		25 382 784,23	27 607 527,32	
TOTAL II		452 893 000,44	123 263,41	453 016 263,85	451 727 348,16	
III RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)				80 029 907,60	82 049 153,50	
FINANCIER	IV PRODUITS FINANCIERS	1 715 648,99	344 424,80	2 060 073,79	2 656 299,77	
	Produits des titres de partic. et autres titres immobilisés					
	Gains de changes	944 803,60	344 424,80	1 289 228,40	1 956 596,31	
	Interêts et autres produits financiers	412,76		412,76	855,81	
	Reprises financières : transfert de charges	770 432,63		770 432,63	698 847,65	
	TOTAL IV	1 715 648,99	344 424,80	2 060 073,79	2 656 299,77	
	V CHARGES FINANCIERES	11 709 468,79	77 120,17	11 786 588,96	9 228 058,31	
	Charges d'interêts	7 873 440,26		7 873 440,26	6 368 660,86	
	Pertes de changes	1 222 446,06	77 120,17	1 299 566,23	1 949 004,88	
	Autres charges financières	57 971,29		57 971,29	139 959,94	
Dotations financières	2 555 611,18		2 555 611,18	770 432,63		
TOTAL V	11 709 468,79	77 120,17	11 786 588,96	9 228 058,31		
VI RESULTAT FINANCIER (IV-V)			-9 726 515,17	-6 571 758,54		
VII RESULTAT COURANT (III+VI)			70 303 392,43	75 477 394,96		

1) Variation de stocks : stok final-stok initial ; augmentation(+);diminution(-)

2) Achats revendus ou consommés : achats -variation de stocks

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes) (Suite)

(modèle normal)

SOTHEMA 2006

IF :

Exercice du 01/01/2006

au 31/12/2006

	NATURE	OPERATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT
		Propre à l'exercice	concernant les exercices précédents		
		1	2		
				3=1+2	4
	VII RESULTAT COURANT (reports)			70 303 392,43	75 477 394,96
NON COURANT	VIII PRODUITS NON COURANTS	8 365 173,75	85 324,27	8 450 498,02	12 067 768,43
	Produits des cessions d'immobilisations	1 640 379,79		1 640 379,79	941 552,94
	Subventions d'équilibre				
	Reprises sur subventions d'investissement				
	Autres produits non courants	5 233,53	85 324,27	90 557,80	54 730,97
	Reprises non courantes : transferts de charges	6 719 560,43		6 719 560,43	11 071 484,52
	TOTAL VIII	8 365 173,75	85 324,27	8 450 498,02	12 067 768,43
	IX CHARGES NON COURANTS	20 997 037,26	251 736,65	21 248 773,91	16 656 227,78
	Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	1 563 338,50		1 563 338,50	930 431,83
	Subventions accordées				
	Autres charges non courantes	344 955,92	251 736,65	596 692,57	396 185,25
	Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	19 088 742,84		19 088 742,84	15 329 610,70
	TOTAL IX	20 997 037,26	251 736,65	21 248 773,91	16 656 227,78
X RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)			-12 798 275,89	-4 588 459,35	
XI RESULTAT AVANT IMPÔTS (VII+X)			57 505 116,54	70 888 935,61	
XII IMPÔTS SUR LES RESULTATS	13 750 640,00		13 750 640,00	20 976 900,00	
XIII RESULTAT NET (XI-XII)			43 754 476,54	49 912 035,61	

XIV	TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VIII)			543 556 743,26	548 500 569,86
XV	TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XII)			499 802 266,72	498 588 534,25
XVI	RESULTAT NET (total des produits - total des charges)			43 754 476,54	49 912 035,61

SOTHEMA 2007
F: 02200187

ETAT DES SOLDES DE GESTION (E.S.G)
I. Tableau de formation des Résultats (T.F.R)

Exercice du 01/01/2007 au 31/12/2007

			Exercice	Exercice Précédent
	1	Ventes de marchandises (en l'état)	229 742 471,89	185 091 407,08
	2	- Achats revendus de marchandises	166 596 958,31	134 522 062,26
I	=	MARGE BRUTES VENTES EN L'ETAT	63 145 513,58	50 569 344,82
II	+	PRODUCTION DE L'EXERCICE (3+4+5)	397 463 533,14	340 280 194,72
	3	* Ventes de biens et services produits	385 359 938,72	341 264 235,48
	4	* Variation stocks produits	7 206 502,34	-5 390 643,05
	5	* immobilisations produites par l'entreprise pour elle même	4 897 092,08	4 406 602,29
III	-	CONSOMMATION DE L'EXERCICE (6+7)	254 928 749,23	210 928 953,70
	6	* Achat consommés de matières et fournitures	160 447 097,62	132 021 492,49
	7	* Autres charges externes	94 481 651,61	78 907 461,21
IV	=	VALEUR AJOUTEE (I+II+III)	205 680 297,49	179 920 585,84
V	+	Subventions d'exploitation	401 997,50	20 138,00
	9	- Impôts et taxes	2 545 632,39	1 252 596,21
	10	- Charge de personnel	87 349 745,74	80 929 867,45
	=	EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE)	116 186 916,86	97 758 260,18
	=	OU INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION (IBE)		
	11	+ Autres produits d'exploitation	139 520,21	345 516,55
	12	- Autres charges d'exploitation		
	13	+ Reprises d'exploitation, transferts de charges	3 634 187,03	7 308 915,10
	14	- Dotations d'exploitation	28 453 660,11	25 382 784,23
VI	=	RESULTAT D'EXPLOITATION (+ ou -)	91 506 963,99	80 029 907,60
VII	±	RESULTAT FINANCIER	-7 784 014,64	-9 726 515,17
VIII	=	RESULTAT COURANT	83 722 949,35	70 303 392,43
IX	±	RESULTAT NON COURANT (+ ou -)	-6 658 255,77	-12 798 275,89
	15	- Impôt sur les résultats	17 163 560,00	13 750 640,00
X	=	RESULTAT NET DE L'EXERCICE (+ ou -)	59 901 133,58	43 754 476,54

II. CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.) - AUTOFINANCEMENT

	1	Resultat net de l'exercice		
		* Bénéfice	59 901 133,58	43 754 476,54
		* Perte		
	2	+ Dotations d'exploitation (1)	19 638 778,97	21 545 258,53
	3	+ Dotations financières (1)		2 062 750,00
	4	+ Dotations non courantes (1)	20 605 671,63	19 088 742,84
	5	- Reprises d'exploitation (2)		
	6	- Reprises financières	2 062 750,00	
	7	- Reprises non courantes (2) (3)	13 566 503,80	6 719 560,43
	8	- Produits des cessions d'immobilisation	19 701 204,00	1 640 379,79
	9	+ Valeurs nettes d'ammortiss. des immob. cédées	18 922 593,31	1 563 338,50
I		CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.)	83 737 719,69	79 654 626,19
	10	- Distributions de bénéfices		37 200 000,00
II		AUTOFINANCEMENT	83 737 719,69	42 454 626,19

(1) A l'exclusion des dotations relatives aux actifs et passifs circulants et à la trésorerie
(2) A l'exclusion des reprises relatives aux actifs et passifs circulants et à la trésorerie
(3) Y compris reprises sur subventions d'investissement

SOTHEMA 2006

ETAT DES SOLDES DE GESTION (E.S.G)

IF:

I. Tableau de formation des Résultats (T.F.R)

Exercice du 01/01/2006

au 31/12/2006

			Exercice	Exercice Précédent
	1	Ventes de marchandises (en l'état)	185 091 407,08	157 698 964,01
	2	- Achats revendus de marchandises	134 522 062,26	113 757 802,58
I	=	MARGE BRUTES VENTES EN L'ETAT	50 569 344,82	43 941 161,43
II	+	PRODUCTION DE L'EXERCICE (3+4+5)	340 280 194,72	366 267 402,07
	3	* Ventes de biens et services produits	341 264 235,48	368 197 618,60
	4	* Variation stocks produits	-5 390 643,05	-1 930 216,53
	5	* immobilisations produites par l'entreprise pour elle même	4 406 602,29	
III	-	CONSOMMATION DE L'EXERCICE (6+7)	210 928 953,70	235 420 627,30
	6	* Achat consommés de matières et fournitures	132 021 492,49	159 366 432,64
	7	* Autres charges externes	78 907 461,21	76 054 194,66
IV	=	VALEUR AJOUTEE (I+II+III)	179 920 585,84	174 787 936,20
V	+	Subventions d'exploitation	20 138,00	
	9	- Impôts et taxes	1 252 596,21	1 428 784,19
	10	- Charge de personnel	80 929 867,45	73 512 606,77
	=	EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE)	97 758 260,18	99 846 545,24
	=	OU INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION (IBE)		
	11	+ Autres produits d'exploitation	345 516,55	1 146 180,61
	12	- Autres charges d'exploitation		
	13	+ Reprises d'exploitation, transferts de charges	7 308 915,10	8 663 954,97
	14	- Dotations d'exploitation	25 382 784,23	27 607 527,32
VI	=	RESULTAT D'EXPLOITATION (+ ou -)	80 029 907,60	82 049 153,50
VII	±	RESULTAT FINANCIER	-9 726 515,17	-6 571 758,54
VIII	=	RESULTAT COURANT	70 303 392,43	75 477 394,96
IX	±	RESULTAT NON COURANT (+ ou -)	-12 798 275,89	-4 588 459,35
	15	- Impôt sur les résultats	13 750 640,00	20 976 900,00
X	=	RESULTAT NET DE L'EXERCICE (+ ou -)	43 754 476,54	49 912 035,61

II. CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.) - AUTOFINANCEMENT

	1	Resultat net de l'exercice		
		* Bénéfice	43 754 476,54	49 912 035,61
		* Perte		
	2	+ Dotations d'exploitation (1)	21 545 258,53	20 315 728,74
	3	+ Dotations financières (1)	2 062 750,00	
	4	+ Dotations non courantes (1)	19 088 742,84	15 329 610,70
	5	- Reprises d'exploitation (2)		3 503 677,10
	6	- Reprises financières		
	7	- Reprises non courantes (2) (3)	6 719 560,43	11 071 484,52
	8	- Produits des cessions d'immobilisation	1 640 379,79	941 552,94
	9	+ Valeurs nettes d'ammortiss. des immob. cédées	1 563 338,50	930 431,83
I		CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.)	79 654 626,19	70 971 092,32
	10	- Distributions de bénéfices	37 200 000,00	30 500 612,00
II		AUTOFINANCEMENT	42 454 626,19	40 470 480,32

SOTHEMA 2007
N° : 02200187

TABLEAU DE FINANCEMENT DE L'EXERCICE

I- SYNTHÈSES DES MASSES DU BILAN

Exercice du 01/01/2007 au 31/12/2007

	MASSES	EXERCICE (a)	EXERCICE PRÉCÉDENT (b)	VARIATION a - b	
				Emplois c	Ressources d
1	Financement permanent	410 345 293,47	351 013 138,24		59 332 155,23
2	Moins actif immobilisé	261 504 235,30	198 650 003,14	62 854 232,16	
3	=FONDS DE ROULEMENT (1-2) (A)	148 841 058,17	152 363 135,10	3 522 076,93	
4	Actif circulant	449 513 747,56	350 797 464,03	98 716 283,53	
5	Moins Passif circulant	176 096 755,01	130 086 450,14	46 010 304,87	
6	=BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (4-5) (B)	273 416 992,55	220 711 013,89	52 705 978,66	
7	TRESORERIE NETTE (ACTIF - PASSIF) = A - B	- 124 575 934,38	-68 347 878,79		56 228 055,59

	EXERCICE		EXERCICE PRÉCÉDENT	
	EMPLOIS	RESSOURCES	EMPLOIS	RESSOURCES
I. RESSOURCES STABLE DE L'EXERCICE (FLUX)				
. AUTOFINANCEMENT (A)		83 737 719,69		42 454 626,19
. Capacité d'autofinancement.....		83 737 719,69		79 654 626,19
. Distribution de bénéfices.....				-37 200 000,00
		19 760 014,00		1 640 379,79
. CESSION ET REDUCTION D'IMMOBILISATIONS (B)				
. Cession d'immob. incorporelles				
. Cession d'immob. corporelles		423 960,00		98 586,79
. Cession d'immob. financières		19 277 244,00		1 541 793,00
. Récupération sur créances immobilisées		58 810,00		
		160 530,92		
. AUGMENTATION DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILES (C)				
. Augmentations de capital, apports				
. Subventions d'investissements		160 530,92		
		160 530,92		
. AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT(D) (Nettes de primes de rembours.)				100 000 000,00
TOTAL I- RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)		103 818 795,53		144 095 005,98
II. EMPLOIS STABLE DE L'EXERCICE (FLUX)				
. ACQUISITIONS ET AUGMENTATIONS D'IMMOB.	99 411 664,44		61 692 560,17	
. Acquisitions d'immob. incorporelles	78 697,32			
. Acquisitions d'immob. corporelles	87 592 234,90		42 560 983,17	
. Acquisitions d'immob. financières	11 737 122,22		19 079 244,00	
. Acquisitions des créances immob.	3 610,00		52 333,00	
	36 317,34			
. REMBOURSEMENTS DES CAPITAUX PROPRES (F)				
. REMBOURSEMENTS DES DETTES DE FINANCEMENT (G)	7 892 890,68		18 622 438,13	
. EMPLOIS EN NON VALEURS				
	107 340 872,46		80 314 998,30	
TOTAL II -EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)				
III .VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT (B.F.G.)	52 705 978,66			7 508 935,52
IV . VARIATION DE LA TRESORERIE		56 228 055,59	71 288 943,20	
TOTAL GENERAL	160 046 851,12	160 046 851,12	151 603 941,50	151 603 941,50

SOTHEMA 2006

TABLEAU DE FINANCEMENT DE L'EXERCICE

F :

I- SYNTHESSES DES MASSES DU BILAN

Exercice du 01/01/2006 au 31/12/2006

	MASSES	EXERCICE (a)	EXERCICE PRECEDENT (b)	VARIATION a - b	
				Emplois c	Ressources d
1	Financement permanent	351 013 138,24	250 711 917,42		100 301 220,82
2	Moins actif immobilisé	198 650 003,14	162 128 790,00	36 521 213,14	
3	=FONDS DE ROULEMENT (1-2) (A)	152 363 135,10	88 583 127,42		63 780 007,68
4	Actif circulant	350 797 464,03	345 388 851,74	5 408 612,29	
5	Moins Passif circulant	130 086 450,14	117 168 902,33	12 917 547,81	
6	=BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (4-5) (B)	220 711 013,89	228 219 949,41		7 508 935,52
7	TRESORERIE NETTE (ACTIF - PASSIF) = A - B	-88 347 878,79	- 139 636 821,99	71 288 943,20	

	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
	EMPLOIS	RESSOURCES	EMPLOIS	RESSOURCES
I. RESSOURCES STABLE DE L'EXERCICE (FLUX)				
. AUTOFINANCEMENT (A)		42 454 626,19		40 471 092,32
. Capacité d'autofinancement.....		79 654 626,19		70 971 092,32
. Distribution de bénéfices.....		37 200 000,00		30 500 000,00
. CESSION ET REDUCTION D'IMMOBILISATIONS (B)		1 640 379,79		941 552,94
. Cession d'immob. incorporelles				
. Cession d'immob. corporelles		98 586,79		941 552,94
. Cession d'immob. financières		1 541 793,00		
. Récupération sur créances immobilisées				
. AUGMENTATION DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILES (C)				
. Augmentations de capital, apports				
. Subventions d'investissements				
. AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT(D) (Nettes de primes de rembourse.)		100 000 000,00		539 998,80
TOTAL I- RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)		144 095 005,98		41 952 644,06
II. EMPLOIS STABLE DE L'EXERCICE (FLUX)				
. ACQUISITIONS ET AUGMENTATIONS D'IMMOB. (E)		61 692 560,17		27 970 289,73
. Acquisitions d'immob. incorporelles				
. Acquisitions d'immob. corporelles		42 560 983,17		27 943 289,73
. Acquisitions d'immob. financières		19 079 244,00		
. Acquisitions des créances immob.		52 333,00		27 000,00
. REMBOURSEMENTS DES CAPITAUX PROPRES (F)				
. REMBOURSEMENTS DES DETTES DE FINANCEMENT (G)		18 622 438,13		17 598 960,29
. EMPLOIS EN NON VALEURS (H)				104 650,00
TOTAL II -EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)		80 314 998,30		45 673 900,02
III. VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT (B.F.G.)				
				7 508 935,52
IV. VARIATION DE LA TRESORERIE		71 288 943,20		71 004 876,48
TOTAL GENERAL		151 603 941,50	151 603 941,50	112 957 520,54

SOTHEMA 2007

IF : 02200187

TABEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIERES

Exercice du 01/01/2007 au 31/12/2007

NATURE	MONTANT BRUT DEBUT EXERCICE	AUGMENTATION			DIMINUTION			MONTANT BRUT FIN EXERCICE
		Acquisition	Production par l'entreprise pour elle-même	Virement	Cession	Retrait	Virement	
IMMOBILISATIONS EN NON-VALEURS	3 499 372,64				3 499 372,64			
* Frais préliminaires								
* Charges à répartir sur plusieurs exercices	3 499 372,64				3 499 372,64			
* Primes de remboursement obligations								
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	11 521 519,98	78 697,32						11 600 217,30
* Immobilisation en recherche et développement	182 855,40	78 697,32						261 552,72
* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	11 338 664,58							11 338 664,58
* Fonds commercial								
* Autres immobilisations incorporelles								
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	291 718 232,73	87 592 234,90		1 593 386,45	576 355,75	1 844 204,39	1 593 386,45	376 889 907,49
* Terrains	9 719 400,00							9 719 400,00
* Constructions	118 743 234,18	10 548 433,47		1 593 386,45				130 885 054,10
* Installation techniques, matériel et outillage	113 171 373,46	22 646 354,37				281 270,89		135 536 456,94
* Matériel de transport	2 806 646,97	293 789,36			576 355,75			2 524 080,58
* Mobilier, matériel de bureau et aménagements	14 812 640,44	1 014 292,23				1 562 933,50		14 263 999,17
* Autres immobilisations corporelles	924 671,43	150 885,73						1 075 557,16
* Immobilisations corporelles en cours	31 540 266,25	52 938 479,74					1 593 386,45	82 885 359,54

SOTHEMA ZOO/
IF : 02200187

TABEAU DES AMORTISSEMENTS

Exercice du 01/01/2007 au 31/12/2007

NATURE	Cumul début exercice 1	Dotation de l'exercice 2	Amortissements sur immobilisations sorties 3	Cumul d'amortissement fin exercice 4 = 1 + 2 - 3
IMMOBILISATION EN NON-VALEURS	3 499 372,64		3 499 372,64	
* Frais préliminaires				
* Charges à répartir sur plusieurs exercices	3 499 372,64		3 499 372,64	
* Primes de remboursement des obligations				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	9 792 308,28	994 293,95		10 786 602,23
* Immobilisation en recherche et développement	44 190,06	23 532,03		67 722,09
* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	9 748 118,22	970 761,92		10 718 880,14
* Fonds commercial				
* Autres immobilisations incorporelles				
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	115 552 566,65	18 644 485,02	2 315 271,06	131 881 780,61
* Terrains				
* Constructions	50 380 085,13	7 062 798,75		57 442 883,88
* Installations techniques; matériel et outillage	53 597 569,81	9 708 488,77	225 243,02	63 080 815,56
* Matériel de transport	1 974 696,93	350 878,45	571 617,66	1 753 959,72
* Mobilier, matériel de bureau et aménagements	9 261 969,84	1 434 182,14	1 518 410,38	9 177 741,60
* Autres immobilisations corporelles	338 242,94	88 196,91		426 409,85
* Immobilisations corporelles en cours				

F : 02200187

TABEAU DES PROVISIONS

Exercice du 01/01/2007 au 31/12/2007

NATURE	Montant DEBUT EXERCICE	DOTATIONS				REPRISES			Montant FIN EXERCICE
		D'exploitation	Financières	Non courantes	D'exploitation	Financières	Non courantes		
1. Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé	2 062 750,00					2 062 750,00			
2. Provisions réglementées	53 480 337,73			20 605 671,63			13 566 503,80		60 519 505,56
3. Provisions durables pour risques et charges									
SOUS TOTAL (A)	55 543 087,73			20 605 671,63		2 062 750,00	13 566 503,80		60 519 505,56
4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)	7 211 818,44	8 934 950,87				3 654 198,49			12 492 570,82
5. Autres Provisions pour risques et charges	532 461,18	39 600,00	1 240 245,15			708,00			1 318 737,15
6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie									
SOUS TOTAL (B)	7 744 279,62	8 974 550,87	1 240 245,15			3 654 906,49	492 861,18		13 811 307,97
TOTAL (A+B)	63 287 367,35	8 974 550,87	1 240 245,15	20 605 671,63		3 654 906,49	2 555 611,18	13 566 503,80	74 330 813,53

IF :

TABEAU DES PROVISIONS

Exercice du 01/01/2006 au 31/12/2006

NATURE	Montant DEBUT EXERCICE	DOTATIONS				REPRISES				Montant FIN EXERCICE
		D'exploitation	Financières	Non courantes	D'exploitation	Financières	Non courantes	Non courantes		
1. Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé			2 062 750,00							2 062 750,00
2. Provisions réglementées	41 111 155,32			19 088 742,84					6 719 560,43	53 480 337,73
3. Provisions durables pour risques et charges										
SOUS TOTAL (A)	41 111 155,32		2 062 750,00	19 088 742,84					6 719 560,43	55 543 087,73
4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)	10 657 640,15	3 875 714,98			7 321 535,69					7 211 818,44
5. Autres Provisions pour risques et charges	810 032,63		492 861,18				770 432,63			532 461,18
6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie										
SOUS TOTAL (B)	11 467 672,78	3 875 714,98	492 861,18		7 321 535,69		770 432,63			7 744 279,62
TOTAL (A+B)	52 578 828,10	3 875 714,98	2 555 611,18	19 088 742,84	7 321 535,69		770 432,63		6 719 560,43	63 287 367,35

TABLEAU DES CREANCES

DETTES	ANALYSE PAR ECHEANCE					AUTRES ANALYSE				
	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUS ET NON RECOURVEES	MONTANT EN DEVISES	MONTANTS SUR ETAT ET ORGANISMES PUBLICS	MONTANTS SUR LES ENTREPRISES LIEES	MONTANTS REPRESENTES PAR EFFETS		
DE L'ACTIF IMMOBILISE	212 522,43	212 522,43								
.Prêts immobilisés										
.Autres créances financières	212 522,43	212 522,43								
DE L'ACTIF CIRCULANT	252 554 040,85	855 229,40	154 631 672,25	97 067 139,20	22 088 700,27	54 769 091,39	18 703 969,76	60 572 695,77		
.Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	481 237,78		481 237,78					308 035,98		
.Clients et comptes rattachés	226 503 306,56		130 120 094,05	96 383 212,51	21 564 855,58	40 299 391,18	17 715 859,17	60 572 695,77		
.Personnel	1 832 450,82	855 229,40	977 221,42							
.Etat	14 469 700,21		13 799 194,62	670 505,59	215 808,71	14 469 700,21				
.Comptes d'associés										
.Autres débiteurs	1 268 440,69		1 255 019,59	13 421,10				988 100,59		
.Comptes de régularisation-Actif	7 998 904,79		7 998 904,79							

TABLEAU DES CREANCES

DETTES	ANALYSE PAR ECHEANCE						AUTRES ANALYSE					
	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUS ET NON RECOUVREES	MONTANT EN DEVICES	MONTANTS SUR ETAT ET ORGANISMES PUBLICS	MONTANTS SUR LES ENTREPRISES LIEES	MONTANTS REPRESENTES PAR EFFETS	Exercice du 01/01/2006		au 31/12/2006	
DE L'ACTIF IMMOBILISE	267 722,43	267 722,43										
.Prêts immobilisés												
.Autres créances financières	267 722,43	267 722,43										
DE L'ACTIF CIRCULANT	201 037 149,47	911 775,40	88 000 881,38	65 103 751,00	28 795 027,49	31 707 470,87	2 902 047,45	47 022 221,69				
.Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	507 930,87		488 183,80	19 747,07	76 723,44							
.Clients et comptes rattachés	182 462 138,91		71 276 652,91	64 164 744,31	19 897 830,57							
.Personnel	1 921 504,32	911 775,40	1 009 728,92									
.Etat	7 279 280,12		6 368 020,50	911 259,62	103 841,13							
.Comptes d'associés												
.Autres débiteurs	65 750,00		57 750,00	8 000,00								
.Comptes de régularisation-Actif	8 800 545,25		8 800 545,25		8 716 632,35							

Exercice 2007

TABLEAU DES DETTES									
DETTES	ANALYSE PAR ECHEANCE					AUTRES ANALYSE			
	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUS ET NON PAYEES	MONTANT EN DEVICES	Montants Vis-à-Vis de l'Etat et des Organismes Publics	Montants Vis-à-Vis des Entreprises Liées	Montants Représentés par Effets	
DE FINANCEMENT	100 000 949,72	100 000 000,00	949,00						
Emprunts Obligataires									
Autres Dettes de Financement	100 000 949,72	100 000 000,00	949,00						
Du Passif circulant	174 353 020,14		131 225 503,74	43 127 516,40	110 249 770,69	7 912 079,85		4 620 881,94	
Fournisseurs et Comptes Rattachés	134 093 860,16		93 637 011,31	40 456 848,85	110 246 454,57			4 620 881,94	
Clients Crédoiteurs Avances et Acomptes	545 483,76			545 483,76	3 316,12				
Personnel	2 339 405,94		2 326 055,94	13 350,00					
Organismes Sociaux	3 599 304,45		3 599 304,45						
Etat	7 912 079,85		7 912 079,85			7 912 079,85			
Comptes d'Associés	419 935,00			419 935,00					
Autres Créanciers	20 173 264,38		18 481 365,59	1 691 898,79					
Comptes de Régularisation-Passif	5 269 686,60		5 269 686,60						

Exercice 2006

TABLEAU DES DETTES									
DETTES	ANALYSE PAR ECHEANCE				AUTRES ANALYSE				
	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUS ET NON PAYEES	MONTANT EN DEVICES	Montants Vis-à-Vis de l'Etat et des Organismes Publics	Montants Vis-à-Vis des Entreprises Liées	Montants Représentés par Effets	
DE FINANCEMENT									
Emprunts Obligataires	107 733 309,49	100 000 000,00	7 733 309,49						
Autres Dettes de Financement	107 733 309,49	100 000 000,00	7 733 309,49						
Du Passif circulant	129 288 014,82		114 652 815,80	14 635 199,02	89 731 452,06			7 421 557,58	
Fournisseurs et Comptes Rattachés	106 928 375,09		97 387 591,79		88 528 688,90			7 421 557,58	
Clients Crédoiteurs Avancés et Acomptes	771 979,57				69 127,99				
Personnel	2 482 486,92		2 471 136,92	11 350,00					
Organismes Sociaux	3 193 678,15		3 193 678,15						
Etat	4 403 735,96		4 403 735,96						
Comptes d'Associés	419 935,00			419 935,00					
Autres Créanciers	10 859 442,71		6 968 291,56	3 891 151,15	1 133 635,17				
Comptes de Régularisation-Passif	228 381,42		228 381,42						

SOTHEMA 2007
F : 02200187

ETAT B8

TABLEAU DES SÛRETES REELLES DONNEES OU RECUES

Exercice du 01/01/2007 au 31/12/2007

TIERS CREDITEURS OU TIERS DEBITEURS	MONTANT COUVERT PAR LA SÛRETE	NATURE (1)	DATE ET LIEU D'INSCRIPTION	OBJET (2) (3)	VALEUR COMPTABLE NETTE DE LA SÛRETE DONNE A LA DATE DE CLOTURE
SURETES DONNEES					
NEANT		NEANT			
SURETES RECUES					
NEANT		NEANT			

(1) * Gage:1 -Hypothèque:2 -Nantissement:3 -Warrant:4 -Autres: 5 -(à préciser)

(2) préciser si la sûreté est donnée au profit de l'entreprises ou de personnes tierces (sûretés données)
(entreprises liées, associées, membre du personnel)

(3) préciser si la sûreté reçue par l'entreprise provient de personnes tierces autres que le débiteurs (sûretés reçues)

SOTHEMA 2007
IF : 02200187

ENGAGEMENTS FINANCIERS RECUS OU DONNES HORS OPERATIONS DE CREDIT-BAIL

Exercice du 01/01/2007 au 31/12/2007

ENGAGEMENT DONNES	MONTANT EXERCICE	MONTANT EXERCICE PRECEDENT
<ul style="list-style-type: none"> ▪ Aval et cautions ▪ Engagements en matière de pensions de retraites et obligations similaires ▪ Autres engagements donnés 		850 000,00
TOTAL(1)		850 000,00
(1) Dont engagements à l'égard d'entreprises liées....		

ENGAGEMENT RECUS	MONTANT EXERCICE	MONTANT EXERCICE PRECEDENT
<ul style="list-style-type: none"> ▪ Aval et cautions ▪ Autres engagements reçus Caution Sophacentre garantissant Sophadim (montant dû) Caution UGP Sophanord garantissant Distriphak (montant dû) Caution SPHANORD garantissant JADIPHAR (montant dû) Caution Sophanord garantissant Disphat 150 000,00 Caution Sophafes garantissant Rephar (montant dû) Caution Sophadim garantissant Globadis (montant dû) H.Abdelaziz Elmghari garant de Uphag (montant) Caution PHARMA 5 garantissant MD5 500 000,00 		150 000,00
TOTAL(1)		

TABLEAU D'AFFECTION DES RESULTATS INTERVENUE AU COURS DE L'EXERCICE

Exercice du 01/01/2006 au 31/12/2006

A. ORIGINE DES RESULTATS A AFFECTER		Montant	B. AFFECTATION DES RESULTATS		Montant
Décision du	29 JUIN 2006		. Réserve légale		2 070 002,00
. Report à nouveau		5 545 587,91	. Autres réserves		8 512 000,00
. Résultats nets en instance d'affectation		49 912 035,61	. Tantièmes		
. Résultat net de l'exercice			. Dividendes		37 200 000,00
. Prélèvements sur les réserves			. Autres affectations		
. Autres prélèvements			. Report à nouveau		7 675 621,52
TOTAL A		55 457 623,52	TOTAL B		55 457 623,52

TOTAL A = TOTAL B

TABLEAU D'AFFECTION DES RESULTATS INTERVENUE AU COURS DE L'EXERCICE

Exercice du 01/01/2007 au 31/12/2007

A. ORIGINE DES RESULTATS A AFFECTER		Montant	B. AFFECTATION DES RESULTATS		Montant
Décision du	27 JUIN 2007		. Réserve légale		1 958 523,83
. Report à nouveau		7 675 621,52	. Autres réserves		4 584 000,00
. Résultats nets en instance d'affectation		43 754 476,54	. Tantièmes		
. Résultat net de l'exercice			. Dividendes		
. Prélèvements sur les réserves			. Autres affectations		
. Autres prélèvements			. Report à nouveau		44 887 574,23
TOTAL A		51 430 098,06	TOTAL B		51 430 098,06

TOTAL A = TOTAL B

