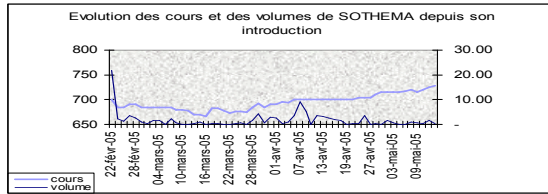


## SOTHEMA

### Secteur : Industries pharmaceutiques

728DH au 12 MAI 2005



#### Actionnariat :

Au 22 Février 2005

	Capital
Tazi Omar	28,79%
Flottant en bourse	15,00%
Chraïbi Abdelmajid	10,75%
Berrada Abdelaziz	9,72%
Tazi Badiaa	6,77%
Tahiri Abdelhak	5,73%
Tazi Najia	5,50%
Tazi Mohamed	4,46%
Berrada Halima	4,00%
Chaoui Omar	3,80%
Berrada Bahia	2,67%
Sefrioui Mohamed	1,06%
Autres actionnaires	0,89%
Berrada Karim	0,85%
Tazi Lamia	0,01%

#### Ratios boursiers :

	2004
BPA	48,28
PER	15,08
P/CF	10,90
P/B	3,64
DPA	30,00
DY	4,1%
Pay Out Ratio	62%

#### Chiffres clés :

	2003	2004
Chiffre d'affaires	503,62	519,06
Résultat d'Exploitation	84,09	80,10
Résultat Financier	-4,35	-2,32
Résultat Net	46,08	48,27
CAF	77,78	66,81

L'industrie pharmaceutique occupe une place stratégique dans l'économie nationale. Le chiffre d'affaire global de ce secteur s'élève à 4,6 milliards de DH en 2003 avec une production de 188 millions d'unités. Cependant, La consommation

annuelle de médicaments au Maroc demeure faible et s'élève à 200dhs par habitant en 2003.

Les laboratoires Sothema ont été créés en 1976 en collaboration avec le laboratoire américain Lilly et le laboratoire français Laphal.

Sothema dispose de 5 unités de production (dont une en construction), s'étend sur 47.000m<sup>2</sup>, compte 463 salariés, offre au marché 230 références. Sothema est l'une des 7 unités de production d'insuline au monde. C'est également le premier laboratoire de fabrication sous licence au Maroc.

En dehors de la production de médicaments sous sa propre enseigne, SOTHEMA assure le façonnage de nombreuses spécialités pour certains de ses confrères : comprimés, sirops, suppositoires, gélules, granulés, sachets, ampoules buvables et injectables, ampoules injectables, effervescents, pénicillines, collyres, céphalosporines...

Enfin, Sothema présente un fort potentiel à l'export à travers le façonnage pour l'Europe et l'exportation de médicaments vers l'Afrique subsaharienne et le Maghreb.

#### Réalisations 2004 :

- Un chiffre d'affaires se situant à 519 MDH, en hausse de 3% par rapport à 2003 (504 MDH) et aux prévisions de 2004 (502MDH) ;
- Un résultat net en amélioration à 48 MDH contre 46 MDH en 2003;
- Un ratio d'endettement en baisse à 36% contre 42% en 2003 ;
- Un taux de distribution de 63% du résultat net ;
- Une augmentation du capital social par incorporation de réserves de 20 MDH : 200 000 actions attribuées gratuitement aux actionnaires dans la proportion de une action nouvelle pour cinq anciennes ;

#### Perspectives :

- Construction d'une nouvelle usine spécialisée dans l'injectable et les seringues auto-injectables pour un coût global de 80 MDH et sur une superficie de 10 000 m<sup>2</sup>. La réalisation du projet s'étalera sur 18 mois à partir du deuxième semestre 2005 ;
- Exportation de la Bacicoline vers la France et l'Algérie ;
- Exportation des produits injectables vers la Belgique
- lancement de la construction de l'usine de la filiale du Sénégal dont Sothema détient 51%. Cet investissement s'élève à 2 millions de DH qui pourra être revu à la hausse si le marché africain réagit favorablement aux produits de Sothema ;
- Accroissement du flottant de Sothema à la bourse de Casablanca suite à la fusion des deux lignes Sothema A et Sothema B.