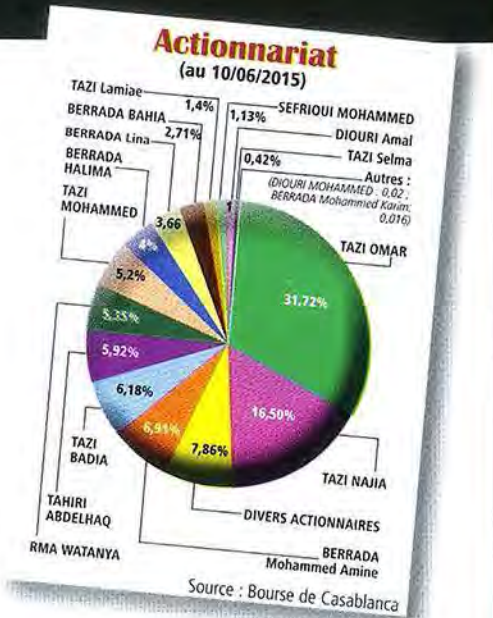


L'effet de la baisse des prix totalement absorbé



La hausse des ventes de 3,2% résulte du lancement de nouveaux produits et la signature de nouveaux contrats. Le bénéfice a rebondi de 27,7% grâce à la non-réurrence de la charge d'impôt de 17 MDH.

Sothema semble avoir digéré l'impact de la décision prise par le gouvernement d'abaisser les prix de certains médicaments en 2014. Après avoir enregistré une stagnation, les ventes ont progressé de 3,2%, générant ainsi un courant d'affaires de 1,1 milliard de DH. La société a misé sur le lancement de nouveaux produits ainsi que sur la signature de nouveaux contrats. Ce qui a donc contribué à recouvrer le manque à gagner induit par la politique gouvernementale du médicament.

En face, les charges d'exploitation ont augmenté de 5,9%, à 1 milliard de DH, consécutivement à l'augmentation des achats revendus de marchandises de 3,5%, à 285,9 MDH, des achats consommés de matières et fournitures de 10,3%, à 296,6 MDH et, dans une moindre mesure, des autres charges externes de 2,8%, à 203,8 MDH. Du coup, le résultat d'exploitation a fait un léger mieux de 1,8% pour s'établir à 167,1 MDH. Néanmoins, la société a dégagé un bénéfice de 117,6 MDH, en croissance de 27,7%. Il résulte notamment de l'amélioration du résultat financier qui est passé de -7 MDH à 0,3 MDH grâce aux gains de change de 9,1 MDH contre 2 MDH un exercice plus tôt. De même, la non-

réurrence d'une charge d'impôt de 17 MDH, suite au dénouement du contrôle fiscal portant sur les années 2007 à 2010, a permis au résultat non courant de virer au vert à 0,7 MDH (-18,4 MDH en 2014).

Fort de ses 300 produits commercialisés et d'une part de marché de 8%, le leader du marché de l'insuline poursuit sa conquête vers l'international. Avec une présence au Sénégal, la société continue de commercialiser certains produits en Algérie et d'y rechercher des partenaires en vue d'asseoir une présence solide. Aussi, elle a signé une convention de partenariat en Russie portant sur le transfert de technologies pour une gamme de produits à spécificité biotechnologique contre le cancer notamment ■

Evolution du cours



Chiffres-clés (comptes sociaux)

(en MDH)	2015	2014	Var (en%)
Chiffre d'affaires	1 155,5	1 119,6	+3,2
Résultat d'exploitation	167,1	164,1	+1,8
Marge opérationnelle (en %)	14,5	14,7	-0,2pt
Résultat net	117,6	92,1	+27,7
Marge nette (en %)	10,2	5,2	+2,0pt

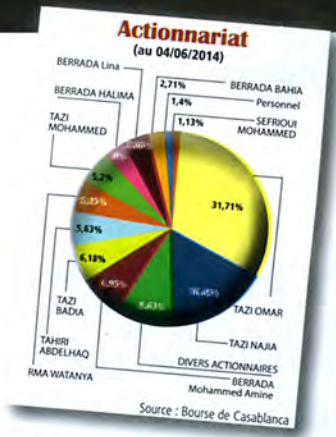
L'activité stagne, les bénéficiaires s'érodent

Le laboratoire pharmaceutique a réussi à maintenir son niveau de chiffre d'affaires dans un contexte de turbulences. Toutefois, une charge fiscale a érodé la capacité bénéficiaire.

Dans un contexte sectoriel difficile, marqué par une stagnation des dépenses de santé et l'impact de la révision à la baisse des prix engagée en juin dernier par le ministère de la santé, l'activité de Sothema a fait du surplace en 2014. En effet, les ventes du laboratoire pharmaceutique ont stagné autour de 1,1 milliard de DH. L'activité s'est maintenue essentiellement grâce au façonnage et à l'unité de pré-injectables qui a

atteint sa maturité. Cependant, les charges d'exploitation ont cru légèrement en raison de la hausse des postes des achats et autres charges externes, ce qui a débouché sur un résultat d'exploitation en baisse de 9,3%, à 164 MDH. Et malgré l'amélioration du résultat financier, dont le déficit passe de -8,7 à -7 MDH, l'enregistrement d'une charge non courante de 17 MDH a négativement impacté la rentabilité de l'exercice. Ainsi, le résultat net s'établit à 92 MDH, en baisse de 21%. La marge nette perd 2,3 points, à 8,2%. Notons que le montant de la charge non courante correspond au règlement définitif et irrévocable du

contrôle fiscal au titre des exercices 2007 à 2010. Côté prévisions, la société devrait voir son chiffre d'affaires progresser sur les années à venir et ce, grâce à une reprise prévue de la demande adressée à toutes les lignes de production du laboratoire. De plus, grâce notamment aux investissements réalisés à l'étranger, l'export sera amené à consolider davantage la croissance du chiffre d'affaires de la société et doper ainsi ses résultats futurs, étant donné le niveau de consommation nationale de médicaments qui ne dépasse pas 400 DH par habitant et par an, et des systèmes sociaux de prise en charge (AMO/RAMED) encore à perfectionner.



Evolution du cours



Chiffres-clés (comptes sociaux)

(en MDH)	2014	2013	Var (en%)
Chiffre d'affaires	1 119,5	1 118,8	+0,1
Résultat d'exploitation	164,1	181,1	-9,3
Marge opérationnelle (en %)	14,6	16,2	-1,6pt
Résultat net	92,1	117,3	-21,4
Marge nette (en %)	8,2	10,5	-2,3pt

COMMUNICATION FINANCIÈRE

Le Conseil d'Administration de La société SOTHEMA s'est réuni le lundi 23 Mars 2015 à 15H, sous la présidence de Monsieur Omar TAZI à Casa plaisance, Rue 3, N°25, Val d'Anfa.

Il a examiné l'activité de la société au terme de l'exercice 2014 et a arrêté les comptes y afférents.



Chiffres clés en 2014 en MDH

	2014	2013	%
⚡ Chiffre d'affaires H.T	1120	1119	
⚡ Excédent Brut d'Exploitation	207	226	-8
⚡ Résultat d'Exploitation	164	181	-9
⚡ Résultat Courant	157	172	-9
⚡ Résultat Net Comptable	92	117	-21

Les comptes au 31/12/2014 enregistrent une charge non courant de 17MDH. Ce montant correspond au règlement définitif et irrévocable du contrôle fiscal au titre des exercices 2007 à 2010.

AGO et dividendes

- Le Conseil d'Administration a décidé de convoquer l'AGO le mercredi 10 Juin à 15 h, afin de lui proposer la distribution d'un dividende brut de 40 Dhs par action. L'AGO aura lieu aux locaux de la société de SOTHEMA situés à Bouskoura.

Votre contact

Mohamed Rachid
KADIRI DGA

r.kadiri@sothema.ma

SOTHEMA, BP n°1, 20180, BOUSKOURA, MAROC

TEL : 0522 43 70 40 LG / FAX : 0522 33 41 09 / SOTHEMA@sothema.ma www.sothema.com

Exercice satisfaisant pour Sothema

Le laboratoire pharmaceutique a réussi à doper ses bénéficiés grâce à un chiffre d'affaires en hausse, des charges d'exploitation maîtrisées et un résultat non courant en nette amélioration.

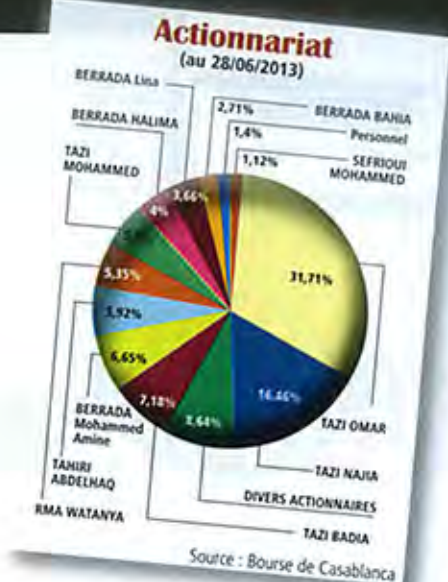
Sothena affiche la bonne forme. Les ventes de l'industriel pharmaceutique se sont inscrites en hausse de 9,7% en 2013, dopées essentiellement par le rythme de croisière atteint par la nouvelle unité de préinjectables. Le chiffre d'affaires de l'exercice s'établit ainsi à 1,1 milliard de DH contre 1 milliard en 2012. En plus de cette bonne performance commerciale, la société a concédé

des efforts en termes de maîtrise des charges opérationnelles qui ont fini par payer. Ainsi, le résultat d'exploitation s'améliore de 15%, à 181,1 MDH contre 157,6 millions un an auparavant, et ce, grâce à une rationalisation des achats et des autres charges dont l'augmentation a été de moindre ampleur que celle supposée par le niveau de l'activité réalisée.

Par ailleurs, la baisse des charges d'intérêt et des pertes de changes subies ont débouché sur un résultat financier en amélioration. De son côté, le résultat non courant corrige son déficit de 6 MDH grâce à la baisse des autres charges non courantes couplée à la hausse

des produits non courants, notamment les reprises. Dans ces conditions, la capacité bénéficiaire du laboratoire pharmaceutique s'est inscrite en nette amélioration. La dernière ligne du bilan a ainsi crû de 22% pour atteindre 117 MDH contre 96 millions en 2012. La marge nette en gagne 1,1 point, à 10,5%.

Côté prévisions, et au vu d'une demande soutenue pour toutes les lignes de production du laboratoire, ce dernier devrait voir son activité se développer fortement sur les exercices à venir. Aussi, l'export sera amené à consolider davantage ce développement suite notamment aux investissements réalisés à l'étranger ■



Evolution du cours



Chiffres-clés (comptes sociaux)

(en MDH)	2013	2012	Var (en%)
Chiffre d'affaires	1 118,8	1 019,9	+9,7
Résultat d'exploitation	181,1	157,6	+15,0
Marge opérationnelle (en %)	16,2	15,5	+0,7pt
Résultat net	117,3	96,2	+22,0
Marge nette (en %)	10,5	9,4	+1,1pt

SOTHEMA

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (CPC)

	NATURE	OPERATION		TOTAUX DE L'EXERCICE 3=1+2	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT 4
		Propres à l'exercice	Concernant les exercices précédents		
		1	2		
I	PRODUIT D'EXPLOITATION	1 137 920 293,19		1 137 920 293,19	1 022 641 379,60
	* Ventes de marchandises (en l'état)	372 786 083,64		372 786 083,64	371 846 433,99
	* Vente de biens et services produits	746 049 675,50		746 049 675,50	648 076 526,68
	Chiffre d'affaires	1 118 835 759,14		1 118 835 759,14	1 019 922 960,67
	* Variations de stocks de produits(1)	6 608 619,26		6 608 619,26	-9 354 584,69
	* Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même				
	* Subventions d'exploitation	662 954,42		662 954,42	49 000,00
	* Autres produits d'exploitation				
	* Reprises d'exploitation: transferts de charges	11 812 960,37		11 812 960,37	12 024 003,62
	Total 1	1 137 920 293,19		1 137 920 293,19	1 022 641 379,60
II	CHARGES D'EXPLOITATION	956 665 366,36	135 700,93	956 801 067,29	864 971 183,54
	* Achats revendus(2) de marchandises	267 051 035,77		267 051 035,77	267 760 684,66
	* Achats consommés(2) de matières et fournitures	291 832 331,27	130 793,72	291 963 124,99	240 466 621,75
	* Autres charges externes	191 719 149,92	4 907,21	191 724 057,13	166 308 779,69
	* Impôts et taxes	3 157 717,28		3 157 717,28	2 191 733,82
	* Charges de personnel	146 491 580,45		146 491 580,45	135 128 079,42
	* Autres charges d'exploitation	700 000,00		700 000,00	700 000,00
	* Dotations d'exploitation	55 713 551,67		55 713 551,67	52 415 254,20
	Total 2	956 665 366,36	135 700,93	956 801 067,29	864 971 183,54
	III RESULTAT D'EXPLOITATION(1-2)			181 119 225,90	157 670 226,06
IV	PRODUITS FINANCIERS	3 368 101,37		3 368 101,37	4 759 312,69
	* Produits des titres de participation, et autres titres immobilisés				
	* Gains de change	1 751 913,57		1 751 913,57	2 370 143,57
	* Intérêts et autres produits financiers	20 932,37		20 932,37	286 588,99
	* Reprises financier : transfert charges	1 595 255,43		1 595 255,43	2 102 580,13
Total 4	3 368 101,37		3 368 101,37	4 759 312,69	
V	CHARGES FINANCIERES	12 146 505,89		12 146 505,89	13 999 379,16
	* Charges d'intérêts	6 901 718,42		6 901 718,42	8 071 850,02
	* Pertes de change	2 301 309,93		2 301 309,93	2 700 737,99
	* Autres charges financières	1 197 582,11		1 197 582,11	1 631 535,72
	* Dotations financières	1 745 895,43		1 745 895,43	1 595 255,43
Total 5	12 146 505,89		12 146 505,89	13 999 379,16	
VI RESULTAT FINANCIER(4-5)			-8 778 404,52	-9 240 066,47	
VII RESULTAT COURANT(3+6)			172 340 821,38	148 430 159,59	

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

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

Sothema prend sa vitesse de croisière

● Le laboratoire pharmaceutique innove et amorce sa stratégie de développement au niveau national et international. L'entreprise a enregistré pour l'année 2012 un CA de 1 MMDH et prévoit de l'augmenter de 12% en 2013.

RÉPARTITION DU CHIFFRE D'AFFAIRES (EN MDH)

	VALEUR	PROJETS	VARIATION
Global	821	939	14%
Marché privé	660	727	10%
Marché public	70	74	6%
Export	53	52	-2%
Façonnage	38	84	121%

SOURCE : SOTHEMA

Sothema, le laboratoire pharmaceutique 100% marocain vient d'importer une solution thérapeutique permettant la régénérescence rapide des tissus cellulaires assurant ainsi une meilleure cicatrisation des plaies lourdes. Le CACI-PLIQ20 est une thérapie matricielle par les RGTA (agents de régénération), son application en cicatrisation cutanée est destinée «à fermer tous types de plaies et améliorer la qualité des cicatrices». Selon le management de Sothema, cette thérapie matricielle est le résultat de 20 ans de recherches menées par l'université de Paris Est Créteil et le CNRS. Ce médicament aurait permis une réduction du nombre d'ulcères de 31% résultat qui a été porté à 53% au bout de deux mois. «Le prix unitaire est de 2600 DH pour deux semaines, concernant la prise en charge par l'AMO, nous avons déposé le dossier et nous sommes en attente d'un retour. Par ailleurs, nous prévoyons d'écouler 1.000 unités de ce produit par mois cette année, soit 12.000 à fin 2013», affirme Choukri El Jirari, di-

recteur général de Pharma Care. Pour ce qui est de sa stratégie commerciale, Sothema prévoit d'augmenter son chiffre d'affaires de 12% cette année et d'assurer son développement sur le continent africain ainsi que l'élargissement de sa présence au Moyen-Orient. Sothema est classé 3^e laboratoire pharmaceutique concessionnaire au Maroc, avec un portefeuille de 300 produits au total. L'entreprise, qui emploie 1.000 employés est présente dans 12 pays d'Afrique francophone et possède 6 sites de production en Algérie, où elle vient de signer une joint venture avec un laboratoire algérien pour un investissement total de 200 millions de DH. Le laboratoire exporte également vers des pays arabes tels que la Lybie et le Yémen. Elle compte par ailleurs étendre son réseau en Europe, notamment dans le domaine des injectables. Cela étant, il faut rappeler par

ailleurs qu'en 2009, SOTHEMA a ouvert une unité de blocs stériles (UBS), qui comprend 6 chaînes indépendantes, dont une dédiée à l'insuline. La superficie totale de l'UBS est de 11.000 m² couverts. Le budget total de l'investissement est de 270MDH, répartis sur la période de 2005 à 2010. Environ 30% de ce montant ont été réservés à l'insuline, soit 80 MDH, dont environ 22 millions ont été investis entre janvier 2008 et juin 2012. «Nous sommes acteurs dans la production de l'insuline depuis une trentaine d'années, nous sommes en contact avec les autorités de tutelle pour protéger notre fabrication. La préférence nationale est primordiale pour encourager la production nationale. Le contrat-programme traite de beaucoup de volets dont souffre le secteur, sauf la préférence

Le laboratoire exporte également vers des pays arabes tels que la Lybie et le Yémen.

nationale», souligne Lamia Tazi, directrice générale de Sothema. Sur ce point, il faut rappeler qu'en Algérie, la préférence nationale est de 25%. Le gouvernement procure même des aides considérables aux investissements. ●

PAR **GHIZLANE BADRI**
g.badri@leseco.ma