



# RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

Au 30 juin 2025



# SOMMAIRE

## 1. RAPPORT D'ACTIVITÉ

- Principaux indicateurs
- Contexte & principaux faits marquants
- Performance financière
- Perspectives

## 3. COMPTES CONSOLIDÉS

AU 30 JUIN 2025

## 2. COMPTES SOCIAUX

AU 30 JUIN 2025

## 4. LISTE DES COMMUNIQUÉS DE PRESSE

AU 30 JUIN 2025

1

# RAPPORT D'ACTIVITÉ



## Principaux indicateurs au 30 juin 2025

Montant en M MAD	S1 2025	S1 2024	VARIATION
<b>Chiffre d'affaires consolidé</b>	1 549	1 328	17%
Dont CA export	126	139	-9%
<b>EBITDA</b>	353	291	21%
Résultat financier	7	-3	329%
<b>Résultat net part du groupe</b>	194	164	18%

Au premier semestre 2025, le marché pharmaceutique national a poursuivi sa croissance et sa dynamique de transformation, soutenu par les réformes structurelles engagées dans le secteur de la santé. Dans ce contexte, Sothema a confirmé la solidité de sa stratégie reposant sur l'innovation, la diversification et la production locale. La performance du Groupe a été principalement portée par le marché national, en particulier sur le segment privé, qui continue de générer une croissance robuste dans plusieurs aires thérapeutiques clés, notamment l'oncologie, la cardiologie, la diabétologie, la psychiatrie ainsi que la gastroentérologie. Le marché public a également contribué positivement à l'activité, notamment grâce aux aires de la diabétologie, de l'oncologie et au marché des poches de sérums. À l'international, l'activité a connu un repli ponctuel, en lien avec un ajustement des niveaux de stock sur certains marchés.

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe a atteint 1 549 M MAD, une progression de 17% par rapport à la même période en 2024.

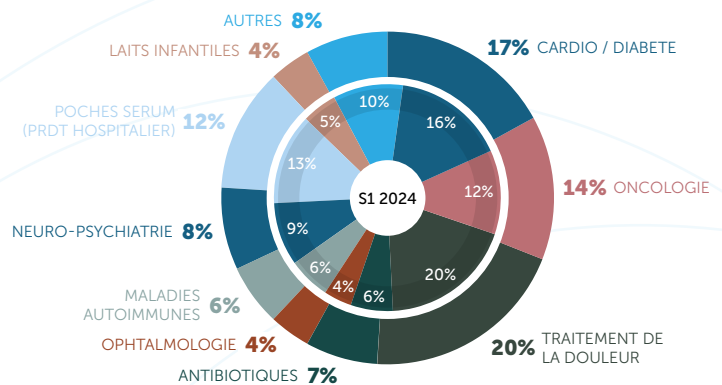
### Renforcement du portefeuille et innovation continue

Au cours du premier semestre 2025, Sothema a poursuivi l'enrichissement de son portefeuille produits, avec le lancement de 11 nouvelles références, dont 7 sont produites localement. Ces produits viennent renforcer l'offre du Groupe dans des aires thérapeutiques telles que l'allergologie, l'ophtalmologie et la gastroentérologie. Parmi ces nouveautés : le premier traitement générique de la sclérose en plaques à base d'acétate de glatiramère, désormais disponible au Maroc. En l'absence jusqu'à présent de princeps ou de générique de cette molécule sur le marché national, ce traitement, fabriqué localement, répond à un réel enjeu de santé publique.

### Activités industrielles et commerciales en hausse

La dynamique de croissance se reflète à la fois dans la production locale et dans la revente en l'état. Les activités de fabrication et de façonnage affichent une progression de 16%. Les ventes de produits en l'état ont, quant à elles, progressé de 24%, soutenues par le succès des nouveaux lancements et la performance des gammes existantes.

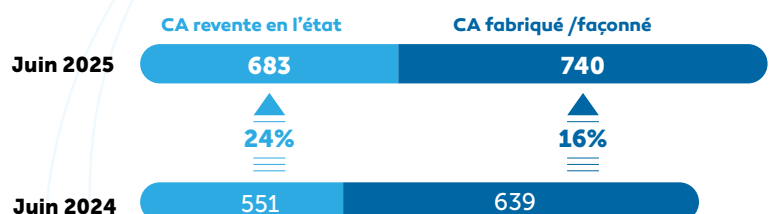
### Évolution de la répartition du chiffre d'affaires par aires thérapeutiques



11

Nouveaux  
produits

### Évolution du chiffre d'affaires par activité



## Développement constant de l'activité réglementaire

L'effort de Sothema en matière réglementaire s'inscrit dans une dynamique constante visant à élargir progressivement son offre thérapeutique. À fin juin 2025, 9 nouvelles demandes d'AMM ont été déposées, contre 7 à la même période en 2024, couvrant notamment des segments différenciants, comme les carpules dentaires et un traitement à base de cannabis médical destiné à l'épilepsie. En parallèle, 8 autorisations ont été obtenues contre 12 au S1 2024.



9

Nombre AMM\*  
déposées



8

Nombre AMM\*  
obtenues

## Des investissements maîtrisés et ciblés

Au 30 juin 2025, les investissements de Sothema s'élèvent à 28 M MAD, en progression de 22% par rapport au premier semestre 2024. Cette enveloppe a été majoritairement consacrée à l'acquisition de nouveaux équipements industriels, en appui à la montée en capacité de production et à l'amélioration des infrastructures.

## Amélioration des indicateurs de rentabilité

Au premier semestre 2025, Sothema a enregistré un EBITDA de 353 M MAD, en progression de 21% par rapport à la même période de l'année précédente. Cette évolution s'accompagne d'une amélioration de la marge opérationnelle, qui gagne un point pour atteindre 23%. Cette performance s'explique par l'évolution favorable du mix produit, orienté vers des aires thérapeutiques à plus forte valeur ajoutée, l'impact positif des efforts commerciaux déployés ainsi qu'une maîtrise renforcée des charges externes.

Le résultat net part du Groupe s'établit à 194 M MAD, en hausse de 18% par rapport au premier semestre 2024.

## Perspectives

Le second semestre verra la poursuite du déploiement industriel et l'élargissement du portefeuille thérapeutique. 15 lancements sont prévus sur l'ensemble de l'exercice, dont un biosimilaire majeur en oncologie et un nouveau traitement en cardiologie, en ligne avec les priorités stratégiques du Groupe.

Sur le plan industriel, les efforts se poursuivront autour de la montée en capacité, grâce aux récentes acquisitions d'équipements industriels. Sur le volet environnemental, suite à la signature d'un contrat d'achat d'électricité verte, Sothema poursuivra le déploiement de ses actions en faveur de la transition énergétique. Cette initiative s'inscrit dans un programme plus large visant à réduire l'empreinte carbone du Groupe et à améliorer l'efficacité énergétique de ses sites.

Par ailleurs, l'acquisition de Soludia Maghreb, annoncée en juillet et actuellement en attente de l'autorisation du Conseil de la concurrence, constitue une étape stratégique pour le Groupe. Spécialisée dans les concentrés pour l'hémodialyse, Soludia viendra renforcer les capacités industrielles de Sothema sur un segment à fort enjeu de santé publique. Le closing est prévu d'ici la fin de l'année, avec une intégration opérationnelle progressive en 2026.

# 2 COMPTES CONSOLIDÉS

AU 30 JUIN 2025



### BILAN ACTIF

Exercice du 01/01/2025 au 30/06/2025

En KMAD	Juin-25	Déc-24
Immobilisations incorporelles (Note 4.2)	31 223	29 916
Écarts d'acquisition (Note 4.1)	27 263	27 263
Immobilisations corporelles (Note 4.3)	892 154	894 753
Titres mis en équivalence	1 033	1 559
Autres actifs financiers	22 461	22 492
Impôts différés (Note 4.12)	1 138	1 009
Autres actifs long terme	20 572	20 631
<b>Actifs non-courants</b>	<b>995 845</b>	<b>997 623</b>
Stocks et en-cours (Note 4.4)	1 046 431	919 539
Clients et autres débiteurs (Note 4.5)	1 123 275	1 185 557
Créances d'impôt		
Autres actifs courants	15 056	2 151
VMP et autres placements (Note 4.6)		
Disponibilités (Note 4.7)	147 240	77 181
<b>Actifs courants</b>	<b>2 332 002</b>	<b>2 184 428</b>
<b>Actifs non courants et groupes d'actifs destinés à être cédés</b>		
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>3 327 847</b>	<b>3 182 052</b>

### BILAN PASSIF

Exercice du 01/01/2025 au 30/06/2025

En KMAD	Juin-25	Déc-24
Capital	360 000	360 000
Réserves	1 122 808	1 010 630
Réserves de conversion groupe	- 1 222	- 1 746
Résultat de l'exercice	193 702	315 288
<b>Capitaux propres, part du groupe</b>	<b>1 675 289</b>	<b>1 684 172</b>
<b>Intérêts minoritaires</b>	<b>24 117</b>	<b>23 140</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES</b>	<b>1 699 406</b>	<b>1 707 312</b>
Emprunts et dettes financières (Note 4.11)	214 922	156 057
Engagements envers le personnel (Note 4.9)	33 465	30 421
Autres provisions (Note 4.10)	3 222	2 896
Impôts différés (Note 4.12)	102 362	102 867
Autres passifs long terme	2 574	6 908
<b>Passifs non courants</b>	<b>356 546</b>	<b>299 149</b>
Emprunts et concours bancaires (part à moins d'un an) (Note 4.13)	245 362	432 554
Provisions (part à moins d'un an) (Note 4.10)	10 045	10 236
Fournisseurs et autres créditeurs (Note 4.14)	1 008 045	720 178
Dettes d'impôt (Note 4.15)	5 132	8 950
Autres passifs courants (Note 4.16)	3 311	3 673
<b>Passifs courants</b>	<b>1 271 895</b>	<b>1 175 591</b>
<b>Passifs liés à un groupe d'actifs destinés à être cédés</b>		
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>3 327 847</b>	<b>3 182 052</b>

### 1.2. Compte de résultat Consolidés

Exercice du 01/01/2025 au 30/06/2025

En KMAD	Juin-25	Juin-24
Chiffre d'affaires	1 549 262	1 328 084
Autres produits de l'activité	284	2
Achats consommés	- 846 389	- 726 636
Charges externes	- 191 477	- 158 181
Charges de personnel	- 185 904	- 170 062
Impôts et taxes	- 1 604	- 1 446
Dotations aux amortissements	- 34 541	- 35 768
Dotations aux dépréciations et provisions	- 40 950	- 39 251
Variation des stocks d'en-cours et produits finis	27 286	18 106
Autres produits et charges d'exploitation	30 852	27 437
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>306 818</b>	<b>242 285</b>
Résultat sur cession de participations consolidées		
Autres produits et charges opérationnels	- 10 460	- 1 823
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>296 358</b>	<b>240 463</b>
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	279	109
Coût de l'endettement financier brut	- 11 228	- 12 764
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>- 10 949</b>	<b>- 12 655</b>
Autres produits et charges financiers	18 151	9 505
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>303 560</b>	<b>237 313</b>
<b>Impôts sur les bénéfices</b>	<b>- 108 671</b>	<b>- 69 720</b>
<b>Résultat après impôt</b>	<b>194 889</b>	<b>167 594</b>
Q-P de résultat des mises en équivalence	- 425	- 215
Résultat des activités destinées à être abandonnées ou cédées		- 6 095
<b>Résultat Net Total</b>	<b>194 464</b>	<b>161 284</b>
<b>Part du groupe</b>	<b>193 702</b>	<b>163 714</b>
Intérêts minoritaires	762	-2 430
Nombre d'actions	7 200 000	7 200 000
Résultat par action	26,9	22,7
Résultat dilué par action	26,9	22,7

### 1.3. Autres éléments du résultat global

Exercice du 01/01/2025 au 30/06/2025

En KMAD	Juin-25	Juin-24
Résultat net consolidés de l'exercice	194 464	161 284
Réévaluation des immobilisations incorporelles et corporelles		
Actifs financiers disponibles à la vente		
Couverture de flux de trésorerie		
Écarts actuariels IAS19*	- 862	391
Impôts différés reconnus en capitaux propres		- 137
Réserves de conversion	662	- 2 544
Variation des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	- 200	- 2 290
<b>Résultat global total de l'exercice</b>	<b>194 264</b>	<b>158 994</b>

### 1.4. Tableau de flux de trésorerie Consolidés

Exercice du 01/01/2025 au 30/06/2025

En KMAD	Juin-25	Juin-24
<b>Résultat net total consolidé</b>	<b>194 464</b>	<b>161 284</b>
Ajustements :		
Élimination du résultat des mises en équivalence	425	215
Élimination des amortissements et provisions	33 220	31 567
Élimination des résultats de cession et des pertes et profits de dilution		- 1
<b>Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt</b>	<b>228 109</b>	<b>193 065</b>
Élimination de la charge (produit) d'impôt	108 671	69 720
Élimination du coût de l'endettement financier net	10 949	12 655
<b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt</b>	<b>347 729</b>	<b>275 439</b>
Incidence de la variation du BFR	4 862	- 160 506
Impôts payés	- 113 042	- 61 157
<b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>	<b>239 549</b>	<b>53 776</b>
Incidence des variations de périmètre		- 30 117
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	- 25 301	
Variation des prêts et avances consentis		1 876
Subventions d'investissement reçues		
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	31	38
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>	<b>- 25 270</b>	<b>- 28 203</b>
Augmentation de capital		
Émission d'emprunts	55 000	
Remboursement d'emprunts	- 160 178	- 87 692
Intérêts financiers nets versés	- 10 949	- 12 669
Dividendes payés aux actionnaires du groupe		-
Autres flux liés aux opérations de financement	- 22 700	64 391
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>	<b>- 138 827</b>	<b>- 35 970</b>
Incidence de la variation des taux de change	102	- 106
Incidence des changements de principes comptables		2 564
<b>Variation de la trésorerie</b>	<b>75 554</b>	<b>- 7 940</b>
<b>Trésorerie d'ouverture</b>	<b>63 160</b>	<b>30 425</b>
<b>Trésorerie de clôture</b>	<b>138 713</b>	<b>22 485</b>

### 1.5. Tableau de variation des capitaux propres Consolidés

Exercice du 01/01/2025 au 30/06/2025

En KMAD	Capital	Réserves	Résultat de l'exercice	Réserves de conversion groupe	Autres	Capitaux propres Part du groupe	Intérêts non assortis de contrôle	Total capitaux propres
<b>Situation à l'ouverture de l'exercice 2024</b>	<b>360 000</b>	<b>887 710</b>	<b>262 758</b>	<b>1 476</b>	<b>-12 389</b>	<b>1 499 556</b>	<b>18 954</b>	<b>1 518 509</b>
Affectation du résultat de l'exercice N-1		262 758	-262 758					
Dividendes versés		-122 401				-122 401		-122 401
Augmentation de capital								
Variation de l'auto-contrôle								
Changement de méthodes comptables								
Variation des taux de change				-3 222		-3 222	-841	-4 064
Résultat de l'exercice			315 288			315 288	1 937	317 225
Autres mouvements		-1 154			-3 894	-5 048	3 091	-1 957
<b>Situation à la clôture de l'exercice 2024.12</b>	<b>360 000</b>	<b>1 026 913</b>	<b>315 288</b>	<b>-1 746</b>	<b>-16 283</b>	<b>1 684 172</b>	<b>23 140</b>	<b>1 707 312</b>
Affectation du résultat de l'exercice N-1		315 288	-315 288					
Dividendes versés		-201 600				-201 600		-201 600
Augmentation de capital								
Variation de l'auto-contrôle								
Variation des taux de change				524		524	138	662
Résultat de l'exercice			193 702			193 702	762	194 464
Autres mouvements		-647			-862	-1 509	78	-1 432
<b>Situation à la clôture de l'exercice 2025.06</b>	<b>360 000</b>	<b>1 139 953</b>	<b>193 702</b>	<b>-1 222</b>	<b>-17 145</b>	<b>1 675 289</b>	<b>24 117</b>	<b>1 699 406</b>

## 2. Référentiel comptable, modalités de consolidation, méthodes et règles d'évaluation

### 2.1. Référentiel comptable et déclaration de conformité

Les états financiers sont présentés en milliers de dirhams (KMAD), le dirham est la devise de reporting groupe.

Les présents états financiers consolidés du Groupe SOTHEMA ont été préparés conformément aux Normes Internationales d'Information Financière (IAS/IFRS) publiées par l'International Accounting Standards Board (IASB) et adoptées par l'Union Européenne.

Les normes et interprétations IFRS sont appliquées dans les comptes du Groupe SOTHEMA de façon constante sur les périodes présentées.

Les comptes consolidés du Groupe ont été arrêtés le 24 septembre 2025 à 15H00 par le Conseil d'administration de la société mère consolidante « SOCIETE THERAPEUTIQUE MAROCAINE » par abréviation « SOTHEMA - S.A », société anonyme au capital de 360.000.000,00 de dirhams divisés en 7.200.000 actions d'une valeur nominale de 50 DH chacune.

### 2.2. Modalités de consolidation

L'intégration globale est pratiquée pour toutes les filiales dont le Groupe détient directement et indirectement le contrôle exclusif.

Les entreprises sont consolidées sur la base de leurs comptes sociaux retraités pour être mis en conformité avec les principes comptables retenus par le Groupe.

Toutes les transactions significatives bilan et PL entre les Sociétés consolidées ainsi que les profits internes ont été éliminées.

Le compte de résultat consolidé intègre les comptes de résultat des sociétés acquises à compter de leur date d'acquisition.

#### Filiales

Conformément à la norme IFRS 10 « États financiers consolidés », les états financiers consolidés du Groupe comprennent les comptes de toutes les entités que le Groupe contrôle directement ou indirectement.

Toutes sociétés qui sont contrôlées par le Groupe, c'est-à-dire dans lesquelles le Groupe a le pouvoir de décider des politiques financière et opérationnelle afin d'obtenir les bénéfices des activités, sont des filiales du Groupe et sont intégrées globalement. Le contrôle est présumé exister dès lors que le Groupe détient directement ou indirectement plus de la moitié des droits de vote d'une société (sont pris en compte les droits de votes existants et les droits de votes potentiels immédiatement exerçables ou convertibles) et qu'il n'y a aucun autre actionnaire qui détient un droit significatif lui permettant d'exercer un veto ou de bloquer les décisions relatives aux politiques financière et opérationnelle prises par le Groupe.

Les intérêts minoritaires (ou « participations ne donnant pas le contrôle ») représentent la part du résultat et des actifs nets détenus par des tiers. Ils sont présentés séparément des résultats et des capitaux propres attribuables au Groupe dans le compte de résultat consolidé, l'état consolidé du résultat global, le tableau de variation des capitaux propres et au bilan.

#### Entreprises associées et Co-entreprise

Une entreprise associée est une société sur laquelle le Groupe exerce une influence notable et qui n'est ni une filiale ni une co-entreprise. L'influence notable est le pouvoir de participer aux décisions liées aux politiques opérationnelle et financière de l'entreprise sans détenir ni le contrôle exclusif, ni le contrôle conjoint sur ces politiques. Les participations dans les entreprises associées sont comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence conformément à la norme IFRS11. L'écart d'acquisition lié à ces sociétés est inclus dans la valeur comptable de la participation.

Une co-entreprise résulte d'un accord contractuel par lequel le Groupe et d'autres partenaires s'entendent pour mener une activité économique dans le cadre d'un contrôle conjoint. Les participations dans de telles sociétés sont comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence depuis le 1er Janvier 2012 conformément à la norme IFRS11.

Conformément à la norme IFRS 11 « Partenariats », le Groupe comptabilise selon la méthode de mise en équivalence les partenariats dans lesquels il exerce un contrôle conjoint avec une ou plusieurs autres parties (joint-ventures ou co-entreprises). Le contrôle est considéré comme conjoint lorsque les décisions concernant les activités pertinentes du partenariat requièrent le consentement unanime du Groupe et des autres parties partageant le contrôle.

Conformément à la norme IAS 28 « Participations dans des entreprises associées et coentreprises », les sociétés dans lesquelles le Groupe exerce une influence notable sur la gestion opérationnelle et la politique financière sont également mises en équivalence. Ces sociétés sont appelées entreprises associées. L'influence notable est présumée lorsque plus de 20% des droits de vote sont détenus.

Tout excédent du coût d'acquisition sur la quote-part du Groupe dans la juste valeur des actifs, passifs et passifs éventuels identifiables de l'entreprise associée à la date d'acquisition, est comptabilisé en tant que goodwill et inclus dans la valeur comptable de la participation mise en équivalence.

Les états financiers consolidés incluent la quote-part revenant au Groupe dans le montant total du résultat global comptabilisé par les entreprises associées et les co-entreprises, ajustée des éventuelles pertes de valeur de la participation nette.

### Dates de clôture des comptes des sociétés consolidées

Les comptes consolidés sont établis sur la base des comptes semestriels arrêtés pour la période allant du 1er janvier au 30 juin 2025.

## 2.3. Méthodes et règles d'évaluation

Les principes et méthodes d'évaluation appliqués par le groupe sont détaillés dans les paragraphes suivants.

### 2.3.1. Utilisation d'estimation

La préparation des états financiers, conformément aux normes IFRS, nécessite l'utilisation d'estimations et de jugements pour l'évaluation de certains actifs, passifs, produits, charges et engagements. Les principales estimations retenues par le Groupe sont décrites dans les notes suivantes :

- Calculs actuariels conforme à la norme IAS 19 pour déterminer la provision des avantages au personnel.
- Expertise immobilière effectué par un expert indépendant pour la réévaluation des terrains dans le cadre de l'IAS 16
- Utilisation d'un modèle d'estimation des pertes attendues sur les créances suivant la norme IFRS 9.
- Adoption d'un taux d'actualisation estimé dans le cadre de l'IFRS 16 pour déterminer les droits d'utilisation et les dettes correspondantes.

Le Groupe SOTHEMA procède à ces estimations et appréciations de façon continue sur la base de son expérience passée ainsi que de divers autres facteurs jugés raisonnables qui constituent le fondement de ces appréciations. Ainsi, les comptes consolidés de l'exercice ont été établis en tenant compte des paramètres financiers de marché disponibles à la date de clôture. Les montants qui figureront dans ses futurs états financiers consolidés sont susceptibles de différer de ces estimations en fonction de l'évolution de ces hypothèses ou de conditions différentes.

### 2.3.2. Changement de méthodes comptables

En application de la norme IAS 8 «Méthodes comptables, changements d'estimations comptables et erreurs», le groupe a constaté une correction (rétrospective) des écarts actuariels de l'impact IAS 19 portant sur les avantages au personnel pour se conformer aux hypothèses recommandés en se basant sur la dernière mise à jour des données actuarielles.

### 2.3.3. Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles sont initialement évaluées à leur coût d'acquisition ou leur coût de production pour le Groupe, comprenant tous les coûts directement attribuables à la préparation de leur utilisation, ou à leur juste valeur à la date de regroupement d'entreprises. Elles sont amorties linéairement selon leur durée d'utilité.

La durée d'utilité des immobilisations incorporelles fait l'objet d'une revue lors de chaque arrêté. Le cas échéant, l'incidence des modifications de celle-ci est comptabilisée de manière prospective comme un changement d'estimation comptable.

L'amortissement des immobilisations incorporelles est enregistré dans le compte de résultat sur la ligne Amortissement des incorporels.

Le Groupe dispose d'un Fonds commercial qualifié sous IAS 38 en immobilisation incorporelles dont la durée d'utilité est indéterminée. Lorsqu'il existe une indication interne ou externe de perte de valeur, le Groupe évalue la valeur recouvrable des immobilisations incorporelles et comptabilise une perte de valeur lorsque la valeur nette comptable des actifs excède leur valeur recouvrable. L'examen de ces indicateurs est effectué à chaque date d'arrêté annuel.

Le groupe procède annuellement en fin d'exercice aux tests de dépréciation des immobilisations incorporelles et GW de ses entités comme prévu par la norme IAS 36. Aucun indice de perte de valeur n'a été décelé lors des tests effectués et donc n'ayant constaté aucune dépréciation de cette nature sur les comptes consolidés du groupe Sothema au 30 Juin 2025.

### Travaux liés à la recherche et de développement réalisés en interne

Conformément à IAS 38, Immobilisations incorporelles, une immobilisation incorporelle est comptabilisée s'il est probable que les avantages économiques futurs attendus de l'actif iront au Groupe et si le coût de l'actif peut être évalué de façon fiable. Ces critères n'étant pas respectés pour les frais de recherche internes, ces derniers sont comptabilisés en charges, en Frais de recherche et développement, dès lors qu'ils sont encourus.

En raison des contraintes liées aux autorisations réglementaires et à la complexité du processus de recherche et de développement, les critères IAS 38 d'immobilisation des travaux R&D du groupe ne sont pas réputés remplis. Par conséquent, les coûts engagés sont comptabilisés en charges de l'exercice au cours duquel elles sont rattachées.

### Recherche et développement acquis séparément

Les travaux de recherche et développement acquis séparément sont comptabilisés en tant qu'actifs, car les critères de reconnaissance des actifs incorporels sont considérés comme toujours satisfaits.

Les acquisitions auprès de tiers de droits relatifs à des R&D et spécialités pharmaceutiques n'ayant pas encore abouties (n'ayant pas encore obtenu d'autorisation de mise sur le marché) sont comptabilisées à l'actif. Ces droits sont amortis linéairement, à partir de l'obtention de l'autorisation de mise sur le marché, sur leur durée d'utilité.

### Autres immobilisations incorporelles

Les brevets sont immobilisés pour leur coût d'acquisition et sont amortis sur leur durée d'utilité correspondant à leur durée de protection légale ou à leur durée de vie économique lorsqu'elle est inférieure.

Les licences, autres que celles relatives à des spécialités pharmaceutiques ou à des projets de recherche, notamment les licences de logiciels sont immobilisées sur la base du coût d'acquisition comprenant les coûts directement attribuables à la préparation de l'utilisation des logiciels. Les licences de logiciels sont amorties linéairement sur leur durée d'utilité pour le Groupe (3 à 5 années).

Les coûts de développement des logiciels développés en interne, relatifs à la création ou à l'amélioration de ces derniers sont immobilisés dès lors que les critères de comptabilisation des immobilisations de la norme IAS 38 sont respectés. Ils sont amortis linéairement sur la durée d'utilité des logiciels dès lors qu'ils sont prêts à être utilisés.

### 2.3.4. Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles figurent au bilan à leur coût d'acquisition ou de production.

La norme IAS 16 prévoit le calcul des amortissements en fonction de la durée d'utilisation estimée des différentes catégories d'immobilisations.

Les principales durées d'utilisations retenues sont les suivantes :

- Pour les constructions et leur composants > durée estimée entre 8 et 50 ans
- Pour les installations techniques, matériel et outillage et leur composant > durée estimée entre 8 et 50 ans

Conformément à IAS 36 sur les dépréciations d'actifs corporels, lorsqu'il existe une indication interne ou externe de perte de valeur, le Groupe évalue la valeur recouvrable des immobilisations corporelles et comptabilise une perte de valeur lorsque la valeur nette comptable des actifs excède leur valeur recouvrable. L'examen de ces indications est effectué à chaque date d'arrêté annuel.

Liste des Unités Génératrices de Trésorerie objets des tests de dépréciation :

- F.S (Comprime+Gellule)
- F.S (EFFERVESCENT)
- F.S (CEPHALO)
- SUPPOSITOIRES
- PENICILLINES
- SOLUT<sup>o</sup> (sirop+amp S.U.E)
- UNITE DE SOLUTE MASSIF 1
- UBS AMPOULES INJECTABLES
- UBS SERINGUES GELS
- UBS SERINGUES LIQUIDES
- UBS COLLYRES
- UBS SOLUTES INJECTABLES
- UBS Biotech
- CONDITIONNEMENT
- AIN SEBAA

### 2.3.5. Contrats de location

En application de la norme IFRS16, un droit d'utilisation est reconnu à l'actif en contrepartie d'une dette locative au passif.

L'analyse des durées, notamment pour les constructions prend en compte la durée contractuelle minimale à laquelle s'ajoutent les périodes résiliables et les renouvellements possibles, dès lors que le Groupe est raisonnablement certain de les exercer.

Ce retraitement inclue les deux catégories de contrats IFRS 16, à savoir, les contrats de location simple éligibles et les contrats de location financement (crédit-bail).

### 2.3.6. Stock

Les stocks sont évalués au plus bas du coût ou de leur valeur nette de réalisation. Le coût correspond au prix de revient. Celui-ci est calculé selon la méthode du prix moyen pondéré ou selon la méthode FIFO « premier entré, premier sorti » selon la nature des stocks.

Le coût des produits finis comprend les coûts d'acquisition, les coûts de transformation et les autres coûts encourus pour amener les stocks à l'endroit et dans l'état où ils se trouvent.

La valeur nette de réalisation est le prix de vente estimé dans le cours normal de l'activité, diminué des coûts estimés pour l'achèvement et des coûts estimés nécessaires pour réaliser la vente. Une dépréciation est constatée lorsque la valeur comptable des stocks est supérieure à leur valeur nette de réalisation.

Les comptes des stocks consolidés sont impactés par les éliminations des marges sur stocks des cessions intragroupes.

### 2.3.7. Créances et dettes

Les créances clients font parties des actifs courants.

Les dettes fournisseurs font parties des passifs courants.

Les créances et les dettes sont valorisées à leur valeur nominale.

Une provision pour dépréciation des créances est pratiquée nominativement lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur comptable.

Les créances sont soumises au modèle de dépréciation conformément à IFRS 9 menant à constater sur les comptes consolidés une dotation complémentaire ou reprise en ajustement de l'impact enregistré en social.

La méthode ECL retenue consiste à déterminer pour chaque exercice un taux de perte attendue obtenue par rapport au CA HT en fonction de l'ancienneté de la créance échue non encore encaissée. Ainsi, en se basant sur l'historique des dix dernières années un taux moyen ECL est adopté pour le calcul de l'impact.

### Détail de l'impact IFRS 9 à fin Juin 2025 :

En KMAD	Ouverture	Augmentation/ Variation	Diminution	Dotations & Rep. de l'exercice	Variations des cours de change	Variations de Périmètre	Variations de la juste valeur	Reclassements et mises au rebut	Incidence des changements de méthodes	Clôture
Provisions pour dép./rep. des cptes clients ratt.	-242	-	-	-552	-	-	-	-	-	-794
<b>Total</b>	<b>-242</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-552</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-794</b>

### 2.3.8. Impôts sur les bénéfices

Conformément à la norme IAS 12 « Impôts sur le résultat », les différences temporelles entre les valeurs comptables des actifs et des passifs et leurs bases fiscales donnent lieu à la constatation d'un impôt différé.

Les impôts différés actifs sont des produits d'impôts futurs et correspondent à une différence temporaire déductible ou des retraitements de consolidation imputables sur les exercices futurs.

Les impôts différés passifs sont des charges d'impôts futures et correspondent à une différence temporaire imposable ou des retraitements de consolidation imposables lors des exercices futurs.

Les actifs et les passifs d'impôt différés sont compensés selon les dispositions de la norme IAS 12.

Conformément à la norme IAS 12, les impôts différés ne sont pas actualisés ou si leur récupération est probable par suite de l'existence d'un bénéfice imposable attendu au cours de leur période de dénouement.

Les comptes consolidés sont impactés des impôts différés sur les déficits fiscaux transitant par le compte de résultat.

### 2.3.9. Engagements de retraite et prestations assimilées

#### Description

Dans le cadre de l'évaluation de ses engagements sociaux, SOTHEMA a soumissionné un cabinet indépendant pour l'évaluation actuarielle et la comptabilisation, conformément à la norme IAS 19 révisée, des engagements sociaux relatifs aux avantages du personnel accordés au personnel actif et retraité à fin juin 2025.

Cette mission a pour objectifs :

- ▶ L'évaluation et la comptabilisation selon la norme IAS 19 des engagements sociaux pris par SOTHEMA envers son personnel ;
- ▶ L'analyse de la sensibilité de ces engagements par rapport aux principaux paramètres.

Seul l'avantage social « couverture médicale des retraités » a été identifié par SOTHEMA comme avantage social devant faire l'objet d'une évaluation et d'une comptabilisation sous IAS 19.

Le périmètre des engagements sociaux de Sothema couvre alors :

- ▶ Engagement lié à la couverture médicale des retraités actuels
- ▶ Engagement lié à la couverture médicale des actifs futurs retraités

Les engagements sociaux de SOTHEMA évalués au 30.06.2025 s'élèvent à **33 465 KMAD VS 30 421 KMAD** au 31.12.2024, soit une hausse de 10% de la provision dû aux changements des hypothèses actuarielles et financières.

Ce montant est déterminé en fonction des conditions conventionnelles de départ, l'ancienneté des salariés étant calculée à la date de leur départ éventuel à la retraite à l'âge de 60 ans. Il tient compte de la probabilité que le salarié quitte la société avant d'atteindre l'âge du départ en retraite.

L'ensemble de ces coûts, charges sociales incluses, est provisionné et systématiquement pris en compte dans le résultat sur la durée d'activité des salariés.

#### Hypothèses retenues

SSOTHEMA accorde à ses employés actifs et retraités une couverture médicale à hauteur des plafonds convenus sur les conditions contractuelles dépendamment du type de prestation médicale. Les conjoints et les enfants de moins de 21 ans bénéficient également de cette couverture médicale.

Les types des prestations couvertes sont essentiellement les consultations, les visites médicales, les actes médicaux courants, les hospitalisations et interventions chirurgicales. Le personnel bénéficie également de soins dentaires, optiques et de maternité.

Les prestations sont cependant plafonnées à un montant de 130 000 MAD.

#### Détail de l'impact IAS 19 à fin juin 2025 :

Provision 31/12/2024	30 420 857
Charge d'intérêts	1 073 250
Coût des services	1 177 295
Prestations Payées	-68 527
Écarts actuariels	-862 232
Provision 30/06/2025	33 465 108
Provision 31/12/2024	30 420 857
Dotations de l'exercice	2 250 545
Prestations payées	-68 527
Autres éléments du Résultat Global	-862 232
Provision 30/06/2025	33 465 108

### 2.3.10. Opérations en devises et conversion des comptes des sociétés étrangères

Conformément à IAS 21, les écarts de conversion des créances et dettes en devises ont été comptabilisés en résultat financier.

En application de la norme IAS 21, l'effet des variations des cours des monnaies étrangères, chaque filiale du Groupe établit ses comptes dans la monnaie la plus représentative de son environnement économique, la monnaie fonctionnelle. La monnaie fonctionnelle de la société mère est le MAD, pour les filiales est la devise du pays de présence (MAD, FCFA, EUR). Néanmoins, la devise de présentations des états financiers consolidés est le MAD, qui est également la monnaie de reporting du Groupe.

Les transactions en monnaies étrangères, c'est-à-dire des monnaies autres que la monnaie fonctionnelle des entités (MAD), sont initialement converties au taux de change en vigueur à la date de ces transactions :

► Les valeurs immobilisées et les stocks acquis en devises sont convertis en monnaie fonctionnelle aux cours de change en vigueur aux dates d'acquisition. L'ensemble des créances et dettes libellées en devises est converti aux cours de change en vigueur à la date du bilan ou aux cours de couverture lorsque des opérations de couverture ont été réalisées sur le marché. Les gains et pertes de change qui en résultent sont enregistrés en résultat ; toutefois, les différences de change qui résultent de la conversion des avances faisant partie intégrante de l'investissement net dans les filiales consolidées sont portées directement au poste Ecart de conversion dans les capitaux propres.

Conversion des comptes des filiales étrangères :

La conversion en dirhams de l'ensemble des actifs et passifs est effectuée au cours de la monnaie fonctionnelle de la filiale étrangère en vigueur à la date du bilan, et la conversion des comptes de résultat est effectuée sur la base d'un cours moyen pondéré de la période. L'écart de conversion qui en résulte est porté directement en capitaux propres et n'est repris en résultat qu'au moment de la cession de la filiale.

Table des taux à fin juin 2025 utilisée pour la consolidation :

	TC	TMN	TMN-1	TO
<b>Saisie des taux par devise</b>				
EUR Euro	0,0945	0,0956	0,0930	0,0951
MAD Dirham marocain	1,00	1,00	1,00	1,00
XOF Francs CFA BCEAO	62,0001	62,7059	60,9847	62,3597

### 2.3.11. Subventions d'investissements

Les subventions d'investissement publiques reçues par le Groupe sont reclassées en produits différés conformément au retraitement recommandé par IAS 20.

### 2.3.12. Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires est retraité suivant la norme IFRS 15 en ce qui concerne les échantillons et les escomptes accordés qui viennent en diminution du chiffre d'affaires consolidé.

### 2.3.13. Résultat par action

Conformément à IAS 33, le résultat par action correspond au résultat net consolidé -part du groupe- se rapportant au nombre moyen pondéré d'actions de la société mère, en circulation au cours de l'exercice.

Aucun instrument dilutif ayant été émis, le résultat dilué par action correspond au résultat par action.

	Juin-25	Juin-24
<b>Part du groupe</b>	<b>193 702</b>	<b>163 714</b>
<b>Intérêts minoritaires</b>	<b>762</b>	<b>- 2 430</b>
Nombre d'actions	7 200 000	7 200 000
Résultat par action	26,9	22,7
Résultat dilué par action	26,9	22,7

## 3. Événement significatifs de la période

### 3.1. Faits marquants de la période

- Au premier semestre 2025, le marché pharmaceutique marocain a maintenu une trajectoire de croissance, portée notamment par les effets de la généralisation de la Couverture Sociale Universelle (CSU), qui contribue à dynamiser le secteur de la santé. A fin juin 2025, le chiffre d'affaires consolidé s'élève à 1.549 MMAD, en hausse de 16,7% par rapport à juin 2024, Par ailleurs, le résultat net part du groupe (RNPG) a progressé de 18,3%, passant de 163,7 millions de dirhams à 193,7 millions de dirhams.
- Sothema confirme la poursuite de sa stratégie de développement, avec la finalisation en cours de l'acquisition de la société Soludia Maghreb.
- Contrôle CNSS : A fin juillet une notification a été adressée en faisant ressortir un montant de 12 MMAD
- Contrôle Office des Changes : le contrôle est achevé et la procédure se poursuit.

### 3.2. Caractère saisonnier ou cyclique de l'activité

N/A

### 3.3. Evénements postérieurs à la clôture

N/A

## 4. Détail des comptes du bilan

### 4.1. Écart d'acquisition

En KMAD	Ouverture	Entrées de périmètre	Sorties de périmètre	Autres variations de périmètre	Dotations de l'exercice	Variations des cours de change	Autres	Clôture
<b>Écart d'acquisition</b>	<b>27 263</b>	-	-	<b>0</b>	-	-	-	<b>27 263</b>
Amt/Pertes val. écart d'acquisition	-	-	-	0	0	-	-	-
<b>Total Valeur Nette</b>	<b>27 263</b>	-	-	-	-	-	-	<b>27 263</b>

### Les GW par entité :

	AXESS PHARMA	LEIDEN PHARMA	TABID	Total
<b>Écarts d'acquisition</b>	<b>23 339</b>	<b>1 384</b>	<b>2 540</b>	<b>27 263</b>

Les impairment tests effectués annuellement sur les GW sont qualitatifs, considérant la particularité des entreprises opérant dans la pharmaceutique et dont la phase préliminaire pour exercer requière des années pour obtenir l'autorisation du ministère en tant que laboratoire pharmaceutique, compte tenu également des années pour constituer et soumettre les dossiers techniques pour les autorisations de mise sur le marché des produits pharmaceutiques objets de fabrication et destinés à être vendus au Maroc ou à l'export.

Le groupe ne constate aucun indice de perte de valeur s'agissant des GW comptabilisés relatifs aux entités dessus. La valeur recouvrable des GW est largement supérieure à la valeur au bilan consolidé. Ceci s'explique :

- ▷ Les facteurs économique et perspectives attendus de l'entité
- ▷ Facteurs macroéconomiques créant une conjoncture favorable
- ▷ Facteurs de développement des entités

Pour l'entité Axess Pharma, il est à noter que la filiale a obtenu son autorisation d'exercice en tant que laboratoire pharmaceutique en avril 2021. A fin juin 2025, Axess Pharma affichait des performances positives.

L'entité Tabid détient un terrain réévalué d'une valeur de 21 MMAD, ce terrain est un investissement de capitalisation pour le groupe dans l'objectif de réaliser des plus-values à long terme.

### 4.2. Immobilisations incorporelles

En KMAD	Ouverture	Acquisitions	Cessions	Dotations de l'exercice	Variations des cours de change	Variations de Périmètre	Reclassements et mises au rebut	Incidence des changements de méthodes	Clôture
Immobilisations en Recherche et Développement	262	-	-	-	-	-	-	-	262
Brevets, marques et valeurs similaires	45 871	-	-	-	4	-	-	-	45 875
Fonds commercial	3 500	-	-	-	-	-	-	-	3 500
Immobilisations incorporelles en cours	23 221	2 001	-	-	-	-	-	-	25 222
<b>Total Immobilisations incorporelles</b>	<b>72 854</b>	<b>2 001</b>	-	-	<b>4</b>	-	-	-	<b>74 859</b>

En KMAD	Ouverture	Variation	Diminution/Reprise	Dotations de l'exercice	Variations des cours de change	Variations de Périmètre	Reclassements et mises au rebut	Incidence des changements de méthodes	Clôture
Amt immo. en Recherche et Développement	- 262	-	-	-	-	-	-	-	262
Amt Brevets, marques et valeurs similaires	- 42 676	-	-	- 698	- 0	-	-	-	- 43 374
<b>Total Amt/dép. immobilisations incorporelles</b>	<b>- 42 938</b>	-	-	<b>- 698</b>	<b>- 0</b>	-	-	-	<b>- 43 636</b>
<b>Total Valeur Nette</b>	<b>29 916</b>	<b>2 001</b>	-	<b>- 698</b>	<b>4</b>	-	-	-	<b>31 223</b>

### 4.3. Immobilisations corporelles

En KMAD	Ouverture	Acquisitions	Cessions	Dotations de l'exercice	Variations des cours de change	Variations de Périmètre	Variations de la juste valeur	Reclassements et mises au rebut	Incidence des changements de méthodes	Clôture
Terrains	280 474				642					281 116
Constructions	545 000	1 950			180			40 542		587 672
Installations tech, matériel & outillage	442 583	6 761			3			2 377		451 724
Immobilisations corporelles en cours	135 749	11 636			46			- 42 789		104 642
Avances et acomptes s/immo, corp,	266							- 183		83
Autres immobilisations corporelles	159 414	6 826	-2 177		62			870		164 996
<b>Total Immobilisations corporelles</b>	<b>1563 486</b>	<b>27 174</b>	<b>- 2 177</b>	<b>-</b>	<b>933</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>817</b>	<b>-</b>	<b>1 590 233</b>

En KMAD	Ouverture	Variation	Diminution/ Reprise	Dotations de l'exercice	Variations des cours de change	Variations de Périmètre	Variations de la juste valeur	Reclassements et mises au rebut	Incidence des changements de méthodes	Clôture
Amt des constructions	- 291 043	-		- 10 876	- 102	186	-	-	-	- 301 835
Amt des inst tech, mat et outillage	- 298 091	-		- 8 459	- 4	- 679	-	-	-	- 307 232
Amt des autres immobilisations corporelles	- 79 599	-	2 177	- 11 544	- 47		-	-	-	- 89 012
Total Amt/dép, immobilisations corporelles	- 668 733	-	2 177	- 30 878	- 152	- 493	-	-	-	- 698 079
<b>Total Valeur Nette</b>	<b>894 753</b>	<b>27 174</b>	<b>-</b>	<b>- 30 878</b>	<b>781</b>	<b>- 493</b>	<b>-</b>	<b>817</b>	<b>-</b>	<b>892 154</b>

Les acquisitions des immobilisations corporelles ont enregistré une augmentation brute de 27 millions de dirhams relative aux investissements réalisés au cours du premier semestre 2025.

### Droits d'utilisation des contrats de locations IFRS 16 :

En KMAD	Ouverture	Acquisitions	Cessions	Dotations de l'exercice	Variations des cours de change	Variations de périmètre	Reclassements et mises au rebut	Incidence des changements de méthodes	Clôture
Constructions	7 909	586				5			8 501
Installations tech, matériel & outillage	5 090								5 090
Autres immobilisations corporelles	87 747	3 636	- 2 177				817		90 023
<b>Total Immobilisations corporelles</b>	<b>100 746</b>	<b>4 222</b>	<b>- 2 177</b>	<b>-</b>	<b>5</b>	<b>-</b>	<b>817</b>	<b>-</b>	<b>103 614</b>
Amt des constructions	- 4 618			- 376	- 4				- 4 998
Amt des inst tech, mat et outillage	- 3 487								- 3 487
Amt des autres immobilisations corporelles	- 25 383		2 177	- 8 846					- 32 052
<b>Total Amt/dép, immobilisations corporelles</b>	<b>- 33 488</b>	<b>-</b>	<b>2 177</b>	<b>- 9 222</b>	<b>- 4</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>- 40 537</b>
<b>Total Valeur Nette</b>	<b>67 258</b>	<b>4 222</b>	<b>-</b>	<b>- 9 222</b>	<b>2</b>	<b>-</b>	<b>817</b>	<b>-</b>	<b>63 077</b>

### 4.4. Stocks

En KMAD	Ouverture	Variation	Diminution	Dotations de l'exercice	Variations des cours de change	Variations de Périmètre	Variations de la juste valeur	Reclassements et mises au rebut	Incidence des changements de méthodes	Clôture
Mat. premières, mat. et fournitures consommables	380 316	9 482			103					389 901
Biens et services en cours	73 383	1 220								74 603
Produits intermédiaires	-									-
Marchandises	292 635	100 124			8					392 767
Produits finis	202 110	26 526			57					228 693
<b>Total Stocks en cours</b>	<b>948 444</b>	<b>137 351</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>168</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 085 964</b>

En KMAD	Ouverture	Variation	Reprise	Dotations de l'exercice	Variations des cours de change	Variations de Périmètre	Variations de la juste valeur	Reclassements et mises au rebut	Incidence des changements de méthodes	Clôture
Provisions pour dépréciations des Mat. et four.	- 11 622		11 607	- 15 980						- 15 995
Provisions pour dépréciation des produits en cours	- 897		897	- 470						- 470
Prov. pour dép. des pdts intermédiaires et pdts finis	- 8 009		8 009	- 12 463						- 12 463
Provisions pour dépréciation des Marchandises	- 8 377		8 391	- 10 619						- 10 605
<b>Total Immobilisations corporelles</b>	<b>- 28 905</b>	<b>-</b>	<b>28 904</b>	<b>- 39 532</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>- 39 533</b>
<b>Total Valeur Nette</b>	<b>919 539</b>	<b>137 351</b>	<b>28 904</b>	<b>- 39 532</b>	<b>168</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 046 431</b>

La hausse des stocks est due principalement aux marchandises et produits finis. Les stocks nets au 30 juin 2025 sont constitués majoritairement :

- ▷ 382 millions de dirhams de stocks de marchandise.
- ▷ 216 millions de dirhams de stocks des produits finis.

### 4.5. Créances et autres

En KMAD	Ouverture	Augmentation/ Variation	Diminution	Dotations & Rep. de l'exercice	Variations des cours de change	Variations de Périmètre	Variations de la juste valeur	Reclassements et mises au rebut	Incidence des changements de méthodes	Clôture
Dividendes à recevoir										-
Clients et comptes rattachés	881 294	41 390			137					922 820
Comptes de personnel à moins d'un an	1 349	1 207			1					2 557
Créances fiscales - hors IS	254 149	- 113 953			0					140 196
Comptes d'associés débiteurs	455	- 453			- 3					- 0
Actionnaires : capital appelé non versé	-									-
Créances sur cessions d'actifs à - 1 an	-									-
Autres créanciers à - 1 an	24 205	12 630			- 0					36 834
Produits à recev. (Quote part rés, SNC)	-									-
Intérêts courus et non échus	463	48								511
Frais avances et acompte versés	36 273	- 3 450			6					32 829
<b>Total [ Clients et Autres Créances ]</b>	<b>1 198 188</b>	<b>- 62 581</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>141</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 135 748</b>

Les créances et autres ont enregistré une légère baisse de 5 %, principalement liée aux remboursements du crédit de TVA de SOTHEMA perçus au cours de la période.

### Provisions pour dépréciation des créances :

En KMAD	Ouverture	Augmentation/ Variation	Diminution	Dotations & Rep. de l'exercice	Variations des cours de change	Variations de Périmètre	Variations de la juste valeur	Reclassements et mises au rebut	Incidence des changements de méthodes	Clôture
Provisions pour dép. des comptes clients ratt.	- 12 631			159	- 0					- 12 473
<b>Total [ Provisions pour dépréciations des créances ]</b>	<b>- 12 631</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>159</b>	<b>- 0</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>- 12 473</b>

### 4.6. Valeurs mobilières de placement

En KMAD	Ouverture	Augmentation/ Variation	Diminution	Dotations & Rep. de l'exercice	Variations des cours de change	Variations de Périmètre	Variations de la juste valeur	Reclassements et mises au rebut	Incidence des changements de méthodes	Clôture
Titres et valeurs de placements	-									-
Provisions pour dép. des titres et valeurs de placements	-									-
<b>Total [ Valeurs mobilières de placement ]</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

### 4.7. Disponibilités

En KMAD	Ouverture	Augmentation/ Variation	Diminution	Dotations & Rep. de l'exercice	Variations des cours de change	Variations de Périmètre	Variations de la juste valeur	Reclassements et mises au rebut	Incidence des changements de méthodes	Clôture
Banques et établissements de crédit	73 244	67 912			102					141 258
Intérêts courus non échus s/ disp.	-									-
Chèques et valeurs à encaisser	3 790	2 087								5 877
CaisSES	147	- 42			0					105
<b>Total [ Disponibilités ]</b>	<b>77 181</b>	<b>69 958</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>102</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>147 240</b>

### 4.8. Tableau de variation des capitaux propres Consolidés

Situation à consulter sur la page 5.

### 4.9. Employee benefits

En KMAD	Ouverture	Dotations de l'exercice	Reprise (prov. utilisée)	Variation	Variations des cours de changes	Variations de périmètre	Reclassements	Incidence des changements de méthodes	Clôture
Prov. pour pensions de retraite et oblig. similaires	30 421	2 250	- 68	-	-	-	-	862	33 465
<b>Total [ Engagement envers le personnel ]</b>	<b>30 421</b>	<b>2 250</b>	<b>- 68</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>862</b>	<b>33 465</b>

### 4.10. Provisions pour risques et charges

En KMAD	Ouverture	Dotations de l'exercice	Reprise (prov. utilisée)	Reprise (prov. non utilisée)	Variations des cours de changes	Variations de périmètre	Reclassements	Incidence des changements de méthodes	Clôture
Autres provisions pour charges	2 896	1 003	- 681		5				3 222
Autres provisions pour risques et charges	10 236	45	- 234		- 1				10 045
<b>Total [ Provisions ]</b>	<b>13 131</b>	<b>1 003</b>	<b>- 681</b>	<b>-</b>	<b>5</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>13 267</b>

### 4.11. Emprunts et Dettes financières LT

En KMAD	Ouverture	Augmentation	Remboursement/ Var.	Reclassement	Variations des cours de change	Variations de périmètre	Autres	Clôture
Emprunts obligataires	-	-	-	-	-	-	-	-
Emprunts auprès des établissements de crédit	151 404	58 636	- 699	817	-	-	-	210 158
Avances de l'État	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres emprunts et dettes assimilées	4 653	586	- 481	-	6	-	-	4 764
<b>Total [ Emprunts et dettes financières LT ]</b>	<b>156 057</b>	<b>59 222</b>	<b>- 1 180</b>	<b>817</b>	<b>6</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>214 922</b>

### 4.12. Impôts différés

En KMAD	Ouverture	Augmentation	Variation	Diminution	Reclassements	Variations des cours de change	Variations de périmètre	Autres	Clôture
Impôts différés - passif	102 867	-	- 941	-	106	202	-	129	102 362
Impôts différés à imputer	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total [ Impôts différés ]</b>	<b>102 867</b>	<b>-</b>	<b>- 941</b>	<b>-</b>	<b>106</b>	<b>202</b>	<b>-</b>	<b>129</b>	<b>102 362</b>

#### Détails de la variation des impôts différés par nature :

En KMAD	Ouverture	Incidence	Variations des cours de change	Variations de périmètre	Autres	Clôture
<b>Impôts différés - actif</b>	<b>1 009</b>	<b>-</b>	<b>23</b>		<b>106</b>	<b>1 138</b>
<b>Impôts différés - passif</b>	<b>102 867</b>	<b>- 941</b>	<b>202</b>	<b>- 173</b>	<b>408</b>	<b>102 362</b>
<b>Solde net d'impôt différé</b>	<b>- 101 858</b>	<b>941</b>	<b>- 179</b>	<b>173</b>	<b>- 302</b>	<b>- 101 224</b>
Ventilation de l'impôt différé par nature	-	-	-	-	-	-
0lia01 - Données de liasse	999	-	6	-	-	1 005
1ret35 - Retraitement des engagements de retraite	-	-	-	-	<b>- 302</b>	- 302
1ret45 - Retraitement du crédit-bail locataire	116	-	-	-	-	116
1ret75 - Réévaluation immobilisations incorporelles et corporelles	-	-	-	-	-	-
1ret95 - Autres retraitements ifrs	-	-	-	-	-	-
2imp15 - Id / différences temporaires	864	-	2	-	-	866
2imp20 - Id / autres retraitements,	-	-	-	-	-	-
2imp215 - Id / annulation provisions réglementées	-	-	-	-	-	-
2imp225 - Id / annulation frais d'établissement	2 761	- 504	-	-	-	2 257
2imp230 - Id / annul, des écarts de conv, & prov, de change	- 1	-	-	-	-	- 1
2imp235 - Id / retraitement des engagements de retraite	10 648	764	-	-	-	11 412
2imp245 - Id / retraitement du crédit-bail locataire	697	264	-	-	-	961
2imp30 - Id / élimination des résultats internes	986	520	-	-	-	1 506
2imp35 - Id sur écart d'évaluation 100%	- 69 400	-	- 192	-	-	- 69 591
2imp40 - Activation de reports déficitaires	-	-	-	-	-	-
2imp60 - Id/ autres retraitements ifrs	- 49 529	- 103	5	173	-	- 49 454
<b>Total impôt différé par nature</b>	<b>- 101 858</b>	<b>941</b>	<b>- 179</b>	<b>173</b>	<b>- 302</b>	<b>- 101 224</b>
<b>Incidence au compte de résultat</b>						<b>941</b>
<b>Incidence réserves</b>						<b>- 302</b>

### 4.13. Emprunts et concours bancaires

En KMAD	Ouverture	Augmentation	Variation	Reclass.	Variations des cours de change	Variations de périmètre	Autres	Clôture
Banques (solde créditeurs)	12 324		- 3 797					8 527
Intérêts courus et non échus à payer	1 697		- 1 697					-
Emprunts auprès établis, de crédit - part < 1 an	206 743		- 158 998					47 745
Crédits de trésorerie	188 147		-158					187 989
Intérêts courus sur emprunts	-							-
Crédits d'escompte	23 643		- 22 542					1 101
<b>Total [ Emprunts et concours bancaires ]</b>	<b>432 554</b>	<b>-</b>	<b>- 187 192</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>245 362</b>

### 4.14. Fournisseurs et autres

En KMAD	Ouverture	Augmentation	Variation	Reclassement	Variations des cours de change	Variations de périmètre	Autres	Clôture
Dettes fournisseurs	519 054		144 707		31			663 792
Dettes /Acquisitions d'immobilier	910		- 348					562
Rémunération de personnel	39 877		- 6 876		6			33 007
Dettes fiscales	49 206		- 4 886	1	14			44 335
Comptes courants des associés créditeurs	1 079		1 000	-1				2 078
Associés dividendes à payer			201 600					201 600
Autres dettes	74		- 42		-			32
Ajustement IG autres créances / dettes courantes	11		66		0			77
Intérêts courus et non échus à payer sur dettes	- 684				- 4			- 688
Divers créanciers	79 945		- 46 361		6			33 590
Organismes sociaux	30 707		- 1 051		3			29 659
<b>Total [ Fournisseurs et autres ]</b>	<b>720 178</b>	<b>-</b>	<b>287 809</b>	<b>0</b>	<b>57</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 008 045</b>

### 4.15. Dettes d'impôt

En KMAD	Ouverture	Augmentation	Variation	Reclassement	Variations des cours de change	Variations de périmètre	Autres	Clôture
Dettes liées à l'intégration fiscale	-							-
État, impôts sur Résultats	8 950		- 3 430	- 381	- 7			5 132
<b>Total [ Dettes d'impôt ]</b>	<b>8 950</b>	<b>-</b>	<b>- 3 430</b>	<b>- 381</b>	<b>- 7</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5 132</b>

### 4.16. Autres passifs courants

En KMAD	Ouverture	Augmentation	Variation	Reclassement	Variations des cours de change	Variations de périmètre	Autres	Clôture
Ajustement IG clients / fournisseurs courants								-
Écarts de conversion passif								-
Produits constatés d'avance	3 599		- 441		0			3 158
Subventions d'investissement reçues à + 1 an								-
Comptes transitoires ou d'attente créditeurs	74		78		1			153
<b>Total [ Autres passifs courants ]</b>	<b>3 673</b>	<b>-</b>	<b>- 363</b>	<b>-</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3 311</b>

## 5. Détail du compte de résultat

### 5.1. Chiffre d'affaires

En KMAD	Juin-25	Juin-24
Ventes de biens produits	696 128	598 531
Ventes de services produits	43 814	39 818
Ventes de Marchandises au Maroc	682 849	550 745
Ventes de Marchandises Export		
Ventes de biens produits Export	83 452	96 343
Ventes de services produits Export	43 019	42 646
<b>Total [ Chiffre d'affaires ]</b>	<b>1549 262</b>	<b>1328 084</b>

Le chiffre d'affaires Consolidé réalisé par Sothema au terme du premier semestre 2025 s'élève à 1,55 milliards de MAD contre 1,33 milliards de MAD par rapport à la même période 2024, soit une croissance de 16,7%.

Cette croissance est due notamment aux éléments suivants :

- Dynamique de croissance portée par la solide performance de l'ensemble des aires thérapeutiques
- Chiffres d'affaires additionnel grâce aux lancements de nouveaux produits.

### 5.2. Achats consommés et variation des stocks achats

En KMAD	Juin-25	Juin-24
Achats de matières premières	- 253 845	- 244 476
Variation des stocks de matières et fournitures	- 501	36 719
Variation de stocks de marchandises	60 613	- 4 331
Achats non stockés de matières et fournitures	- 24 628	- 26 976
Achats de marchandises	- 520 185	- 364 109
Achats d'emballages	- 1 433	- 1 293
Achats de services	- 987	- 362
Achats de matières et fournitures consommables	- 105 424	- 121 807
<b>Total [ Achats consommés et variation des stocks ]</b>	<b>- 846 389</b>	<b>- 726 636</b>

Les achats consommés et variation des stocks s'élèvent à 846 MMAD, soit une hausse de 16,5%.

L'augmentation des achats consommés s'explique par la hausse du chiffre d'affaires, ce qui reflète une intensification de l'activité et donc un besoin accru en approvisionnements.

### 5.3. Charges externes

En KMAD	Juin-25	Juin-24
Redevances de crédit-bail		
Locations et charges locatives	- 799	- 1 284
Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	- 60 217	- 55 844
Entretien et réparations	- 7 708	- 7 225
Primes d'assurances	- 2 637	- 2 440
Rémunérations du personnel ext, à l'entreprise	- 13 458	- 16 921
Redevances pour brevets, marques et valeurs similaires	- 2 313	- 2 817
Etudes, recherches et documentation	- 3 341	- 3 442
Transports	- 10 413	- 10 945
Déplacements, missions et réceptions	- 53 235	- 46 519
Publicité, publications et relations publiques	- 31 234	- 4 695
Frais postaux et frais de télécommunications	- 1 370	- 1 283
Cotisations et dons	- 1 426	- 648
Services bancaires	- 2 002	- 1 792
Autres charges externes des exercices antérieurs		
Autres charges d'exploitation	- 1 325	- 2 327
<b>Total [ Charges externes ]</b>	<b>- 191 477</b>	<b>- 158 181</b>

### 5.4. Charges de personnel

En KMAD	Juin-25	Juin-24
Rémunération du personnel	- 144 983	- 129 460
Charges sociales	- 37 184	- 33 456
Charges sociales diverses	- 2 817	- 6 630
Dot, /Prov, engagements de retraite	- 1 222	- 1 242
Rep, /Prov, engagements de retraite	302	725
<b>Total [ Charges de personnel ]</b>	<b>- 185 904</b>	<b>- 170 062</b>

### 5.5. Dotations aux amortissements

En KMAD	Juin-25	Juin-24
DEA des immobilisations incorporelles	- 698	209
DEA des immobilisations corporelles	- 33 843	- 35 977
DEP pour dépréciation des immobilisations		
<b>Total [ Dotations aux Amortissements ]</b>	<b>- 34 541</b>	<b>- 35 768</b>

### 5.6. Dotations aux dépréciations et provisions

En KMAD	Juin-25	Juin-24
DEP pour risques et charges	- 774	- 172
DEP pour dépréciation de l'actif circulant	- 40 176	- 39 079
<b>Total [ Dotations aux Dépréciation et Provisions ]</b>	<b>- 40 950</b>	<b>- 39 251</b>

### 5.7. Variations de stock des produits finis

En KMAD	Juin-25	Juin-24
Variations de stocks des produits	27 286	18 106
<b>Total [ Variation des stocks ]</b>	<b>27 286</b>	<b>18 106</b>

### 5.8. Autres produits et charges d'exploitation

En KMAD	Juin-25	Juin-24
Ajust Prod, et charges intra-gpe exploit	3	- 74
DEA de l'immobilisation en non-valeurs	-	- 2 498
Rep, /subv, d'investissement de l'exercice	441	441
Rep, /prov, pour risques et charges	681	467
Transfert de charges d'exploit,	20	20
Rep, /prov, pour dépréciation de l'AC	29 707	29 082
<b>Total [ Autres produits et charges d'exploitation ]</b>	<b>30 852</b>	<b>27 437</b>

### 5.9. Autres produits et charges opérationnels

En KMAD	Juin-25	Juin-24
Autres produits exceptionnels	93	9
Charges exceptionnelles diverses	- 13 847	- 10 606
DNC pour risques et charges		
Produits de cession de titres (conso.)		
Produits de cession des immobilisations corp.		5
Rep./amt. et prov. des immo. Corp.	2 965	8 425
Transfert de charges d'exploit. crédit		
Transfert de charges exceptionnelles	328	348
VNA des immobilisations corp. cédées		
VNC des titres conso cédés	-	- 4
<b>Total [ Autres produits et charges opérationnels ]</b>	<b>- 10 460</b>	<b>- 1 823</b>

### 5.10. Coût de l'endettement financier net

En KMAD	Juin-25	Juin-24
Intérêts des emprunts et dettes	- 11 228	- 12 764
Autres charges financières sur équiv, de trésorerie		
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>- 11 228</b>	<b>- 12 764</b>
Intérêts et produits assimilés	279	109
Revenus des TVP		
<b>Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie</b>	<b>279</b>	<b>109</b>
<b>Total [ Coût de l'endettement financier net ]</b>	<b>- 10 949</b>	<b>- 12 655</b>

### 5.11. Autres produits et charges financiers

En KMAD	Juin-25	Juin-24
Pertes de changes propres à l'exercice	- 3 167	- 2 551
Escomptes accordés	332	
Ajust Prod et charges intra-gpe financ,	0	5
Gains de change propre à l'ex,	20 986	11 647
Rep./prov, pour dépréciation des TVP		404
<b>Total [ Autres produits et charges financiers ]</b>	<b>18 151</b>	<b>9 505</b>

## 6. AUTRES INFORMATIONS ANNEXES

### 6.1. Chiffre d'affaires par zone géographique (HG)

En KMAD	Juin-25	EUROPE	AMÉRIQUE	ASIE	AFRIQUE	Océanie	MOY ORIENT
Ventes de biens produits	696 128				696 128		
Ventes de services produits	43 814				43 814		
Ventes de Marchandises au Maroc	682 849				682 849		
Ventes de Marchandises Export							
Ventes de biens produits Export	83 452				59 017		24 435
Ventes de services produits Export	43 019	42 595			424		
<b>Total [ Chiffre d'affaires par zone ]</b>	<b>1 549 262</b>	<b>42 595</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 482 232</b>	<b>-</b>	<b>24 435</b>

#### Par entité :

En KMAD	EUROPE	AMÉRIQUE	AFRIQUE	Middle-East	Total
AXESS			74 694	-	74 694
LIDEN PHARMA					-
SOTHEMA	42 595		1 356 583	24 435	1 423 613
TABID					-
WAPH			50 955		50 955
<b>Total</b>	<b>42 595</b>	<b>-</b>	<b>1 482 232</b>	<b>24 435</b>	<b>1 549 262</b>

### 6.2. Preuve d'impôts Consolidés

En KMAD	Juin-25	Juin-24
<b>Résultat net comptable retraité IFRS - part du groupe</b>	<b>193 702</b>	<b>163 714</b>
Résultats des sociétés mises en équivalence	- 425	- 215
Résultat - part des minoritaires	- 762	2 430
<b>Résultat net comptable retraité IFRS</b>	<b>194 889</b>	<b>161 499</b>
Impôts sur les sociétés	- 109 612	- 76 236
Impôt différé	941	6 517
<b>Total charge fiscale retraitée IFRS</b>	<b>- 108 671</b>	<b>- 69 720</b>
<b>Résultat comptable retraité IFRS avant impôts</b>	<b>303 560</b>	<b>231 218</b>

<b>Taux effectif d'impôt (Total charge fiscale retraitée/ Résultat comptable IFRS retraité avant impôts)</b>	<b>35,80%</b>	<b>30,15%</b>
Impôt sur réintégrations	-	-
Impôt sur déductions	-	-
Impôt sur déficit fiscal		- 524
Ajustement des ID N-1 au taux normal N		
Ajustements de la charge d'impôt provenant d'exercice antérieurs		
<b>Charge fiscale recalculée</b>	<b>- 108 671</b>	<b>- 70 244</b>
<b>Taux à contrôler par rapport à 33%</b>	<b>35,80%</b>	<b>30,38%</b>

### 6.3. Ventilation impôt exigible /impôt différé

En KMAD	Juin-25	Juin-24
Impôt différé	941	6 517
Impôt exigible	- 109 612	- 76 236
<b>Total [ Ventilation de l'impôt sur les bénéfices ]</b>	<b>- 108 671</b>	<b>- 69 720</b>

### 6.4. Créances par échéance

En KMAD	CLÔTURE	N+1	N+2	N+3	N+4	>=N+5
A24860 Dépôts et cautionnements	863					
A34110 Frais avances et acompte versés	32 829	32 829				863
A34200 Clients et comptes rattachés	922 820	922 820				
A34300 Comptes de personnel à moins d'un an	2 557	2 557				
A34510 Créances fiscales - hors IS	140 196	140 196				
A34610 Comptes courants groupe - part à plus d'un an	20 572					20 572
A34800 Autres créanciers à - 1 an	36 834	36 834				
A34930 Intérêts courus et non échus	511					
<b>Total [ Créances par échéance ]</b>	<b>1 157 183</b>	<b>1 135 748</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>21 435</b>

### 6.5. Dettes par échéance

En KMAD	CLÔTURE	N+1	N+2	N+3	N+4	>=N+5
P14810 Emprunts auprès des établissements de crédit	210 158		89 162			120 996
P14830 Emprunts auprès établis. de crédit - part < 1 an	47 745	47 745				
P14880 Autres emprunts et dettes assimilées	4 764	4 764				
P16880 Intérêts courus sur emprunts	-	-				
P44100 Dettes fournisseurs	663 792	663 792				
P44210 Clients avances et acomptes à + 1 an	2 704		2 704			
P44300 Rémunération de personnel	33 007	33 007				
P44400 Organismes sociaux	29 659	29 659				
P44520 Dettes fiscales	44 335	44 335				
P44530 État, impôts sur Résultats	5 132	5 132				
P44630 Comptes courants des associés créditeurs	2 078	2 078				
P44650 Associés dividendes à payer	201 600	201 600				
P44810 Dettes /acquisit d'immob	562	562				
P44880 Divers créanciers	32 902	32 902				
P44930 Intérêts courus et non echus à payer	-	-				
P46700 Autres dettes	32	32				
P55200 Crédits d'escompte	1 101	1 101				
P55300 Crédits de trésorerie	187 989	187 989				
P55400 Banques (solde créditeurs)	8 527	8 527				
<b>Total [ Dettes par échéance ]</b>	<b>1 476 088</b>	<b>1 263 226</b>	<b>91 866</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>120 996</b>

### 6.6. Réserves de conversion par devise

En KMAD	Réserves de conversion groupe
<b>Total Devises zone Euro</b>	<b>19</b>
Dirham marocain	-
Francs CFA BCEAO	- 1 240
<b>Total Unités devises zone Non Euro</b>	<b>- 1 240</b>
<b>Total [ Réserves de conversion par devise ]</b>	<b>- 1 222</b>

### 6.7. Parties liées

En KMAD	Achats/charge	Ventes/produit	Dette	C/C
West Afric Pharma	32 565		50 483	
ASD				
Leiden Pharma	105			4 380
Axess Pharma	2 822	3 142	7 574	25 294
Tabid				
<b>Total [ Parties liées ]</b>	<b>35 492</b>	<b>3 142</b>	<b>58 057</b>	<b>29 674</b>

### 6.8. Engagements hors bilan

En KMAD	Juin-25	Déc-24
Avals, cautions et garanties données	23 756	39 756
Dettes garanties par des actifs nantis ou hypothéqués	-	-
Autres engagements donnés	-	-
<b>Total engagements donnés</b>	<b>23 756</b>	<b>39 756</b>

En KMAD	Juin-25	Déc-24
Avals, cautions et garanties reçues	5 600	5 600
Dettes garanties par des actifs nantis ou hypothéqués	-	-
Autres engagements reçus	-	-
<b>Total engagements reçus</b>	<b>5 600</b>	<b>5 600</b>

### 6.9. Effectif moyen

En nombre	Juin-25	Déc-24
Effectif du groupe (hors personnel extérieur)	1 219	1 147
<b>Total [ Effectif ]</b>	<b>1 219</b>	<b>1 147</b>

### 6.10. Scope de consolidation

Entité	Activité	Pourcentage de contrôle en %	Méthode de consolidation
Sothema	Pharma		Consolidante
West Afric Pharma	Pharma	79,60	Intégration Globale
Axess Pharma	Pharma	100	Intégration Globale
ASD	R&D Pharma	30	Mise En Equivalence
Leiden Pharma	Distrib. Pharma	100	Intégration Globale
Prodimedica	Fab. & Distrib. Dispositifs médicaux	40	Mise En Equivalence
TABID	SCI	95	Intégration Globale

Le périmètre de consolidation n'a pas connu de variation au cours du premier semestre de l'exercice 2025 par rapport à l'exercice 2024.

### 6.11. La politique de gestion des risques financiers

#### Gestion du risque crédit

Le risque de crédit est le risque de perte financière en cas de non-respect par les tiers d'honorer les engagements. Le Groupe SOTHEMA est exposé à ce risque via les créances clients. Le Groupe minimise son risque de crédit par la mise en place d'un processus de contrôle interne organisé par un comité de recouvrement permettant d'évaluer périodiquement et limiter les risques de contrepartie avec un suivi régulier de l'ensemble du portefeuille clients.

#### Gestion du risque de liquidité

Dans le cadre de ses opérations courantes, Le Groupe SOTHEMA dispose d'une ligne de crédit lui permettant d'assurer la continuité de ses activités. Le Groupe dispose également d'option d'extension de ces facilités avec des conditions satisfaisantes.

Le Groupe a mis en place une stratégie de couverture de change lui permettant de maîtriser l'évolution de son résultat financier. En souscrivant à des produits dérivés, Sothema fait face aux évolutions de la devise dans le cadre de ses approvisionnements en matière première et ses encaissements des ventes à l'international.

#### Gestion du risque marché

Le Groupe SOTHEMA est exposé au risque des matières premières qui dépend en grande partie des importations des composants. Ce risque est accentué avec l'épidémie courant 2020 augmentant le risque de rupture de stock. Pour faire face, Sothema dispose d'un stock de sécurité et des sources alternatives pour éviter toute pénurie et dépendance.

### 6.12. Information sectorielle & agrégats financiers

Les principaux agrégats financiers sont présentés comme suit :

#### Chiffre d'affaires par nature de revenu

En KMAD	Juin-25	Juin-24
Ventes production	696 128	598 531
Ventes en l'état	682 849	550 745
Façonnage local	43 814	39 818
Ventes et Façonnage à l'export	126 471	138 989
<b>TOTAL</b>	<b>1 549 262</b>	<b>1 328 084</b>

#### Évolution des agrégats financiers en MMAD

En MMAD	Juin-25	Juin-24	Evol. %
Chiffre d'affaires consolidé	1 549	1 328	17%
EBITDA	353	291	21%
Résultat financier	7	- 3	-329%
Résultat net part du groupe	194	164	18%

#### Charges

En MMAD	Juin-25	Juin-24	Evol. %
Charges Externes	191	158	21,0%
Charges du Personnel	186	170	9,3%

#### Endettement Net & Gearing

En MMAD	Juin-25	Juin-24	Evol. %
Endettement Net	312	487	-36%
Gearing	19%	32%	

### 6.13. Évaluation à la juste valeur

Le groupe fait appel à des experts indépendants en ce qui concerne la réévaluation immobilières des terrains appartenant aux filiales.

Il est à signaler que le groupe a opté pour la règle de rotation des réévaluations à effectuer chaque trois ans pour la constatation des plus et moins-values observées.

La méthode d'évaluation est la comparaison directe des terrains avec le marché pour une estimation des justes valeurs.

A noter que le Groupe a effectué une mise à jour des réévaluations à la fin de l'exercice 2022 et qui a donné lieu aux impacts suivant :

Nature	Propriété	Valeur Bilan avant réévaluation	Réévaluation	Écart de réévaluation
Terrain aménagé	TABID	125 200,00 MAD	20 884 500,00 MAD	20 759 300,00 MAD
Terrain aménagé	WAPH	28 025 110,00 FCFA	6 900 000 000,00 FCFA	6 871 974 890,00 FCFA
Terrain aménagé	SOTHEMA	175 000,00 MAD	20 896 200,00 MAD	20 721 200,00 MAD
Terrain aménagé	SOTHEMA	5 000 000,00 MAD	34 431 150,00 MAD	29 431 150,00 MAD
Terrain aménagé	SOTHEMA	4 544 400,00 MAD	21 099 000,00 MAD	16 554 600,00 MAD
Terrain aménagé	SOTHEMA	38 000 000,00 MAD	61 076 070,00 MAD	23 076 070,00 MAD
Terrain aménagé	AXESS	2 617 922,00 MAD	6 440 000,00 MAD	3 822 078,00 MAD

### 6.14. Sociétés mises en équivalences

Sommaire de la situation des filiale mises en équivalence, ASD et Prodimedec :

Sociétés mises en équivalences en KMAD	Secteur d'activité	Capital Social (KMAD)	Taux de participation	Prix d'acquisition (KMAD)	DATE CLOT.	SITUATION NETTE (SOCIAL)	RÉSULTAT NET (SOCIAL)	Quote part en résultat et en capitaux propres
A.S.D	Recherche & Développement	1 000	30	300	30/06/2025	-8 131	314	-2 740
PRODIMEDIC	Fabrication et Ditrib. Des dispositifs médicaux	10 000	40	7 000	30/06/2025	2 480	-1 457	-5 967

### 6.15. Passifs éventuels

- Contrôle CNSS : La société a reçu en date du 19 janvier 2024 un avis de vérification pour un contrôle de la CNSS portant sur les exercices allant de 2020 à 2024.

En date du 10 janvier 2025, la société a reçu une notification des chefs de redressements. Dans sa réponse formulée en date du 26 février 2025, la société a contesté l'intégralité des chefs de redressements qui lui ont été notifiés.

La société en concertation avec son conseiller fiscal a procédé à l'évaluation du risque encouru qui a été pris en compte dans les comptes au 31 décembre 2024 et maintenu au 30 juin 2025. Le processus est toujours en cours avec la CNSS

- Contrôle de l'Office des changes : La société a reçu, en date du 28 mai 2024, un avis de vérification pour un contrôle de l'Office des Changes. En janvier 2025, la société a reçu une lettre de constatations à laquelle elle a formulé une réponse en fournissant l'ensemble des documents et éléments explicatifs requis. Par ailleurs, l'Office des Changes a adressé une deuxième lettre le 15 août 2025 et le processus est en cours à date. Le management confirme qu'à date, aucune notification des chefs de redressements définitifs à payer n'a été reçue.

# Deloitte.

### Deloitte Audit

Bd Sidi Mohammed Benabdellah  
Bâtiment C – Tour Ivoire – 3<sup>ème</sup> étage  
La Marina - Casablanca



### A. SAAIDI ET ASSOCIES

Commissaires aux Comptes

### A. SAAIDI ET ASSOCIES

4, Place Maréchal  
Casablanca, Maroc

### SOCIETE DE THERAPEUTIQUE MAROCAINE SOTHEMA S.A.

### ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE DE LA SITUATION INTERMEDIAIRE DES COMPTES CONSOLIDES

### PERIODE DU 1<sup>er</sup> JANVIER AU 30 JUIN 2025

Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire consolidée de la SOCIETE DE THERAPEUTIQUE MAROCAINE (SOTHEMA) S.A et de ses filiales (Groupe SOTHEMA), comprenant l'état de la situation financière consolidée, l'état du résultat global consolidé, l'état de variation des capitaux propres consolidés, l'état des flux de trésorerie consolidés et une sélection de notes annexes au terme du semestre couvrant la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2025. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant KMAD 1 699 406 dont un bénéfice net consolidé de KMAD 194 464.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession au Maroc. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que la situation intermédiaire consolidée citée au premier paragraphe ci-dessus ne comporte pas d'anomalie significative. 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 penser que la situation intermédiaire consolidée, ci-jointe, ne donne pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du groupe SOTHEMA arrêtés au 30 juin 2025, conformément aux normes comptables internationales (IAS/IFRS) telles qu'adoptées par l'Union Européenne.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur les situations décrites dans la note 6.15 des annexes aux états financiers consolidés relatives aux contrôles en cours de la CNSS et de l'Office des Changes dont fait objet la société.

Casablanca, le 25 septembre 2025

### Les Commissaires aux Comptes

### DELOITTE AUDIT



Deloitte Audit  
Bd Sidi Mohammed Benabdellah  
Bâtiment "C" - Tour 2 La Marina  
Casablanca  
Tel: 0522 22 40 25 / 05 22 22 47 34  
Fax: 05 22 22 40 78 / 47 59

**Sakina Bensouda Korachi**  
Associée

### A. SAAIDI ET ASSOCIES

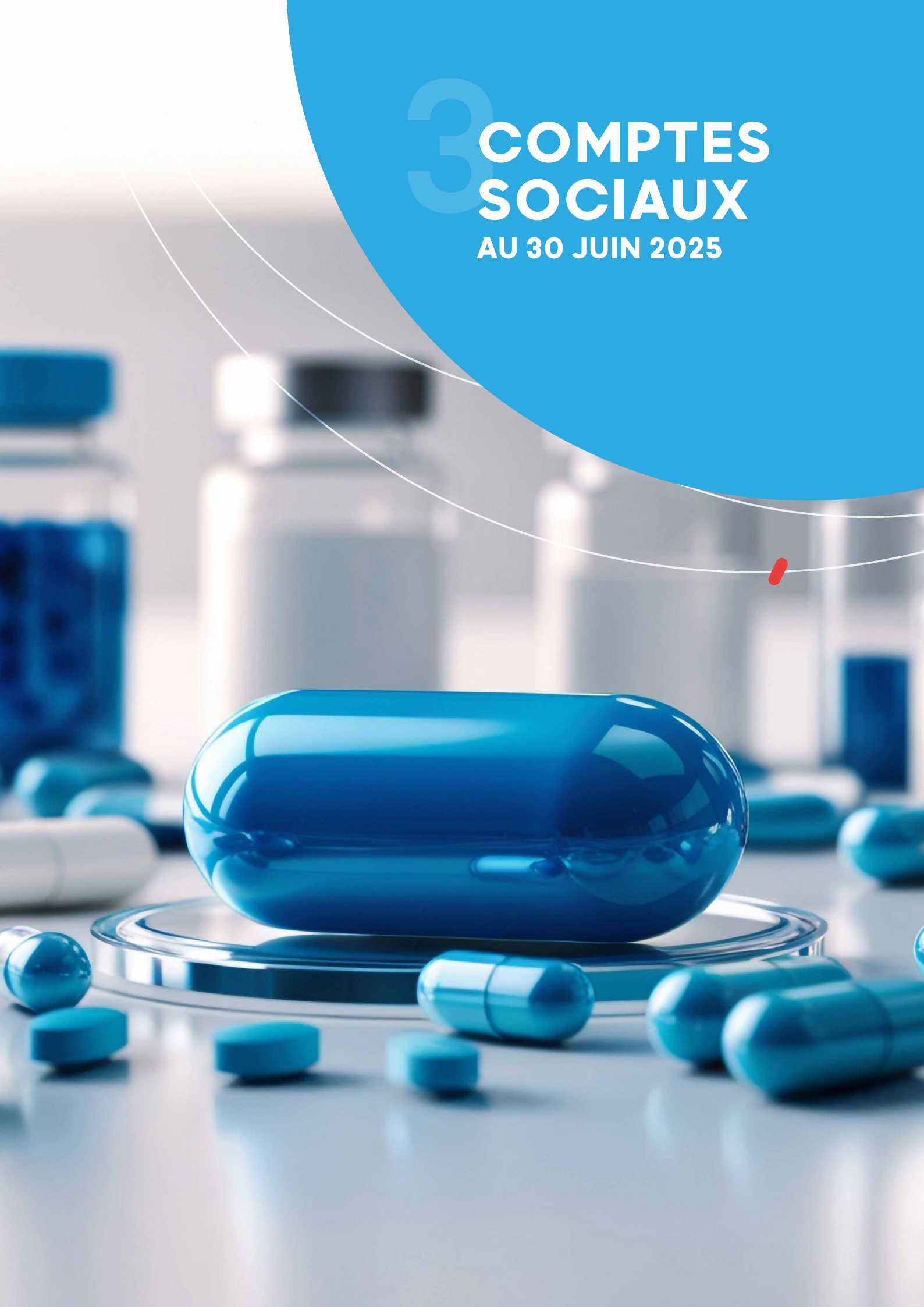


A. Saïdi & Associés  
Commissaires aux comptes  
4, Place maréchal Casablanca  
Tél: 05 22 27 99 16 - Fax: 05 22 20 58 90

**Bahaa Saaidi**  
Associée

# 3 COMPTES SOCIAUX

AU 30 JUIN 2025



# COMPTES SOCIAUX

## AU 30 JUIN 2025

BILAN ACTIF		Exercice du 01/01/2025 au 30/06/2025			
		EXERCICE		EXERCICE PRÉCÉDENT	
ACTIF		Brut	Amortissements et provisions	Net	Net
		<b>IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)</b>	<b>24 389 239,15</b>	<b>17 942 092,84</b>	<b>6 447 146,31</b>
	* Frais préliminaires				
	* Charges à répartir sur plusieurs exercices	24 389 239,15	17 942 092,84	6 447 146,31	7 886 070,23
	* Primes de remboursement des obligations				
	<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)</b>	<b>66 376 105,87</b>	<b>43 619 410,17</b>	<b>22 756 695,70</b>	<b>21 931 839,21</b>
	* Immobilisation en recherche et développement	261 552,72	261 552,72		
	* Brevet, marques, droits et valeurs similaires	45 171 639,89	43 357 857,45	1 813 782,44	2 511 290,90
	* Fonds commercial	3 500 000,00		3 500 000,00	3 500 000,00
	* Autres immobilisations incorporelles	17 442 913,26		17 442 913,26	15 920 548,31
	<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)</b>	<b>1 127 246 666,59</b>	<b>758 307 886,91</b>	<b>368 938 779,68</b>	<b>369 136 056,69</b>
	* Terrains	52 719 400,00		52 719 400,00	52 719 400,00
	* Constructions	508 897 654,26	343 920 738,61	164 976 915,65	135 127 215,64
	* Installation techniques, matériel et outillage	406 897 046,31	366 321 846,65	40 575 199,66	39 314 717,76
	* Matériel transport	4 588 355,72	3 493 855,45	1 094 500,27	989 705,68
	* Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	54 142 085,27	41 938 852,85	12 203 232,42	11 847 113,28
	* Autres immobilisations corporelles	2 808 033,86	2 632 593,35	175 440,51	179 565,42
	* Immobilisations corporelles en cours	97 194 091,17		97 194 091,17	128 958 338,91
	<b>IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES (D)</b>	<b>100 422 668,45</b>	<b>3 013 688,00</b>	<b>97 408 980,45</b>	<b>100 422 668,45</b>
	* Prêts immobilisés				
	* Autres créances financières	605 373,33		605 373,33	605 373,33
	* Titres de participation	99 817 295,12	3 013 688,00	96 803 607,12	99 817 295,12
	* Autres titres immobilisés				
	<b>ÉCARTS DE CONVERSION-ACTIF (E)</b>				
	* Diminution des créances immobilisées				
	* Augmentations des dettes de financement				
	<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	<b>1 318 434 680,06</b>	<b>822 883 077,92</b>	<b>495 551 602,14</b>	<b>499 376 634,58</b>
	<b>STOCKS (F)</b>	<b>992 117 054,61</b>	<b>39 198 456,72</b>	<b>952 918 597,89</b>	<b>844 969 359,72</b>
	* Marchandises	333 523 772,52	10 312 558,93	323 211 213,59	242 652 407,97
	* Matières et fournitures, consommables	364 287 450,30	15 957 107,02	348 330 343,28	345 359 451,98
	* Produit en cours	74 602 456,39	469 627,53	74 132 828,86	72 486 592,48
	* Produits intermédiaires et produits résiduels				
	* Produits finis	219 703 375,40	12 459 163,24	207 244 212,16	184 470 907,29
	<b>CRÉANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)</b>	<b>1 150 707 585,85</b>	<b>16 078 797,31</b>	<b>1 134 628 788,54</b>	<b>1 241 025 291,61</b>
	* Fournis. débiteurs, avances et acomptes	6 183 315,56		6 183 315,56	5 084 964,22
	* Clients et comptes rattachés	909 644 636,37	11 635 880,22	898 008 756,15	858 617 055,00
	* Personnel	2 445 900,00		2 445 900,00	1 332 950,00
	* État	131 460 393,12		131 460 393,12	246 941 555,26
	* Comptes d'associés				
	* Autres débiteurs	86 010 406,87	4 442 917,09	81 567 489,78	126 927 864,64
	* Comptes de régularisation-actif	14 962 933,93		14 962 933,93	2 120 902,49
	<b>TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)</b>				
	<b>ÉCARTS DE CONVERSION-ACTIF (I)</b>	<b>3 180 478,82</b>		<b>3 180 478,82</b>	<b>2 589 216,37</b>
	Éléments circulants	3 180 478,82		3 180 478,82	2 589 216,37
	<b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>	<b>2 146 005 119,28</b>	<b>55 277 254,03</b>	<b>2 090 727 865,25</b>	<b>2 088 583 867,70</b>
	<b>TRÉSORERIE-ACTIF</b>	<b>125 323 622,13</b>		<b>125 323 622,13</b>	<b>60 754 794,26</b>
	* Chèques et valeurs à encaisser				
	* Banques, TG et CCP	125 239 543,66		125 239 543,66	60 627 989,82
	* Caisse, Régie d'avances et accreditifs	84 078,47		84 078,47	126 804,44
	<b>TOTAL III</b>	<b>125 323 622,13</b>		<b>125 323 622,13</b>	<b>60 754 794,26</b>
	<b>TOTAL GÉNÉRAL I+II+III</b>	<b>3 589 763 421,47</b>	<b>878 160 331,95</b>	<b>2 711 603 089,52</b>	<b>2 648 715 296,54</b>

# COMPTES SOCIAUX

## AU 30 JUIN 2025

BILAN PASSIF		Exercice du 01/01/2025 au 30/06/2025	
	PASSIF	EXERCICE	EXERCICE PRÉCÉDENT
	<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>1 449 107 385,01</b>	<b>1 478 212 829,98</b>
	*Capital social ou personnel (1)	360 000 000,00	360 000 000,00
	*Moins :actionnaires, capital souscrit non appelé		
	*Capital appelé		
	*Dont versé		
	*Prime d'émission ,de fusion,d'apport		
	*Écarts de réévaluation		
	*Réserve légale	36 000 000,00	36 000 000,00
	*Autres réserves		
	*Report à nouveau (2)	880 612 829,98	783 419 371,59
	*Résultat nets en instance d'affectation (2)		
	*Résultat net de l'exercice (2)	172 494 555,03	298 793 458,39
	<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (A)</b>	<b>1 449 107 385,01</b>	<b>1 478 212 829,98</b>
	<b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILÉS (B)</b>	<b>3 158 062,71</b>	<b>3 598 562,71</b>
	*Subvention d'investissement	3 158 062,71	3 598 562,71
	*Provision réglementées		
	Provisions pour amortissements dérogatoires		
	Provisions pour investissement		
	Provisions pour acquisition et construction logement		
	Autres Provisions réglementées		
	<b>DETTES DE FINANCEMENT (C)</b>	<b>141 007 348,99</b>	<b>292 022 142,90</b>
	*Emprunts obligataires		
	*Autres dettes de financement	141 007 348,99	292 022 142,90
	<b>PROVISION DURABLE POUR RISQUE ET CHARGES (D)</b>		
	*Provision pour risques		
	*Provision pour charges		
	<b>ÉCARTS DE CONVERSION - PASSIF (E)</b>		
	*Augmentation des créances immobilisées		
	*Diminution des dettes de financement		
	<b>TOTAL 1 (A+B+C+D+E)</b>	<b>1 593 272 796,71</b>	<b>1 773 833 535,59</b>
	<b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)</b>	<b>897 415 270,03</b>	<b>633 601 805,26</b>
	*Fournisseurs et comptes rattachés	565 402 728,48	437 482 147,23
	*Clients créditeurs ,avances et acomptes	2 703 881,63	6 996 939,97
	*Personnel	30 131 434,18	36 299 576,10
	*Organisme sociaux	27 528 968,40	28 339 227,72
	*État	35 392 756,93	42 433 594,10
	*Comptes d'associés	203 600 000,00	1 000 000,00
	*Autres créanciers	27 883 161,99	79 353 443,26
	*Comptes de regularisation passif	4 772 338,42	1 696 876,88
	<b>AUTRES PROVISION POUR RISQUES ET CHARGES (G)</b>	<b>13 180 478,82</b>	<b>12 589 216,37</b>
	<b>ÉCARTS DE CONVERSION - PASSIF (Éléments circulants) (H)</b>	<b>10 117 114,57</b>	<b>6 778 156,83</b>
	<b>TOTAL 2 (F+G+H)</b>	<b>920 712 863,42</b>	<b>652 969 178,46</b>
	<b>TRÉSORERIE -PASSIF</b>	<b>197 617 429,39</b>	<b>221 912 582,49</b>
	*Crédits descompte	1 100 985,07	23 643 019,34
	*Crédits de trésorerie	187 989 402,20	188 147 034,15
	*Banques (soldes créditeurs)	8 527 042,12	10 122 529,00
	<b>TOTAL 3</b>	<b>197 617 429,39</b>	<b>221 912 582,49</b>
	<b>TOTAL GÉNÉRAL 1+2+3</b>	<b>2 711 603 089,52</b>	<b>2 648 715 296,54</b>

(1) Capital personnel débiteur

(2) Bénéficiaire(+), déficitaire (-)

# COMPTES SOCIAUX

## AU 30 JUIN 2025

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

Exercice du 01/01/2025 au 30/06/2025

		OPÉRATION		TOTALS DE L'EXERCICE	TOTALS DE L'EXERCICE PRÉCÉDENT
		Propres à l'exercice	Concernant les exercices précédents		
		1	2		
EXPLOITATION	<b>I PRODUIT D'EXPLOITATION</b>	<b>1 541 170 964,76</b>		<b>1 541 170 964,76</b>	<b>1 319 371 910,79</b>
	* Ventas de marchandises (en l'état)	585 808 771,54		585 808 771,54	452 620 470,95
	* Vente de biens et services produits	897 446 711,79		897 446 711,79	824 354 519,25
	<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>1 483 255 483,33</b>		<b>1 483 255 483,33</b>	<b>1 276 974 990,20</b>
	* Variations de stocks de produits (1)	28 446 891,47		28 446 891,47	13 742 511,42
	* Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même				
	* Subventions d'exploitation				
	* Autres produits d'exploitation	232 356,19		232 356,19	
	* Reprises d'exploitation: transferts de charges	29 236 233,77		29 236 233,77	28 654 409,17
	<b>Total 1</b>	<b>1 541 170 964,76</b>		<b>1 541 170 964,76</b>	<b>1 319 371 910,79</b>
	<b>II CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>1 249 505 646,65</b>		<b>1 249 505 646,65</b>	<b>1 089 557 076,52</b>
* Achats revendus (2) de marchandises	413 037 080,55		413 037 080,55	326 778 454,77	
* Achats consommés (2) de matières et fournitures	387 262 090,31		387 262 090,31	357 825 290,89	
* Autres charges externes	212 836 428,93		212 836 428,93	191 967 853,33	
* Impôts et taxes	848 609,98		848 609,98	811 573,65	
* Charges de personnel	169 396 875,25		169 396 875,25	153 973 434,71	
* Autres charges d'exploitation	1 300 000,00		1 300 000,00	1 300 000,00	
* Dotations d'exploitation	64 824 561,63		64 824 561,63	56 900 469,17	
<b>Total 2</b>	<b>1 249 505 646,65</b>		<b>1 249 505 646,65</b>	<b>1 089 557 076,52</b>	
<b>III RÉSULTAT D'EXPLOITATION (1-2)</b>	<b>291 665 318,11</b>		<b>291 665 318,11</b>	<b>229 814 834,27</b>	
FINANCIER	<b>IV PRODUITS FINANCIERS</b>	<b>15 921 189,66</b>		<b>15 921 189,66</b>	<b>17 568 303,95</b>
	* Produits des titres de partic, et autres titres immobilisés				
	* Gains de change	11 191 455,98		11 191 455,98	12 552 849,79
	* Intérêts et autres produits financiers	2 140 517,31		2 140 517,31	2 389 201,64
	* Reprises financier : transfert charges	2 589 216,37		2 589 216,37	2 626 252,52
	<b>Total 4</b>	<b>15 921 189,66</b>		<b>15 921 189,66</b>	<b>17 568 303,95</b>
	<b>V CHARGES FINANCIÈRES</b>	<b>17 684 331,64</b>		<b>17 684 331,64</b>	<b>14 974 328,25</b>
	* Charges d'intérêts	7 766 729,36		7 766 729,36	10 000 055,20
	* Pertes de change	3 545 153,75		3 545 153,75	2 965 416,57
	* Autres charges financières	178 281,71		178 281,71	117 292,25
* Dotations financières	6 194 166,82		6 194 166,82	1 891 564,23	
<b>Total 5</b>	<b>17 684 331,64</b>		<b>17 684 331,64</b>	<b>14 974 328,25</b>	
<b>VI RÉSULTAT FINANCIER (4-5)</b>	<b>-1 763 141,98</b>		<b>-1 763 141,98</b>	<b>2 593 975,70</b>	
<b>VII RÉSULTAT COURANT (3+6)</b>	<b>289 902 176,13</b>		<b>289 902 176,13</b>	<b>232 408 809,97</b>	

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

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

# COMPTES SOCIAUX

## AU 30 JUIN 2025

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

Exercice du 01/01/2025 au 30/06/2025

		OPÉRATION		TOTALS DE L'EXERCICE	TOTALS DE L'EXERCICE PRÉCEDENT
		Propres à l'exercice	Concernant les exercices précédents		
		1	2		
NON COURANT	<b>VII RÉSULTAT COURANT (reports)</b>	<b>289 902 176,13</b>		<b>289 902 176,13</b>	<b>232 408 809,97</b>
	<b>VIII PRODUITS NON COURANTS</b>	<b>481 790,00</b>		<b>481 790,00</b>	<b>449 766,05</b>
	*Produits de cessions d'immobilisations				
	*Subventions d'équilibre				
	*Reprises sur subventions d'investissement	440 500,00		440 500,00	440 500,00
	*Autres produits non courants	41 290,00		41 290,00	9 266,05
	*Reprises non courantes : transferts de charges				
	<b>Total 8</b>	<b>481 790,00</b>		<b>481 790,00</b>	<b>449 766,05</b>
	<b>IX CHARGES NON COURANTES</b>	<b>13 392 898,10</b>		<b>13 392 898,10</b>	<b>10 569 042,52</b>
	*Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées				
	*Subventions accordées				
	*Autres charges non courantes	13 392 898,10		13 392 898,10	10 569 042,52
	*Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions				
	<b>Total 9</b>	<b>13 392 898,10</b>		<b>13 392 898,10</b>	<b>10 569 042,52</b>
	<b>X RÉSULTAT NON COURANT (8-9)</b>	<b>-12 911 108,10</b>		<b>-12 911 108,10</b>	<b>-10 119 276,47</b>
	<b>XI RÉSULTAT AVANT IMPÔTS (7+10)</b>	<b>276 991 068,03</b>		<b>276 991 068,03</b>	<b>222 289 533,50</b>
<b>XII IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS</b>	<b>104 496 513,00</b>		<b>104 496 513,00</b>	<b>76 653 690,00</b>	
<b>XIII RÉSULTAT NET (11-12)</b>	<b>172 494 555,03</b>		<b>172 494 555,03</b>	<b>145 635 843,50</b>	
<b>XIV TOTAL DES PRODUITS (1+4+8)</b>	<b>1 557 573 944,42</b>		<b>1 557 573 944,42</b>	<b>1 337 389 980,79</b>	
<b>XV TOTAL DES CHARGES (2+5+9+13)</b>	<b>1 385 079 389,39</b>		<b>1 385 079 389,39</b>	<b>1 191 754 137,29</b>	
<b>XVI RÉSULTAT NET (total des produits-total des charges)</b>	<b>172 494 555,03</b>		<b>172 494 555,03</b>	<b>145 635 843,50</b>	

### ÉTAT DES SOLDES DE GESTION (E.S.G)

Exercice du 01/01/2025 au 30/06/2025

#### I. Tableau de formation des résultats (T.F.R)

			EXERCICE	EXERCICE PRÉCÉDENT
1		Ventes de marchandises (en l'état)	585 808 771,54	452 620 470,95
2	-	Achats revendus de marchandises	413 037 080,55	326 778 454,77
<b>I</b>	=	<b>MARGE BRUTE SUR VENTES EN L'ÉTAT</b>	<b>172 771 690,99</b>	<b>125 842 016,18</b>
II	+	Production de l'exercice (3+4+5)	925 893 603,26	838 097 030,67
3		*Ventes de biens et de services produits	897 446 711,79	824 354 519,25
4		*Variations stocks produits	28 446 891,47	13 742 511,42
5		*Immobilisations produites par l'entreprise pour elle meme		
<b>III</b>	-	<b>CONSOMMATION DE L'EXERCICE (6+7)</b>	<b>600 098 519,24</b>	<b>549 793 144,22</b>
6		*Achats consommés de matières et fournitures	387 262 090,31	357 825 290,89
7		*Autres charges externes	212 836 428,93	191 967 853,33
<b>IV</b>	=	<b>VALEUR AJOUTÉE (I+II+III)</b>	<b>498 566 775,01</b>	<b>414 145 902,63</b>
8	+	Subventions d'exploitations		
V	-	Impots et taxes	848 609,98	811 573,65
10	-	Charge de personnel	169 396 875,25	153 973 434,71
	=	<b>Excédent brut d'exploitation (EBE) Ou insuffisance brute d'exploitation (IBE)</b>	<b>328 321 289,78</b>	<b>259 360 894,27</b>
11	+	Autres produits d'exploitation	232 356,19	
12	-	Autres charges d'exploitation	1 300 000,00	1 300 000,00
13	+	Reprises d'exploitation,transferts de charges	29 236 233,77	28 654 409,17
14	-	Dotations d'exploitation	64 824 561,63	56 900 469,17
<b>VI</b>	=	<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION (+ou-)</b>	<b>291 665 318,11</b>	<b>229 814 834,27</b>
<b>VII</b>	+ -	<b>RÉSULTAT FINANCIER</b>	<b>-1763 141,98</b>	<b>2 593 975,70</b>
<b>VIII</b>	=	<b>RÉSULTAT COURANT</b>	<b>289 902 176,13</b>	<b>232 408 809,97</b>
<b>IX</b>	+ -	<b>RÉSULTAT NON COURANT (+ou-)</b>	<b>-12 911 108,10</b>	<b>-10 119 276,47</b>
15	-	Impot sur les resultats	104 496 513,00	76 653 690,00
<b>X</b>	=	<b>RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>172 494 555,03</b>	<b>145 635 843,50</b>

#### II.Capacité d'autofinancement (C.A.F) - Autofinancement

1		Résultat net de l'exercice	172 494 555,03	145 635 843,50
		*Bénéfice	172 494 555,03	145 635 843,50
		*Perte		
2	+	Dotations d'exploitation (1)	21 091 266,14	21 877 926,97
3	+	Dotations financières (1)	3 013 688,00	
4	+	Dotations non courantes (1)		
5	-	Reprises d'exploitation (2)		
6	-	Reprises financières		
7	-	Reprises non courantes (2)(3)	440 500,00	440 500,00
8	-	Produits des cessions d'immobilisation (1)		
9	+	Valeurs nettes d'ammortiss.des immob.cédées		
<b>I</b>		<b>CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F)</b>	<b>196 159 009,17</b>	<b>167 073 270,47</b>
10	-	Distributions de bénéfices	201 600 000,00	122 400 000,00
<b>II</b>		<b>AUTOFINANCEMENT</b>	<b>-5 440 990,83</b>	<b>44 673 270,47</b>

(1) À l'exclusion des dotations relatives aux actifs et passifs circulants et à la trésorerie.

(2) À l'exclusion des reprises aux actifs et passifs circulants et à la trésorerie.

(3) Y compris reprises sur subventions d'investissements.

NOTA: Le calcul de C.A.F peut être effectué à partir de l'E.B.E

# COMPTES SOCIAUX

## AU 30 JUIN 2025

ÉTAT DES CHANGEMENTS DES METHODES		Exercice du 01/01/2025 au 30/06/2025
Nature des changements	Justification des changements	Influence sur le patrimoine la situation financière et les resultats
Changements affectant les méthodes d'évaluation	NÉANT	NÉANT
Changements affectant les règles de présentation	NÉANT	NÉANT

TABLEAU DES SURETES RÉELES			Exercice du 01/01/2025 au 30/06/2025		
Tiers créditeurs ou Tiers débiteurs	Tableau des sûretés Réelles données ou reçues	Nature 1	Date et lieu D'inscription	Objet 2 3	Valeur comptable Nette de la sûreté Données a la date de clôture
Sûretés données		NÉANT			
Sûretés reçues		NÉANT			

Engagements financiers reçus ou donnés hors opérations		Exercice du 01/01/2025 au 30/06/2025	
Engagements donnés		Montant exercice	Montant exercice précédent
. Avals et cautions			
. Engagements en matière de pensions de retraites et obligations similaires			
. Cautions :			
Caution envers SERVICE ALCOOL		756 000,00	756 000,00
Acte de caution solidaire envers ARAB BANK en garantie de la filiale AXESS PHARMA détenue à 100% par Sothema			16 000 000,00
Acte de caution solidaire envers CREDIT DU MAROC en garantie de la filiale PRODIMEDIC		23 000 000,00	23 000 000,00
<b>TOTAL (1)</b>		<b>23 756 000,00</b>	<b>39 756 000,00</b>

(1) Dont engagements à l'égard d'entreprises liées ...

Engagements reçus		Montant exercice	Montant exercice précédent
Avals et cautions			
Autres engagements reçus			
Caution de Sophacentre en garantie de Sophadim (montant dû)			
Caution de UGP Sophanord en garantie de Distriphak (montant dû)			
Caution de Sophanord en garantie de Disphat		150 000,00	150 000,00
Caution de Sophafes en garantie de Rephar (montant dû)			
Caution de Sophadim en garantie de Globadis (montant dû)			
Caution de Pharma 5 en garantie de MD5		5 000 000,00	5 000 000,00
Caution de Abdelaziz elmghari en garantie de Uphag (montant dû)			
Caution de Soreméd en garantie de CPRE (montant dû)			
Caution de Soreméd en garantie de Lodimed (montant dû)			
Caution de Pharma 5 en garantie de MD5 marrakech		450 000,00	450 000,00
<b>TOTAL (1)</b>		<b>5 600 000,00</b>	<b>5 600 000,00</b>

ÉTAT DES DÉROGATIONS		Exercice du 01/01/2025 au 30/06/2025	
Indication des dérogations	Justification des dérogations	Influence des dérogations sur le patrimoine et la situation financières	
I- Dérogations aux principes comptable fondamentaux	NÉANT	NÉANT	
II- Dérogation aux méthodes d'évaluation	NÉANT	NÉANT	
III- Dérogations aux règles d'établissement et de présentation des états de synthèses	NÉANT	NÉANT	

### TABLEAU DE FINANCEMENT DE L'EXERCICE

Exercice du 01/01/2025 au 30/06/2025

	MASSES	EXERCICE (a)	EXERCICE PRÉCÉDENT (b)	VARIATION a - b	
				Emplois c	Ressources d
1	Financement permanent (1)	1 593 272 796,71	1 773 833 535,59	180 560 738,88	
<b>2</b>	<b>Moins actif immobilisé (2)</b>	<b>495 551 602,14</b>	<b>499 376 634,58</b>		<b>3 825 032,44</b>
3	=FOND DE ROULEMENT (1-2)(A)	1 097 721 194,57	1 274 456 901,01	176 735 706,44	
4	Actif circulant (4)	2 090 727 865,25	2 088 583 867,70	2 143 997,55	
<b>5</b>	<b>Moins passif circulant (5)</b>	<b>920 712 863,42</b>	<b>652 969 178,46</b>		<b>267 743 684,96</b>
6	=BESOINS DE FINANCEMENT GLOBAL (4-5)(B)	1 170 015 001,83	1 435 614 689,24		265 599 687,41
7	TRÉSORERIE NETTE (ACTIF - PASSIF) = A-B	-72 293 807,26	-161 157 788,23	88 863 980,97	

	EXERCICE		EXERCICE PRÉCÉDENT	
	EMPLOIS	RESSOURCES	EMPLOIS	RESSOURCES
<b>I. RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)</b>				
<b>.AUTOFINANCEMENT (A)</b>				
		<b>-5 440 990,83</b>		<b>209 243 606,60</b>
.Capacité d'autofinancement		196 159 009,17		331 643 606,60
.Distribution de bénéfices		201 600 000,00		122 400 000,00
<b>.CESSION ET RÉDUCTION D'IMMOBILISATIONS</b>				
.Cession d'Immobilisations incorporelles				
.Cession d'Immobilisations corporelles				
.Cession d'Immobilisations financières				17 353 814,85
.Récupération sur créances immobilisées				
<b>.AUGMENTATION DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILÉS (C)</b>				
.Augmentation de capital, apports				
.Subvention d'investissements				
<b>.AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT (D)</b>				
				<b>200 000 000,00</b>
<b>.TOTAL I-RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)</b>		<b>-5 440 990,83</b>		<b>426 597 421,45</b>
<b>II. EMPLOIS STABLE DE L'EXERCICE (FLUX)</b>				
<b>.Acquisition et augmentation d'immo.</b>				
	<b>20 279 921,70</b>		<b>102 133 190,03</b>	
.Acquisitions d'immo. incorporelles	1 522 364,95		8 241 138,49	
.Acquisitions d'immo. corporelles	18 757 556,75		93 892 051,54	
.Acquisitions d'immo. financières				
.Acquisitions des créances immob.				
<b>.REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES (F)</b>				
<b>.REMBOURSEMENT DES DETTES DE FINANCEMENT (G)</b>				
	<b>151 014 793,91</b>		<b>151 575 806,19</b>	
<b>.EMPLOIS EN NON VALEURS (H)</b>				
<b>.TOTAL II-EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)</b>	<b>171 294 715,61</b>		<b>253 708 996,22</b>	
<b>III. VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT (B.F.G)</b>		<b>265 599 687,41</b>		<b>139 407 775,41</b>
<b>IV. VARIATION DE LA TRÉSORERIE</b>		<b>88 863 980,97</b>		<b>33 480 649,82</b>
<b>TOTAL GÉNÉRAL</b>	<b>260 158 696,58</b>	<b>260 158 696,58</b>	<b>426 597 421,45</b>	<b>426 597 421,45</b>

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIÈRES					Exercice du 01/01/2025 au 30/06/2025			
NATURE	Montant Brut début Exercice	AUGMENTATION			DIMINUTION			Montant brut fin exercice
		Acquisition	Production par l'entreprise pour elle-même	Virement	Cession	Retrait	Virement	
<b>IMMOBILISATIONS EN NON-VALEURS</b>	<b>24 389 239,15</b>							<b>24 389 239,15</b>
Frais préliminaires								
*Charges à répartir sur plusieurs exercices	24 389 239,15							24 389 239,15
*Primes de remboursement obligations								
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	<b>64 853 740,92</b>	<b>1 522 364,95</b>						<b>66 376 105,87</b>
*Immobilisation en recherche et développement	261 552,72							261 552,72
*Brevets, marques, droits et valeur similaires	45 171 639,89							45 171 639,89
*Fonds commercial	3 500 000,00							3 500 000,00
*Autres immobilisations incorporelles	15 920 548,31	1 522 364,95						17 442 913,26
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	<b>1 108 489 109,84</b>	<b>18 757 556,75</b>		<b>42 789 368,17</b>			<b>42 789 368,17</b>	<b>1 127 246 666,59</b>
*Terrains	52 719 400,00							52 719 400,00
*Constructions	467 308 163,36	1 047 249,13		40 542 241,77				508 897 654,26
*Installation technique, matériel et outillage	400 624 718,20	4 025 201,71		2 247 126,40				406 897 046,31
*Matériel de transport	4 281 968,83	306 386,89						4 588 355,72
*Mobilier, matériel de bureau et aménagements	18 830 351,12	1 029 289,67						19 859 640,79
*Autres immobilisations corporelles	2 800 451,36	7 582,50						2 808 033,86
*Immobilisation corporelles en cours	128 958 338,91	11 025 120,43					42 789 368,17	97 194 091,17
*Matériel informatique	32 965 718,06	1 316 726,42						34 282 444,48
<b>TOTAL GÉNÉRAL</b>	<b>1 197 732 089,91</b>	<b>20 279 921,70</b>		<b>42 789 368,17</b>			<b>42 789 368,17</b>	<b>1 218 012 011,61</b>

TABLEAU DES AMORTISSEMENTS		Exercice du 01/01/2025 au 30/06/2025			
NATURE	Cumul début exercice	Dotation de l'exercice	Amortissements sur immobilisation sorties	Cumul d'amortissement fin exercice	
	1	2	3	4=1+2-3	
<b>IMMOBILISATION EN NON-VALEURS</b>	<b>16 503 168,92</b>	<b>1 438 923,92</b>		<b>17 942 092,84</b>	
*Frais préliminaires					
*Charges à répartir sur plusieurs exercices	16 503 168,92	1 438 923,92		17 942 092,84	
*Primes de remboursement des obligations					
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	<b>42 921 901,71</b>	<b>697 508,46</b>		<b>43 619 410,17</b>	
*Immobilisation en recherche et développement	261 552,72			261 552,72	
*Brevet, marques, droits et valeur similaires	42 660 348,99	697 508,46		43 357 857,45	
*Fonds commercial					
*Autres immobilisations incorporelles					
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	<b>739 353 053,15</b>	<b>18 954 833,76</b>		<b>758 307 886,91</b>	
*Terrains					
*Construction	332 180 947,72	11 739 790,89		343 920 738,61	
*Installations techniques; matériel et outillage	361 310 000,44	5 011 846,21		366 321 846,65	
*Matériel de transport	3 292 263,15	201 592,30		3 493 855,45	
*Mobilier, matériel de bureau et aménagements	39 948 955,90	1 989 896,95		41 938 852,85	
*Autres immobilisations corporelles	2 620 885,94	11 707,41		2 632 593,35	
*Immobilisations corporelles en cours					
<b>TOTAL GÉNÉRAL</b>	<b>798 778 123,78</b>	<b>21 091 266,14</b>		<b>819 869 389,92</b>	

### TABLEAU DES PROVISIONS

Exercice du 01/01/2025 au 30/06/2025

NATURE	Montant Début exercice	DOTATIONS			REPRISES			Montant Fin exercice
		D'exploitation	Financières	Non courantes	D'exploitation	Financières	Non courantes	
1.Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé			3 013 688,00					3 013 688,00
2.Provisions réglementées								
3.Provisions durables pour risques et charges								
<b>SOUS TOTAL (A)</b>			<b>3 013 688,00</b>					<b>3 013 688,00</b>
4.Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)	40 760 192,31	43 733 295,49			29 216 233,77			55 277 254,03
5.Autres provisions pour risques charges	12 589 216,37		3 180 478,82			2 589 216,37		13 180 478,82
6.Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie								
<b>SOUS TOTAL (B)</b>	<b>53 349 408,68</b>	<b>43 733 295,49</b>	<b>3 180 478,82</b>		<b>29 216 233,77</b>	<b>2 589 216,37</b>		<b>68 457 732,85</b>
<b>TOTAL (A+B)</b>	<b>53 349 408,68</b>	<b>43 733 295,49</b>	<b>6 194 166,82</b>		<b>29 216 233,77</b>	<b>2 589 216,37</b>		<b>71 471 420,85</b>

### ÉTAT DE REPARTITION DU CAPITAL SOCIAL

Exercice du 01/01/2025 au 30/06/2025

Nom et prénom des principaux associés (1) 1	Raison sociale des principaux associés (1) 2	N° IF 3	N° CNI 4	N° Carte étrangère 5	Adresse 6	NOMBRE DE TITRES		Valeur nominale de chaque action ou part sociale 9	MONTANT DU CAPITAL		
						Exercice précédent 7	Exercice actuel 8		Souscrit 10	Appelé 11	Libéré 12
TAZI MOHAMED			BE759894		31 LOT MLY ISMAIL ETG RC RESID ANFA A BAY CASA	1 288 567	1 288 567	50,00	64 428 350,00	64 428 350,00	64 428 350,00
TAZI NAJIA			B380655		ALLEE TAMARIS CASA	706 588	706 588	50,00	35 329 400,00	35 329 400,00	35 329 400,00
TAZI LAMIA			BE679278		27 RUE DES POMMIERS LOT ARRAHA ANFA CASABLANCA	589 660	589 660	50,00	29 483 000,00	29 483 000,00	29 483 000,00
TAZI SELMA			BE684825		NR 10 LOT YOUSSEF PARANFA CASABLANCA	504 312	504 312	50,00	25 215 600,00	25 215 600,00	25 215 600,00
BERRADA MOHAMED KARIM			BE66151		RUE DES TAMARIS ANFA SUPERIEUR CASABLANCA	483 328	483 328	50,00	24 166 400,00	24 166 400,00	24 166 400,00
BERRADA BAHIA			B29252		BD DE BIARITZ AIN DIAB CASABLANCA	468 000	468 000	50,00	23 400 000,00	23 400 000,00	23 400 000,00
BERRADA MOHAMED AMINE			BE693260		RUE DES TAMARIS ANFA SUPERIEUR CASABLANCA	461 644	461 644	50,00	23 082 200,00	23 082 200,00	23 082 200,00
TAHIRI GHALY			BE598138		55 AVENUE MOULAY HASSAN 1 <sup>ER</sup> CASABLANCA	386 652	386 652	50,00	19 332 600,00	19 332 600,00	19 332 600,00
CHAOUI OMAR			B221772		ANGLE BD DU LIDO ET RUE DES DATTIERS ANFA SUP CASABLANCA	308 160	308 160	50,00	15 408 000,00	15 408 000,00	15 408 000,00
TAZI BADIAA			A13551		6 RUE MBAREK SOUSSI RABAT	288 010	288 010	50,00	14 400 500,00	14 400 500,00	14 400 500,00
DIVERS						1 715 079	1 715 079	50,00	85 753 950,00	85 753 950,00	85 753 950,00
<b>TOTAL PAGE</b>						<b>7 200 000,00</b>	<b>7 200 000,00</b>		<b>360 000 000,00</b>	<b>360 000 000,00</b>	<b>360 000 000,00</b>
<b>TOTAL CUMULÉ</b>						<b>7 200 000,00</b>	<b>7 200 000,00</b>		<b>360 000 000,00</b>	<b>360 000 000,00</b>	<b>360 000 000,00</b>

(1) Quand le nombre des associés est inférieur ou égal à 10, l'entreprise doit déclarer tous les participants au capital. Dans les autres cas il ya lieu de ne mentionner que les 10 principaux associés par ordre d'importance décroissant.

# COMPTES SOCIAUX

## AU 30 JUIN 2025

TABLEAU DES CRÉANCES					Exercice du 01/01/2025 au 30/06/2025				
CRÉANCES	ANALYSE PAR ÉCHÉANCE				AUTRES ANALYSE				
	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ÉCHU ET NON RECOUVRÉE	MONTANT EN DEVISES	MONTANTS SUR ÉTAT ET ORGANISMES	MONTANTS SUR LES ENTREPRISES	MONTANTS REPRÉSENTÉS PAR EFFETS	
<b>DE L'ACTE IMMOBILISÉ</b>	<b>605 373,33</b>	<b>605 373,33</b>							
- Prêts immobilisés									
- Autres créances financières	605 373,33	605 373,33							
<b>DE L'ACTE CIRCULANT</b>	<b>1 150 707 585,85</b>	<b>883 400,00</b>	<b>953 613 582,63</b>	<b>196 210 603,22</b>	<b>161 398 190,26</b>	<b>403 063 473,39</b>	<b>108 356 266,01</b>	<b>85 436 051,86</b>	
- Fournisseur débiteurs, avances et acomptes	6 183 315,56		6 183 315,56		5 409 532,53				
- Clients et comptes rattachés	909 644 636,37		764 166 963,35	145 477 673,02	151 122 581,82	271 603 080,27	57 980 715,03	85 436 051,86	
- Personnel	2 445 900,00	883 400,00	1 562 500,00						
- État	131 460 393,12		131 460 393,12			131 460 393,12			
- Comptes d'associés									
- Autres débiteurs	86 010 406,87		35 277 476,67	50 732 930,20	4 866 075,91		50 375 550,98		
- Compte de régularisation - Actif	14 962 933,93		14 962 933,93						

TABLEAU DES DETTES					Exercice du 01/01/2025 au 30/06/2025				
DETTES	ANALYSE PAR ÉCHÉANCE				AUTRES ANALYSE				
	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ÉCHU ET NON PAYÉS	MONTANT EN DEVISES	MONTANTS VIS-A-VIS DE L'ÉTAT ET ORGANISMES PUBLICS	MONTANTS VIS-A-VIS DES ENTREPRISES LIÉES	MONTANTS REPRÉSENTÉS PAR EFFETS	
<b>DE FINANCEMENT</b>	<b>141 007 348,99</b>	<b>36 084 314,68</b>	<b>104 923 034,31</b>						
- Emprunts obligataires									
- Autres dettes de financement	141 007 348,99	36 084 314,68	104 923 034,31						
<b>DU PASSIF CIRCULANT</b>	<b>897 415 270,03</b>	<b>4 842 717,89</b>	<b>870 699 086,01</b>	<b>21 873 466,13</b>	<b>435 582 416,22</b>	<b>38 878 667,57</b>	<b>28 975,06</b>	<b>12 438 948,92</b>	
- Fournisseurs et comptes rattachés	565 402 728,48		553 765 968,95	11 636 759,53	414 964 567,25		4 839,54	12 438 948,92	
- Clients créditeurs, avances et acomptes	2 703 881,63		2 703 881,63		1 522 042,51				
- Personnel	30 131 434,18		30 120 084,18	11 350,00					
- Organismes sociaux	27 528 968,40		27 528 968,40			3 485 910,64			
- État	35 392 756,93		35 392 756,93			35 392 756,93			
- Comptes d'associés	203 600 000,00		203 600 000,00						
- Autres créanciers	27 883 161,99	4 842 717,89	12 815 087,50	10 225 356,60	19 095 806,46		24 135,52		
- Comptes de régularisation-passif	4 772 338,42		4 772 338,42						

# COMPTES SOCIAUX

## AU 30 JUIN 2025

### Passage du résultat net comptable au résultat net fiscal Exercice du 01/01/2025 au 30/06/2025

I. RÉSULTAT NET COMPTABLE		
INTITULÉS	MONTANT	MONTANT
* Bénéfice net	172 494 555,03	
* Perte nettes		
<b>II. RÉINTÉGRATIONS FISCALES</b>	<b>143 741 285,58</b>	
RÉINTÉGRATIONS FISCALES COURANTES		
1.Courantes	130 348 387,48	
-IS	104 496 513,00	
CADEAUX	7 767 313,59	
DONS	16 934,00	
VEHICULES EN CREDIT BAIL	493 907,23	
GAINS DE CHANGE	10 117 114,57	
D.E.P POUR DEPRIC C/C	4 442 917,09	
DOT AUX PROV DEP IMMOB FINAN	3 013 688,00	
RÉINTEGRATIONS FISCALES NON COURANTES		
RÉINTEGRATIONS FISCALES NON COURANTES	13 392 898,10	
PÉNALITÉS SUR MARCHÉS	51 614,95	
PÉNALITÉS ET AMENDES FISCALES	578 388,91	
PÉNALITÉS DÉLAIS PAIEMENTS	145 353,00	
SOLIDARITÉ SOCIALE	12 615 500,51	
AUTRES CRÉANCES IRRÉCOUVRABLES	2 040,73	
<b>III. DÉDUCTIONS FISCALES</b>		<b>6 778 156,83</b>
DÉDUCTIONS FISCALES COURANTES		
Déductions fiscales courantes		6 778 156,83
Gains de change N-1		6 778 156,83
DÉDUCTIONS FISCALES NON COURANTES		
DÉDUCTIONS FISCALES NON COURANTES		
<b>Total</b>	<b>316 235 840,61</b>	<b>6 778 156,83</b>
<b>IV. RÉSULTAT BRUT FISCAL</b>		
Bénéfice brut si T1>T2 (A)		309 457 683,78
Déficit brut si T2>T1 (B)		
<b>V. REPORTS DÉFICITAIRES IMPUTÉS (5) (1)</b>		
*Exercice n-4		
*Exercice n-3		
*Exercice n-2		
*Exercice n-1		
<b>VI. RÉSULTAT NET FISCAL</b>		
Bénéfice net fiscale (A-C)		309 457 683,78
ou déficit net fiscal (B)		
<b>VI. CUMUL DES AMORTISSEMENTS FISCALEMENT DIFFÉRÉS</b>		
<b>VII. CUMUL DES DÉFICITS FISCAUX RESTANT À REPORTER</b>		
*Exercice n-4		
*Exercice n-3		
*Exercice n-2		
*Exercice n-1		

1) Dans la limite du montant du bénéfice brut fiscal (A)

# COMPTES SOCIAUX

## AU 30 JUIN 2025

### DETAIL DES POSTES DU C.P.C.

Exercice du 01/01/2025 au 30/06/2025

	PRODUITS D'EXPLOITATION	EXERCICE	EXERCICE PRÉCÉDENT
<b>711 VENTES DE MARCHANDISES</b>			
*Ventes de marchandises au Maroc		605 144 959,23	486 533 556,95
*Ventes de marchandises à l'étranger			
*Reste du poste des ventes de marchandises		-19 336 187,69	-33 913 086,00
<b>Total</b>		<b>585 808 771,54</b>	<b>452 620 470,95</b>
<b>712 VENTE DE BIENS ET SERVICES PRODUITS</b>			
*Ventes de biens au Maroc		727 161 738,97	645 552 121,83
*Ventes de biens à l'étranger		83 451 562,72	96 342 542,70
*Ventes des services au Maroc		37 277 324,78	37 283 151,09
*Ventes des services à l'étranger		43 019 559,21	42 645 857,93
*Redevances pour brevets, marques, droits			
*Reste du poste des ventes et services produits		6 536 526,11	2 530 845,70
<b>Total</b>		<b>897 446 711,79</b>	<b>824 354 519,25</b>
<b>713 VARIATIONS DES STOCKS DE PRODUITS (+/-)</b>			
*Variations des stocks des biens produits (+/-)		27 227 523,19	7 737 765,49
*Variation des stocks des services en cours (+/-)			
*Variation des stocks des produits en cours (+/-)		1 219 368,28	6 004 745,93
<b>Total</b>		<b>28 446 891,47</b>	<b>13 742 511,42</b>
<b>718 AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION</b>			
*Jetons de présence reçus			
*Reste du poste		232 356,19	
<b>Total</b>		<b>232 356,19</b>	
<b>719 REPRISES D'EXPLOITATIONS ; TRANSFERTS DE CHARGES</b>			
*Reprises		29 216 233,77	28 634 444,17
*Transferts de charges		20 000,00	19 965,00
<b>Total</b>		<b>29 236 233,77</b>	<b>28 654 409,17</b>
<b>PRODUITS FINANCIERS</b>			
<b>738 INTÉRÊT ET PRODUITS FINANCIERS</b>			
*Intérêt et produits assimilés		1 976 100,75	2 388 985,46
*Revenus des créances rattachées à des participations			
*Produits nets sur cessions de titres et valeurs de placement			
*Reste du poste intérêts et autres produits financiers		164 416,56	216,18
<b>Total</b>		<b>2 140 517,31</b>	<b>2 389 201,64</b>

# COMPTES SOCIAUX

## AU 30 JUIN 2025

<b>DÉTAIL DES POSTES DU C.P.C. (Suite)</b>		<b>Exercice du 01/01/2025 au 30/06/2025</b>	
		<b>EXERCICE</b>	<b>EXERCICE PRÉCÉDENT</b>
<b>611</b>	<b>ACHATS REVENDUS DE MARCHANDISES</b>		
	*Achats de marchandises	495 975 648,14	339 038 879,55
	* Variations des stocks de marchandises (+ou-)	-82 938 567,59	-12 260 424,78
	<b>Total</b>	<b>413 037 080,55</b>	<b>326 778 454,77</b>
<b>612</b>	<b>ACHATS CONSOMMÉS DE MATIÈRES ET FOURNITURES</b>		
	*Achat de matières premières	261 903 744,60	241 429 163,97
	*Variation des stocks de matières premières (+-)	16 954 114,13	-3 973 699,04
	* Achats de matière et fournitures consommables et d'emballages	110 014 697,07	122 468 366,84
	Variation des stocks de matières, fournitures et emballages (+/-)	-24 303 398,06	-26 325 203,74
	*Achats non stockés de matières et de fournitures	22 692 932,57	24 226 662,86
	*Achats de travaux, études et prestations de services		
	*Reste du poste des achats consommés de matières et fournitures		
	<b>Total</b>	<b>387 262 090,31</b>	<b>357 825 290,89</b>
<b>613/614</b>	<b>AUTRES CHARGES EXTERNES</b>		
	*Locations et charges locatives	1 199 382,49	2 168 514,36
	*Redevances de crédit_bail	10 181 550,66	10 134 279,22
	*Entretien et réparations	7 042 098,34	6 960 567,35
	*Primes d'assurances	2 452 064,15	2 305 447,69
	*Rémunérations du personnel extérieur à l'entreprise	13 099 436,67	16 175 322,79
	*Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	59 225 862,68	54 994 285,74
	*Redevances pour brevets, marques, droits...	2 198 089,57	2 795 313,51
	*Transports	10 017 542,38	10 641 405,32
	*Déplacements, missions et réceptions	47 175 540,15	41 053 365,89
	*Reste du poste des autres charges externes	60 244 861,84	44 739 351,46
	<b>Total</b>	<b>212 836 428,93</b>	<b>191 967 853,33</b>
<b>617</b>	<b>CHARGES DU PERSONNEL</b>		
	*Rémunération du personnel	132 753 065,85	117 232 620,69
	*Charges sociales	33 826 917,24	30 110 955,95
	*Reste du poste des charges de personnel	2 816 892,16	6 629 858,07
	<b>Total</b>	<b>169 396 875,25</b>	<b>153 973 434,71</b>
<b>618</b>	<b>AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION</b>		
	*Jetons de présence	1 300 000,00	1 300 000,00
	*Pertes sur créances irrécouvrables		
	*Reste du poste des autres charges d'exploitation		
	<b>Total</b>	<b>1 300 000,00</b>	<b>1 300 000,00</b>
<b>638</b>	<b>AUTRES CHARGES FINANCIÈRES</b>		
	*Charges nettes sur cessions de titres et val.place.		
	*Reste du poste des autres charges financières	178 281,71	117 292,25
	<b>Total</b>	<b>178 281,71</b>	<b>117 292,25</b>
<b>65</b>	<b>CHARGE NON COURANTES</b>		
	*Autres charges non courantes		
	*Pénalités sur marchés et débits	51 614,95	
	*Rappels d'impôts (autres qu'impôts sur les résultats)		
	* Pénalités et amendes fiscales et pénales	723 741,91	202 311,00
	*Créances devenus irrécouvrables	2 040,73	
	*Reste du poste des autres charges non courantes		815 919,16
	<b>Total</b>	<b>777 397,59</b>	<b>202 311,00</b>

# Deloitte.

**Deloitte Audit**  
Immeuble Mayway, Boulevard Main Street  
Zone CFC, étages 3 et 4  
Casablanca, Maroc



**A. SAAIDI ET ASSOCIES**  
*Commissaires aux Comptes*

**A. SAAIDI ET ASSOCIES**  
4, Place Maréchal  
Casablanca, Maroc

**SOCIETE DE THERAPEUTIQUE MAROCAINE**  
**SOTHEMA S.A.**

### ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE DE LA SITUATION INTERMEDIAIRE DES COMPTES SOCIAUX

**PERIODE DU 1<sup>er</sup> JANVIER AU 30 JUIN 2025**

En application des dispositions du Dahir portant loi n° 1-93-212 du 21 septembre 1993, tel que modifié et complété, nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de la SOCIETE DE THERAPEUTIQUE MAROCAINE (SOTHEMA) S.A comprenant le bilan, le compte de produits et charges, le tableau de financement et une sélection d'informations complémentaires, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2025. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant MAD 1 452 265 447,72 dont un bénéfice net de MAD 172 494 555,03 relève de la responsabilité des organes de gestion de la SOTHEMA.

Nous avons effectué notre mission selon les normes de la profession au Maroc relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que la situation intermédiaire ne comporte pas d'anomalie significative. 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 penser que la situation intermédiaire, ci-jointe, ne donne pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la SOTHEMA arrêtés au 30 juin 2025, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur les situations décrites dans la note sur les passifs éventuels relatives aux contrôles en cours de la CNSS et de l'Office des Changes dont fait objet la société.

Casablanca, le 25 septembre 2025

#### Les Commissaires aux Comptes

**DELOITTE AUDIT**



**Deloitte Audit**  
Bd Sidi Mohammed Benabdellah  
Bâtiment "C", Jussif 2, La Marina  
Casablanca  
Tél: 05 22 22 40 25 / 05 22 22 47 34  
Fax: 05 22 22 40 78 / 47 59

**Sakina Bensouda Korachi**  
Associée

**A. SAAIDI ET ASSOCIES**



**A. Saaidi & Associés**  
Commissaires aux comptes  
4, Place maréchal Casablanca  
Tél: 05 22 27 99 16 - Fax: 05 22 20 58 90

**Bahaa Saaidi**  
Associée

# 4 LISTE DES COMMUNIQUÉS DE PRESSE

AU 30 JUIN 2025





# LISTE DES COMMUNIQUÉS DE PRESSE AU 30 JUIN 2025

## LISTE DES COMMUNIQUÉS DE PRESSE 2025

24/02/2025

Communiqué de Presse relatif aux indicateurs du 4<sup>ème</sup> trimestre 2024

28/03/2025

Communiqué de Presse relatif aux résultats financiers 2024

18/04/2025

Résultats financiers 2024 et Avis de convocation à l'Assemblée Générale Ordinaire du 21 mai 2025

30/04/2025

Résultats financiers 2024 et Communiqué de Presse Rapport Financier Annuel 2024

22/05/2025

Communiqué de Presse post Assemblée Générale Ordinaire du 21 juin 2025

29/05/2025

Communiqué de Presse relatif aux indicateurs du 1<sup>er</sup> trimestre 2025

