

## RÉSULTAT SEMESTRIEL S1-2023

*«A la suite du séisme ayant dévasté la région d'Al Haouz, et devant l'ampleur de la catastrophe, le Conseil d'Administration de Sothema présente ses sincères condoléances à Sa Majesté le Roi que Dieu l'assiste, aux familles des victimes et au peuple marocain. En vue de contribuer à l'immense chantier de reconstruction des zones sinistrées, le Conseil d'Administration a décidé de faire don de 10 millions de MAD ayant été versés au fonds spécial institué conformément aux hautes instructions royales. »*

**SOTHEMA Group\_S1-2023**

*Le Conseil d'Administration de la société SOTHEMA, réuni à Bouskoura le lundi 25/09/2023 à 15H sous la présidence de Madame Lamia TAZI, a examiné les états de synthèse et les comptes clos au 30 juin 2023, qui se présentent comme suit :*

Des énergies unies pour la vie

#### COMMENTAIRES DE MME LAMIA TAZI, PDG

« Le premier semestre de l'exercice 2023 a été marqué par des réalisations et une croissance satisfaisantes vu le contexte économique difficile. Cela démontre la justesse des choix de Sothema en matière d'investissement et de stratégie de développement dont le principal impact se traduit par une résilience et une compétitivité renforcées au Maroc et à l'international.

Une attention particulière a été portée par Sothema sur l'amélioration de sa gestion des risques notamment dans la Supply Chain afin de faire face aux fluctuations des coûts des intrants et des risques de pénurie.

En termes de croissance, Sothema s'appuie principalement sur l'élargissement de son portefeuille de produits en misant sur la diversification et l'innovation avec un accent particulier mis sur l'amélioration du Time to Market (TTM). Sothema cible également l'expansion de sa présence à l'international, notamment via des prises de participation dans des sociétés pharmaceutiques à fort potentiel.

L'un des faits marquants de ce premier semestre 2023 a été la cérémonie organisée par Sothema en vue de l'inauguration officielle de notre filiale Axess Pharma. L'évènement a été l'occasion de ratifier un Mémoire d'Entente (MOU) entre Sothema, les ministères de la Santé et de l'Industrie, Dassault Systèmes (Americas Corp.), le Baylor College of medicine (États-Unis, Texas) et Regenlab (Suisse, États Unis) visant à créer le premier écosystème en Afrique dans les domaines du développement galénique et des études cliniques. Ce MOU traduit la confiance dont jouit Sothema auprès de ses partenaires publics et privés, nationaux et internationaux, dans les domaines de l'innovation et de la recherche scientifique. Il est également indicateur de la volonté de notre société d'appuyer sa croissance future sur des produits pharmaceutiques innovants issus d'un processus de développement 100% marocain. »

#### RÉALISATIONS

Sothema affiche une progression de 3% de son Chiffre d'Affaires Consolidé et maintient sa position de leader sur le marché

En MMAD	juin-22	juin-23	Var	Evol. %
<b>Chiffres d'affaires Consolidé</b>	<b>1 150</b>	<b>1 184</b>	<b>34</b>	<b>3,0%</b>
<b>EBITDA Consolidé</b>	<b>290</b>	<b>254</b>	<b>- 36</b>	<b>-12,4%</b>
<b>Résultat Net Consolidé</b>	<b>156</b>	<b>152</b>	<b>- 4</b>	<b>-2,6%</b>

+ 3%

1 184 MMAD de  
Chiffre d'affaires  
Consolidé

Malgré un contexte économique défavorable, Sothema a réalisé une croissance de 3% de son Chiffre d'Affaires Consolidé au premier semestre 2023, correspondant à une hausse de 34 MMAD par rapport à (S1-2022).

Un EBITDA en baisse en raison de l'augmentation du prix des intrants et de lancements stratégiques préparant l'avenir

L'EBITDA consolidé s'élève à 254 MMAD à fin juin 2023, affichant une baisse de 12,4% par rapport à la période précédente. Cependant, il est important de noter que cette diminution était anticipée en raison de divers facteurs économiques et opérationnels, notamment l'effet haussier des coûts des intrants, ainsi que d'autres dépenses liées à des lancements stratégiques. A ce propos, Sothema a lancé avec succès, au premier semestre 2023, 3 nouvelles molécules à fort potentiel. Au niveau international, Sothema a réussi le démarrage de deux bureaux scientifiques ciblant les marchés prometteurs du GCC et de l'Afrique de l'Ouest avec un portefeuille riche en nouveaux lancements.

- 12,4%

254 MMAD de  
EBITDA  
Consolidé

Légère baisse du Résultat Net Consolidé

En dépit d'un contexte économique particulièrement difficile, Sothema a pu maintenir son Résultat Net Consolidé à un niveau optimal pour s'élever à 152 MMAD en (S1-2023) contre 156 MMAD en (S1-2022), soit une légère baisse de 2,6%.

152 MMAD de  
Résultat Net  
Consolidé

- 2,6%

#### PERSPECTIVES

Le Royaume du Maroc a franchi des étapes significatives vers la réalisation de la Couverture Sociale Universelle (CSU), élargissant le nombre d'assurés et favorisant la croissance des infrastructures de santé. Cette avancée crée d'immenses perspectives pour le secteur pharmaceutique national, renforçant la croissance organique de Sothema tout en ouvrant la voie à son expansion à l'international.

Parallèlement, grâce à une stratégie marketing ciblée basée sur une sélection moléculaire intelligente et la diffusion d'informations scientifiques pertinentes, Sothema a réussi à se classer parmi les trois premiers acteurs des principales aires thérapeutiques au Maroc.

Avec une cinquantaine de nouveaux médicaments prévus dans les 3 prochaines années, incluant des innovations chimiques et biologiques, des génériques, des biosimilaires, des compléments alimentaires et des dispositifs médicaux, Sothema renforce son arsenal thérapeutique et étend sa portée à de nouvelles aires thérapeutiques. Ces lancements promettent d'améliorer la prise en charge de diverses pathologies, tout en boostant la croissance des revenus et la rentabilité de Sothema à moyen et long termes.

### BILAN CONSOLIDÉ

#### [ ACTIF ]

En KMAD	juin-23	déc-22
Immobilisations incorporelles	23 638	24 939
Ecart d'acquisition	34 662	34 662
Immobilisations corporelles	836 889	840 069
Titres mis en équivalence	3 028	3 284
Autres actifs financiers	22 621	22 592
Impôts différés	4 098	3 929
Autres actifs long terme	35 352	17 368
<b>Actifs non-courants</b>	<b>960 288</b>	<b>946 844</b>
Stocks et en-cours	792 237	705 018
Clients et autres débiteurs	889 717	769 887
Créances d'impôt	190	-
Autres actifs courants	505	209
VMP et autres placements	5 738	4 614
Disponibilités	135 909	44 934
<b>Actifs courants</b>	<b>1 824 295</b>	<b>1 524 663</b>
<b>Actifs non courants et groupes d'actifs destinés à être cédés</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>2 784 582</b>	<b>2 471 507</b>

#### [ PASSIF ]

En KMAD	juin-23	déc-22
Capital	360 000	360 000
Réserves	876 593	785 732
Réserves de conversion groupe	635	2 977
Résultat de l'exercice	152 052	266 617
<b>Capitaux propres, part du groupe</b>	<b>1 389 279</b>	<b>1 415 326</b>
Intérêts minoritaires	18 006	18 353
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES</b>	<b>1 407 285</b>	<b>1 433 679</b>
Emprunts et dettes financières	85 647	92 452
Engagements envers le personnel	19 713	25 008
Autres provisions	3 719	3 785
Impôts différés	109 528	107 900
Autres passifs long terme	2 318	1 656
<b>Passifs non courants</b>	<b>220 925</b>	<b>230 801</b>
Emprunts et concours bancaires (part à moins d'un an)	382 922	259 478
Provisions (part à moins d'un an)	1 098	537
Fournisseurs et autres créditeurs	756 402	523 924
Dettes d'impôt	3 734	10 250
Autres passifs courants	12 217	12 838
<b>Passifs courants</b>	<b>1 156 372</b>	<b>807 027</b>
<b>Passifs liés à un groupe d'actifs destinés à être cédés</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>2 784 582</b>	<b>2 471 507</b>

### PÉRIMÈTRE 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
Azerys-SA	Traitement des plantes	51	Intégration Globale
TABID	SCI	95	Intégration Globale

### COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

#### [ Compte de Résultat ]

En KMAD	juin-23	juin-22
Chiffre d'affaires	1 184 470	1 150 229
Autres produits de l'activité	5	0
Achats consommés	- 611 974	- 599 592
Charges externes	- 164 272	- 138 629
Charges de personnel	- 165 746	- 150 470
Impôts et taxes	- 1 692	- 1 324
Dotations aux amortissements	- 27 735	- 27 713
Dotations aux dépréciations et provisions	- 29 928	- 28 737
Variation des stocks d'en-cours et produits finis	10 317	27 166
Autres produits et charges d'exploitation	22 487	29 249
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>215 931</b>	<b>260 178</b>
Résultat sur cession de participations consolidées	-	-
Autres produits et charges opérationnels	- 7 881	- 11 919
<b>Autres produits et charges opérationnels</b>	<b>- 7 881</b>	<b>- 11 919</b>
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	56	308
Coût de l'endettement financier brut	- 6 876	- 4 384
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>- 6 820</b>	<b>- 4 076</b>
Autres produits et charges financiers	26 993	- 9 801
<b>Autres produits et charges financiers</b>	<b>26 993</b>	<b>- 9 801</b>
<b>Impôts sur les bénéfices</b>	<b>- 75 632</b>	<b>- 77 810</b>
Q-P de résultat des mises en équivalence	- 274	- 105
Résultat des activités destinées à être abandonnées ou cédées	-	-

**Résultat Net Total** 152 316 156 467

Part du groupe	152 052	158 284
Intérêts minoritaires	- 265	1 817
	Nombre d'actions	7 200 000 7 200 000
Résultat par action	21,1	22,0
Résultat dilué par action	21,1	22,0

#### [ Autres éléments du résultat global ]

En KMAD	juin-23	juin-22
Résultat net consolidé de l'exercice	152 316	156 467
Réévaluation des immobilisations incorporelles et corporelles	-	-
Actifs financiers disponibles à la vente	-	-
Couverture de flux de trésorerie	-	-
Ecart actuariels ias19r	6 358	1 801
Impôts différés reconnus en capitaux propres	- 2 225	- 552
Réserves de conversion	- 2 955	80
Variation des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	1 178	1 329
<b>Consolidated comprehensive income of the period</b>	<b>153 494</b>	<b>157 796</b>

### TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

En KMAD	Capital	Réserves	Résultat de l'exercice	Réserves de conversion groupe	Autres	propres Part du groupe	INTÉRÊTS NON ASSORTIS	Total capitaux propres
<b>Situation à l'ouverture de l'exercice 2022,12</b>	<b>360 000</b>	<b>665 002</b>	<b>278 849</b>	<b>-828</b>	<b>-8 493</b>	<b>1 294 529</b>	<b>-4 770</b>	<b>1 289 759</b>
Affectation du résultat de l'exercice N-1		278 849	-278 849			0		0
Dividendes versés		-180 000				-180 000		-180 000
Augmentation de capital		-				0		0
Variation de l'auto-contrôle								
Changement de méthodes comptables		41 017			-6 867	34 150	8 474	42 624
Variation des taux de change	0	0		3 806	0	3 806	846	4 651
Résultat de l'exercice			72 320			72 320	518	267 134
Autres mouvements		-3 775	0			-3 775	13 285	9 510
<b>Situation à la clôture de l'exercice 2022,12</b>	<b>360 000</b>	<b>791 793</b>	<b>266 617</b>	<b>2 977</b>	<b>-6 061</b>	<b>1 415 326</b>	<b>18 353</b>	<b>1 433 679</b>
Affectation du résultat de l'exercice N-1		266 616	-266 616			0		0
Dividendes versés		-180 000				-180 000		-180 000
Augmentation de capital		-				0		0
Variation de l'auto-contrôle						0		0
Variation des taux de change	0	0		-2 342	0	-2 342	-613	-2 955
Résultat de l'exercice			152 052			152 052	265	152 316
Autres mouvements		2 035	0		2 209	4 244	0	4 244
<b>Situation à la clôture de l'exercice 2023,06</b>	<b>360 000</b>	<b>880 445</b>	<b>152 052</b>	<b>635</b>	<b>-3 852</b>	<b>1 389 279</b>	<b>18 005</b>	<b>1 407 285</b>

### Tableau de flux de trésorerie

En KMAD	juin-23	juin-22
<b>Résultat net total consolidé</b>	<b>152 316</b>	<b>156 467</b>
Ajustements :		
Elim. du résultat des mises en équivalence	274	105
Elim. des amortissements et provisions	22 964	30 984
Elim. des résultats de cession et des pertes et profits de dilution	5 017	2 986
<b>Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt</b>	<b>180 572</b>	<b>190 542</b>
Elim. de la charge (produit) d'impôt	75 632	77 810
Elim. du coût de l'endettement financier net	6 820	4 076
<b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt</b>	<b>263 025</b>	<b>272 428</b>
Incidence de la variation du BFR	- 170 711	- 161 571
Impôts payés	- 82 029	- 86 915
<b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>	<b>10 285</b>	<b>23 942</b>
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	- 29 249	- 16 709
Acquisition d'actifs financiers		- 42
Variation des prêts et avances consentis	- 31	2 117
Subventions d'investissement reçues		2
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	78	
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>	<b>- 29 202</b>	<b>- 14 632</b>
Augmentation de capital		-
Emission d'emprunts		1 212
Remboursement d'emprunts	- 30 264	- 20 501
Intérêts financiers nets versés	- 6 914	- 4 084
Dividendes payés aux actionnaires du groupe		-
Autres flux liés aux opérations de financement	35 355	27
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>	<b>- 1 823</b>	<b>- 23 346</b>
Incidence de la variation des taux de change	- 94	20
<b>Variation de la trésorerie</b>	<b>- 20 835</b>	<b>- 14 015</b>
<b>Trésorerie d'ouverture</b>	<b>39 288</b>	<b>85 374</b>
<b>Trésorerie de clôture</b>	<b>18 454</b>	<b>71 359</b>

### PRINCIPES ET RÈGLES DE CONSOLIDATION

#### 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 Financières (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.

#### 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.

## PRINCIPES ET RÈGLES DE CONSOLIDATION (suite 1/3)

### 3. Méthodes et règles d'évaluation

#### 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 :

O Calculs actuariels conforme à la norme IAS 19 pour déterminer la provision des avantages au personnel.

O Expertise immobilière effectué par un expert indépendant pour la réévaluation des terrains.

O Utilisation d'un modèle d'estimation des pertes attendues sur les créances suivant la norme IFRS 9.

O 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.

#### 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) de l'impact IAS 19 portant sur les avantages au personnel pour se conformer au taux d'inflation et le turn over recommandés en se basant sur la dernière mise à jour des données actuarielles.

#### 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 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 2023.

#### 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.

## PRINCIPES ET RÈGLES DE CONSOLIDATION (suite 2/3)

### 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.

### **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

o Pour les constructions et leur composants → durée estimée entre 8 et 50 ans

o 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.

### **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 non 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).

### **Stocks**

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.

### **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.

## PRINCIPES ET RÈGLES DE CONSOLIDATION (suite 3/3)

### 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.

### 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.

### Engagements de retraites et prestations assimilées

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 2023.

Les engagements sociaux de SOTHEMA évalués au 30.06.2023 s'élèvent à 19.713 KMAD VS 25.008 KMAD au 31.12.2022, soit une baisse de 21% de la provision.

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.

### Opérations en devises

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

La conversion en dirhams de l'ensemble des actifs et passifs des filiales 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.

### Subventions d'investissements

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

### 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.

## ATTESTATION D'EXAMEN LIMITÉ DE LA SITUATION INTERMÉDIAIRE DES COMPTES CONSOLIDÉS

### Deloitte.

Deloitte Audit  
Bd Sidi Mohammed Benabdellah  
Bâtiment C – Tour Ivoire 3 – 3ème étage  
La Marina – Casablanca, Maroc



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

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 2023

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 2023. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant 1 407 285 KMAD dont un bénéfice net consolidé de 152 316 KMAD.

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 2023, 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 le fait que la société fait l'objet d'un contrôle fiscal portant sur l'Impôt sur les Sociétés et l'Impôt sur le Revenu au titre des exercices 2019 à 2022 et sur la TVA au titre des exercices 2016 à 2022. A date, les notifications y afférentes n'ont pas encore été reçues.

Casablanca, le 26 septembre 2023

#### Les Commissaires aux Comptes

DELOITTE AUDIT



Deloitte Audit  
Bd Sidi Mohammed Benabdellah  
Bâtiment C – Tour Ivoire 3, La Marina  
Casablanca  
Tél: 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. Saaidi & Associés  
Commissaires aux comptes  
4, Place Maréchal Casablanca  
Tél: 05 22 27 99 16 Fax: 05 22 20 58 00  
**Bahaa Saaidi**  
Associée



## BILAN SOCIAL

[ ACTIF ]

En MAD	juin-23			déc-22
	Brut	Amort.&Prov.	Net	Net
<b>IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)</b>	10 064 663	7 012 933	3 051 731	4 064 663
* Frais préliminaires				
* Charges à répartir sur plusieurs exercices	10 064 663	7 012 933	3 051 731	4 064 663
* Primes de remboursement des obligations				
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)</b>	54 285 101	36 573 747	17 711 354	19 422 271
* Immobilisation en recherche et développement	261 553	261 553		
* Brevet, marques, droits et valeurs similaires	45 171 640	36 312 194	8 859 446	11 155 456
* Fonds commercial	3 500 000		3 500 000	3 500 000
* Autres immobilisations incorporelles	5 351 909		5 351 909	4 766 815
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)</b>	1 046 477 988	707 786 908	338 691 080	338 645 223
* Terrains	47 719 400		47 719 400	47 719 400
* Constructions	447 099 291	301 469 533	145 629 758	148 501 864
* Installation techniques, matériel et outillage	452 018 182	365 442 766	86 575 416	89 355 296
* Matériel transport	4 099 338	3 297 991	801 347	1 009 006
* mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	45 656 699	34 973 145	10 683 554	9 825 669
* Autres immobilisations corporelles	2 654 490	2 603 473	51 017	53 771
* Immobilisations corporelles en cours	47 230 587		47 230 587	41 700 217
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)</b>	108 124 854		108 124 854	108 124 854
* Prêts immobilisés				
* Autres créances financières	612 559		612 559	612 559
* Titres de participation	107 512 295		107 512 295	107 512 295
* Autres titres immobilisés				
<b>ECARTS DE CONVERSION-ACTIF (E)</b>				
* Diminution des créances immobilisées				
* Augmentations des dettes de financement				
<b>TOTAL I(A+B+C+D+E)</b>	1 218 952 607	751 373 598	467 579 019	470 257 011
<b>STOCKS(F)</b>	770 057 319	28 721 493	741 335 826	647 582 089
* Marchandises	229 691 899	9 557 649	220 134 251	201 484 084
* Matières et fournitures, consommables	302 845 735	15 149 252	287 696 483	226 247 545
* Produit en cours	47 185 850	627 907	46 557 943	52 403 844
* Produits intermédiaires et produits résiduels				
* Produits finis	190 333 835	3 386 866	186 947 149	167 446 615
<b>CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)</b>	1 034 031 077	21 775 349	1 012 255 728	877 589 156
* Fournis, débiteurs, avances et acomptes	6 260 556		6 260 556	3 262 415
* Clients et comptes rattachés	793 413 008	21 775 349	771 637 659	693 989 690
* Personnel	3 314 156		3 314 156	1 201 829
* Etat	69 828 706		69 828 706	63 174 698
* Comptes d'associés				
* Autres débiteurs	147 158 753		147 158 753	115 579 878
* Comptes de régularisation-actif	14 055 899		14 055 899	380 657
<b>TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)</b>	6 000 000	262 474	5 737 526	4 614 037
<b>ECARTS DE CONVERSION-ACTIF (I)</b>	2 433 736		2 433 736	3 792 385
Elements circulants	2 433 736		2 433 736	3 792 385
<b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>	1 812 522 133	50 759 316	1 761 762 817	1 533 577 676
<b>TRESORERIE-ACTIF</b>	129 485 513		129 485 513	18 675 297
* Chèques et valeurs à encaisser	5 000		5 000	
* Banques, TG et CCP	129 391 175		129 391 175	18 636 830
* Caisse, Régie d'avances et accreditifs	89 339		89 339	38 467
<b>TOTAL III</b>	129 485 513		129 485 513	18 675 297
<b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>	3 160 960 253	802 132 904	2 358 827 349	2 022 509 984

[ PASSIF ]

En MAD	juin-23	déc-22
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	1 194 587 102	1 242 543 664
* Capital social ou personnel(1)	360 000 000	360 000 000
* Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé		
* Capital appelé		
* Dont versé		
* Prime d'émission, de fusion,d'apport		
* Ecarts de réévaluation		
* Réserve légale	36 000 000	32 098 676
* Autres réserves		
* Report à nouveau (2)	666 543 664	568 338 070
* Résultat nets en instance d'affectation(2)		
* Résultat net de l'exercice(2)	132 043 438	282 106 916
<b>Total des Capitaux Propres (A)</b>	1 194 587 102	1 242 543 664
<b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILES(B)</b>	4 920 063	5 360 563
* Subvention d'investissement	4 920 063	5 360 563
* Provision réglementées		
Provisions pour amortissements dérogatoires		
Provisions pour investissement		
Provisions pour acquisition et construction logement		
Autres Provisions réglementées		
<b>DETTES DE FINANCEMENT (C)</b>	66 724 373	89 401 754
* Emprunts obligataires		
* Autres dettes de financement	66 724 373	89 401 754
<b>PROVISION DURABLE POUR RISQUE ET CHARGES (D)</b>		
* Provision pour risques		
* Provision pour charges		
<b>ECARTS DE CONVERSION -PASSIF (E)</b>		
* Augmentation des créances immobilisées		
* Diminution des dettes de financement		
<b>TOTAL 1(A+B+C+D+E)</b>	1 266 231 538	1 337 305 981
<b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)</b>	711 371 956	462 538 864
* Fournisseurs et comptes rattachés	428 502 276	345 862 183
* Clients crédateurs, avances et acomptes	2 294 945	2 027 263
* Personnel	18 961 547	31 582 303
* Organisme sociaux	23 289 523	25 155 854
* Etat	13 411 357	13 872 541
* Comptes d'associés	182 044 999	1 169 999
* Autres créanciers	39 027 206	42 492 264
* Comptes de régularisation passif	3 840 103	376 457
<b>AUTRES PROVISION POUR RISQUES ET CHARGES (G)</b>	3 484 872	4 311 237
<b>ECARTS DE CONVERSION-PASSIF(Elements circulants) (H)</b>	21 577 947	7 920 846
<b>TOTAL 2(F+G+H)</b>	736 434 775	474 770 947
<b>TRESORERIE-PASSIF</b>	356 161 036	210 433 057
* Crédits d'escompte	44 915 326	75 490 669
* Crédits de trésorerie	191 807 262	124 801 488
* Banques (soldes créditeurs)	119 438 448	10 140 899
<b>TOTAL 3</b>	356 161 036	210 433 057
<b>TOTAL GENERAL 1+2+3</b>	2 358 827 349	2 022 509 984

## COMPTE DE PRODUITS ET DE CHARGES

NATURE	OPERATION		juin-23	juin-22
	Exercice	Concernant les exercices précédents	3+1+2	4
<b>PRODUIT D'EXPLOITATION</b>	1 174 816 844		1 174 816 844	1 203 319 626
* Ventes de marchandises (en l'état)	413 366 989		413 366 989	441 994 429
* Vente de biens et services produits	723 727 093		723 727 093	704 925 897
<b>Chiffre d'affaires</b>	1 137 094 082		1 137 094 082	1 146 920 326
*Variations de stocks de produits(1)	11 836 884		11 836 884	27 106 405
*Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même				
*Subventions d'exploitation	193 992		193 992	11 200
*Autres produits d'exploitation				
*Reprises d'exploitation: transferts de charges	25 691 886		25 691 886	29 281 694
<b>Total 1</b>	1 174 816 844		1 174 816 844	1 203 319 626
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>	965 875 174		965 875 174	93 935 566
*Achats revendus(2) de marchandises	287 859 626		287 859 626	295 984 791
*Achats consommés(2) de matières et fournitures	299 159 646		299 159 646	300 909 646
*Autres charges externes	172 299 074		172 299 074	150 676 363
*Impôts et taxes	859 948		859 948	797 530
*Charges de personnel	151 175 526		151 175 526	138 126 618
*Autres charges d'exploitation	1 300 000		1 300 000	1 300 000
*Dotations d'exploitation	53 221 354		53 221 354	51 510 619
<b>Total 2</b>	965 875 174		965 875 174	939 305 566
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION(1-2)</b>	208 941 670		208 941 670	264 014 059
<b>PRODUITS FINANCIERS</b>	20 064 034		20 064 034	4 986 855
*Produits des titres de participations et autres titres immobilisés				
*Gains de change	12 714 035		12 714 035	2 363 357
*Intérêts et autres produits financiers	2 171 650		2 171 650	635 877
*Reprises financier : transfert charges	5 178 348		5 178 348	1 987 620
<b>Total 4</b>	20 064 034		20 064 034	4 986 855
<b>CHARGES FINANCIERES</b>	10 794 529		10 794 529	15 205 375
*Charges d'intérêts	5 617 324		5 617 324	1 389 469
*Pertes de change	2 258 315		2 258 315	4 949 519
*Autres charges financières	222 880		222 880	207 639
*Dotations financières	2 696 211		2 696 211	8 658 748
<b>Total 5</b>	10 794 529		10 794 529	15 205 375
<b>RESULTAT FINANCIER(4-5)</b>	9 269 504		9 269 504	10 218 520
<b>RESULTAT COURANT(3+6)</b>	218 211 175		218 211 175	253 795 539
<b>PRODUITS NON COURANTS</b>	490 070		490 070	259 100
*Produits de cessions d'immobilisations	44 438		44 438	
*Subventions d'équilibre				
*Reprises sur subventions d'investissement	440 500		440 500	258 000
*Autres produits non courants	5 132		5 132	1 100
*Reprises non courantes : transferts de charges				
<b>Total 8</b>	490 070		490 070	259 100
<b>CHARGES NON COURANTES</b>	12 474 718		12 474 718	14 644 169
*Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	4 783		4 783	
*Subventions accordées				
*Autres charges non courantes	11 658 798		11 658 798	11 301 822
*Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	811 136		811 136	3 342 348
<b>total 9</b>	12 474 718		12 474 718	14 644 169
<b>RESULTAT NON COURANT (8-9)</b>	-		-	- 14 385 069
<b>RESULTAT AVANT IMPOTS (7+10)</b>	206 226 527		206 226 527	239 410 469
<b>IMPOTS SUR LES RESULTATS</b>	74 183 089		74 183 089	77 404 553
<b>RESULTAT NET (11-12)</b>	132 043 438		132 043 438	162 005 916
<b>TOTAL DES PRODUITS (1+4+8)</b>	1 195 370 948		1 195 370 948	1 208 565 580
<b>TOTAL DES CHARGES (2+5+9+13)</b>	1 063 327 510		1 063 327 510	1 046 559 663
<b>RESULTAT NET (total des produits-total des charges)</b>	132 043 438		132 043 438	162 005 916

## ETAT DES SOLDES INTERMEDIAIRES (E.S.G)

	juin-23	juin-22
1	413 366 989	441 994 429
2	287 859 626	295 984 791
<b>= MARGE BRUTE SUR VENTES EN L'ETAT</b>	125 507 363	146 009 638
<b>+ PRODUCTION DE L'EXERCICE (3+4+5)</b>	735 963 977	732 032 302
3	723 727 093	704 925 897
4	11 836 884	27 106 405
5		
<b>= CONSOMMATION DE L'EXERCICE(6+7)</b>	471 458 720	451 595 009
6	299 159 646	300 909 646
7	172 299 074	150 676 363
<b>= VALEUR AJOUTEE(I+II+III)</b>	389 612 621	426 455 931
8	193 992	11 200
9	859 948	797 530
10	151 175 526	138 126 618
<b>= EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION(EBE) OU INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION(EB)</b>	237 771 138	287 542 983
11		
12	1 300 000	1 300 000
13	25 691 886	29 281 694
14	53 221 354	51 510 619
<b>= RESULTAT D'EXPLOITATION(+ou-)</b>	208 941 670	264 014 059
<b>+ RESULTAT FINANCIER</b>	9 269 504	10 218 520
<b>= RESULTAT COURANT</b>	218 211 175	253 795 539
<b>+ RESULTAT NON COURANT (+ou-)</b>	-	- 14 385 069
15	74 183 089	77 404 553
<b>= RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	132 043 438	162 005 916

## CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT

	juin-23	juin-22
Resultat net de l'exercice	132 043 438	162 005 916
*Bénéfice	132 043 438	162 005 916
*Perte		
Dotations d'exploitation (1)	24 499 861	23 665 132
Dotations financières (1)		
Dotations non courantes(1)		
Reprises d'exploitation (2)		
Reprises financières		
non courantes (2)(3)	440 500	258 000
Produits des Reprises cessions d'immobilisation (1)	44 438	
Valeurs nettes d'amortiss. des immob. cédées	4 783	
<b>CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F)</b>	<b>156 063 144</b>	<b>185 413 048</b>
Distributions de bénéfices	180 000 000	180 000 000
<b>AUTOFINANCEMENT</b>	<b>23 936 856</b>	<b>5 413 048</b>

## TABEAU DE FINANCEMENT

MASSES	juin-23	déc-22	Variation	
			Emplois	Ressources
Financement permanent (1)	1 266 231 538	1 337 305 981	71 074 443	
Moins actif immobilisé (2)	467 579 019	470 257 011		2 677 992
<b>= FOND DE ROULEMENT(1-2) (A)</b>	<b>798 652 519</b>	<b>867 048 970</b>	<b>73 752 435</b>	
Actif circulant (4)	1 761 762 817	1 533 577 676	228 185 141	
Moins passif circulant (5)3	736 434 775	474 770 947		261 663 828
<b>= BESOINS DE FINANCEMENT GLOBAL (4-5) (B)</b>	<b>1 025 328 042</b>	<b>1 058 806 730</b>	<b>33 478 688</b>	
<b>TRESORERIE NETTE (ACTIF - PASSIF) = A-B</b>	<b>226 675 523</b>	<b>191 757 760</b>	<b>34 917 763</b>	

EXERCICE JUIN 2023		EXERCICE PRECEDENT	
EMPLOIS	RESSOURCES	EMPLOIS	RESSOURCES

I. RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)			
AUTOFINANCEMENT (A)	-	23 936 856	145 506 013
Capacité d'autofinancement		156 063 144	325 506 013
Distribution de bénéfices		180 000 000	180 000 000
<b>CESSION ET REDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)</b>	<b>44 438</b>		<b>5 851 383</b>
Cession d'immob. incorporelles			2 024 899
Cession d'immob. corporelles	44 438		
Cession d'immob. financières			3 826 483
Récupération sur créances immobilisées			
<b>AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT (C)</b>			<b>6 880 000</b>
Augmentation de capital, apports			
Subvention d'investissements			6 880 000
<b>AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT (D)</b>			<b>80 000 000</b>
<b>TOTAL I-RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)</b>	<b>-</b>	<b>23 892 418</b>	<b>238 237 396</b>
II. EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)			
ACQUISITION ET AUGMENTATION D'IMMO.	21 826 652		107 397 011
Acquisitions d'immo incorporelles	585 094		678 985
Acquisitions d'immo corporelles	21 241 558		54 107 898
Acquisitions d'immo financières			52 598 129
Acquisitions des créances immob			12 000
<b>REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES (F)</b>			
<b>REMBOURSEMENT DES DETTES DE FINANCEMENT (G)</b>	<b>22 677 381</b>		<b>28 818 307</b>
<b>EMPLOIS EN NON VALEURS (H)</b>			<b>64 663</b>
<b>TOTAL II-EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)</b>	<b>44 504 033</b>		<b>136 279 981</b>
<b>III.VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT (B.F.G)</b>		<b>33 478 688</b>	<b>211 112 915</b>
IV.VARIATION DE LA TRESORERIE			
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>44 504 033</b>	<b>44 504 033</b>	<b>347 392 896</b>

## ETAT DES CHANGEMENTS DES METHODES

NATURE DES CHANGEMENTS	JUSTIFICATION DES CHANGEMENTS	INFLUENCE SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS
Changements affectant les méthodes d'évaluation	NEANT	NEANT
Changements affectant les règles de présentation	NEANT	NEANT

## TABEAU DES SURETES REELLES

TIERS CREDITEURS OU TIERS DEBITEURS	TABEAU DES SURETES REELLES DONNEES OU RECUES	NATURE 1	DATE ET LIEU D'INSCRIPTION	OBJET 2 3	VALEUR COMPTABLE NETTE DE LA SURETE DONNEES A LA DATE DE CLOTURE
SURETES DONNEES		NEANT			
SURETES RECUES		NEANT			

## ENGAGEMENTS FINANCIERS REÇUS OU DONNÉS HORS OPÉRATIONS

ENGAGEMENTS DONNES	MONTANT EXERCICE	MONTANT EXERCICE PRECEDENT
. Avals et cautions		
. Engagements en matière de pensions de retraites et obligations similaires		
. Cautions :		
Caution envers SERVICE ALCOOL	756 000	756 000
Acte de caution solidaire envers ARAB BANK en garantie de la filiale AXESS PHARMA détenue à cent pour cent par Sothema	16 000 000	16 000 000
Acte de caution envers Crédit du Maroc en garantie de la filiale PRODIMEDIC	23 600 000	
<b>TOTAL (1)</b>	<b>40 356 000</b>	<b>16 756 000</b>

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

ENGAGEMENTS REÇUS	MONTANT EXERCICE	MONTANT EXERCICE PRECEDENT
. Avals et cautions		
. Autres engagements reçus		
CAUTION DE SOPHACENTRE EN GARANTIE DE SOPHADIM (MONTANT DÚ)		
CAUTION DE UGP SOPHANORD EN GARANTIE DE DISTRIPHAK (MONTANT DÚ)		
CAUTION DE SOPHANORD EN GARANTIE DE DISPHAT	150 000	150 000
CAUTION DE SOPHAFES EN GARANTIE DE REPHAR (MONTANT DÚ)		
CAUTION DE SOPHADIM EN GARANTIE DE GLOBADIS (MONTANT DÚ)		
CAUTION DE PHARMA 5 EN GARANTIE DE MDS	5 000 000	5 000 000
CAUTION DE ABDELAZIZ ELMGHARI EN GARANTIE DE UPHAG (MONTANT DÚ)		
CAUTION DE SOREMED EN GARANTIE DE CPRE (MONTANT DÚ)		
CAUTION DE SOREMED EN GARANTIE DE LODIMED (MONTANT DÚ)		
CAUTION DE PHARMA 5 EN GARANTIE DE MDS MARRAKECH	450 000	450 000
CAUTION DIVERSE DE PHARMA RIF REPARTITION		
<b>TOTAL(1)</b>	<b>5 600 000</b>	<b>5 600 000</b>

## ETAT DES DÉROGATIONS

INDICATION DES DEROGATIONS	JUSTIFICATION DES DEROGATIONS	INFLUENCE DES DEROGATIONS SUR LE PATRIMOINE ET LA SITUATION FINANCIERES
I- DEROGATIONS AUX PRINCIPES COMPTABLE FONDAMENTAUX	NEANT	NEANT
II- DEROGATION AUX METHODES D'EVALUATION	NEANT	NEANT
III- DEROGATIONS AUX REGLES D'ETABLISSEMENT ET DE PRESENTATION DES ETATS DE SYNTHESES	NEANT	NEANT

### TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIÈRES

NATURE	Ouverture	AUGMENTATION			DIMINUTION			juin-23
		Acquisition	Prod. Entr. Elle	Virement	Cession	Retrait	Virement	
<b>IMMOBILISATIONS EN NON-VALEURS</b>	<b>10 064 663</b>							<b>10 064 663</b>
Frais préliminaires								
*Charges à répartir sur plusieurs exercices	10 064 663							10 064 663
*Primes de remboursement obligations								
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	<b>53 700 008</b>	<b>585 094</b>						<b>54 285 101</b>
*Immobilisation en recherche et développement	261 553							261 553
*Brevets, marques, droit de valeur similaires	45 171 640							45 171 640
*Fonds commercial	3 500 000							3 500 000
*Autres immobilisations incorporelles	4 766 815	585 094						5 351 909
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	<b>1 025 612 457</b>	<b>21 241 558</b>		<b>17 986 513</b>	<b>376 027</b>		<b>17 986 513</b>	<b>1 046 477 988</b>
*Terrains	47 719 400							47 719 400
*Constructions	439 654 458	4 449 943		2 994 889				447 099 291
*Installation technique, matériel et outillage	446 177 159	5 333 716		507 307				452 018 182
*Matériel de transport	4 472 816				373 478			4 099 338
*Mobilier, matériel de bureau et aménagements	15 344 046	832 558						16 176 604
*Autres immobilisations corporelles	2 651 991	2 499						2 654 490
*Immobilisation corporelles en cours	41 700 217	9 032 566		14 484 316			17 986 513	47 230 587
* Matériel informatique	27 892 368	1 590 276			2 549			29 480 095
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>1 089 377 128</b>	<b>21 826 652</b>		<b>17 986 513</b>	<b>376 027</b>		<b>17 986 513</b>	<b>1 110 827 753</b>

### TABLEAU DES AMORTISSEMENTS

NATURE	Cumul début exercice 1	Dotation de l'exercice 2	Amortissements sur immobilisation sorties 3	Cumul d'amort. fin exercice 4=1+2-3
<b>IMMOBILISATION EN NON-VALEURS</b>	<b>6 000 000</b>	<b>1 012 933</b>		<b>7 012 933</b>
*frais préliminaires		12 933		12 933
*Charges à répartir sur plusieurs exercices	6 000 000	1 000 000		7 000 000
*Primes de remboursement des obligations				
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	<b>34 277 737</b>	<b>2 296 010</b>		<b>36 573 747</b>
*Immobilisation en recherche et développement	261 553			261 553
*Brevet, marques, droits et valeur similaires	34 016 184	2 296 010		36 312 194
*Fonds commercial				
*Autre immobilisations incorporelles				
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	<b>686 967 234</b>	<b>21 190 918</b>	<b>371 244</b>	<b>707 786 908</b>
*Terrains				
*Constructions	291 152 595	10 316 938		301 469 533
*Installations techniques; matériel et outillage	356 341 863	9 100 903		365 442 766
*Matériel de transport	3 463 810	203 300	369 119	3 297 991
*Mobilier, matériel de bureau et aménagements	33 410 746	1 564 524	2 124	34 973 145
*Autres immobilisations corporelles	2 598 221	5 253		2 603 473
*Immobilisations corporelles en cours				
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>727 244 971</b>	<b>24 499 861</b>	<b>371 244</b>	<b>751 373 588</b>

### TABLEAU DES PROVISIONS

NATURE	Ouverture	DOTATIONS			REPRISES			juin-23
		Expl.	Fin.	N.C	Expl.	Fin.	N.C	
1.Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé								
2.Provisions réglementées								
3.Provisions durables pour risques et charges								
<b>SOUS TOTAL(A)</b>								
4.Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors Trésor.)	46 389 038	28 721 493	262 474		23 227 726	1 385 964		50 759 316
5.Autres provisions pour risques charges	4 311 237		2 433 736	811 136		3 792 385		3 484 872
6.Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie								
<b>SOUS TOTAL(B)</b>	<b>50 700 275</b>	<b>28 721 493</b>	<b>2 696 211</b>	<b>811 136</b>	<b>23 227 726</b>	<b>5 178 348</b>		<b>54 244 189</b>
<b>TOTAL(A+B)</b>	<b>50 700 275</b>	<b>28 721 493</b>	<b>2 696 211</b>	<b>811 136</b>	<b>23 227 726</b>	<b>5 178 348</b>		<b>54 244 189</b>

## TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATIONS

RAISON SOCIALE DE LA SOCIÉTÉ ÉMETTRICE	N° IF	SECTEUR D'ACTIVITÉ	CAP. SOCIAL	PART. AU CAPITAL	PRIX D'ACQUIS.	VNC	EXTRAIT DES DERNIERS ÉTATS DE SYNTHÈSE DE LA SOCIÉTÉ ÉMETTRICE			PRODUITS INSCRITS AU C.P.C DE L'EXERCICE	
							DATE CLÔT.	SITUATION NETTE	RÉSULTAT NET		
TABID	2200914	Immobilier	10 000	95,00	2 850 000	2 850 000	30/06/2023	44 354	-	1 250	1 750
WAPH	-	Pharma.	27 658 000	79,60	23 055 479	23 055 479	30/06/2023	16 738 316	-	2 556 357	31 065 049
LIDEN PHARMA	-	Commerciale	1 650 000	100,00	3 013 688	3 013 688	30/06/2023	1 426 268	-	380 463	1 811 581
AXESS PHARMA	1087856	Pharma.	40 000 000	100,00	42 000 000	42 000 000	30/06/2023	9 206 099	-	2 951 651	62 313 009
AZERYS	26133530	Trait. plantes natur.	9 900 000	51,00	7 695 000	7 695 000	30/06/2023	6 790 820	-	476 146	9 580 349
A.S.D	2227323	Recherche	1 000 000	30,00	300 000	300 000	30/06/2023	10 149 487	-	5 720	-
PRODIMEDIC	45934645	Fab. Et Distrib. Dispositif Médic.	10 000 000	40,00	7 000 000	7 000 000	30/06/2023	7 889 472	-	657 048	1
ZIWIG	-	Fab. Outil Technol. De Diagnostic et Pronostic	5 228 894	2,73	21 598 129	21 598 129	30/06/2023	-	-	-	-
<b>TOTAL CUMULE</b>			<b>95 446 894</b>	<b>-</b>	<b>107 512 296</b>	<b>107 512 296</b>		<b>267 277</b>	<b>4 748 308</b>	<b>104 771 739</b>	

## TABLEAU DES CREANCES

CREANCES	ANALYSE PAR ECHEANCE				AUTRES ANALYSE			
	juin-23	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHU ET NON RECOURVEE	MONTANT EN DEVICES	MONTANTS VIS-A-VIS DE L'ETAT ET ORG. PUB	MONTANTS SUR LES ENTREPRISES	MONTANTS REPRESENTES PAR EFFETS
<b>DE L'ACTE IMMOBILISE</b>	<b>612 559</b>	<b>612 559</b>						
- Prêts immobilisés								
- Autres créances financières	612 559	612 559						
<b>DE L'ACTE CIRCULANT</b>	<b>1 034 031 077</b>	<b>684 634</b>	<b>717 299 371</b>	<b>316 047 073</b>	<b>172 279 319</b>	<b>212 204 798</b>	<b>202 166 206</b>	<b>98 855 466</b>
- Fournisseur débiteurs, avances et acomptes	6 260 556		6 260 556		5 872 973		722 800	
- Clients et comptes rattachés	793 413 008		594 260 925	199 152 083	145 916 737	142 376 092	84 569 843	98 855 466
- Personnel	3 314 156	684 634	2 629 522					
- Etat	69 828 706		69 828 706			69 828 706		
- Comptes d'associés								
- Autres débiteurs	147 158 753		30 263 763	116 894 990	20 489 609		116 873 563	
- Compte de régularisation-Actif	14 055 899		14 055 899					
<b>TOTAL</b>	<b>1 034 643 637</b>	<b>1 297 193</b>	<b>717 299 371</b>	<b>316 047 073</b>	<b>172 279 319</b>	<b>212 204 798</b>	<b>202 166 206</b>	<b>98 855 466</b>

## TABLEAU DES DETTES

DETTES	ANALYSE PAR ECHEANCE				AUTRES ANALYSE			
	juin-23	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHU ET NON PAYES	MONTANT EN DEVICES	MONTANTS VIS-A-VIS DE L'ETAT ET ORG. PUB	MONTANTS VIS-A-VIS DES ENTREPRISES LIEES	MONTANTS REPRESENTES PAR EFFETS
<b>DE FINANCEMENT</b>	<b>66 724 373</b>	<b>20 012 512</b>	<b>46 711 862</b>					
- Emprunts obligataires								
- Autres dettes de financement	66 724 373	20 012 512	46 711 862					
<b>DU PASSIF CIRCULANT</b>	<b>711 371 956</b>	<b>4 010 617</b>	<b>671 777 471</b>	<b>35 583 868</b>	<b>320 654 194</b>	<b>16 637 075</b>	<b>750 343</b>	<b>21 835 238</b>
- Fournisseurs et comptes rattachés	428 502 276		416 866 203	11 636 073	292 000 439		607 251	21 835 238
- Clients créditeurs, avances et acomptes	2 294 945		2 294 945		1 312 705			
- Personnel	18 961 547		18 950 197	11 350				
- Organismes sociaux	23 289 523		23 289 523			3 225 717		
- Etat	13 411 357		13 411 357			13 411 357		
- Comptes d'associés	182 044 999		182 044 999					
- Autres créanciers	39 027 206	4 010 617	11 080 144	23 936 444	27 341 050		143 092	
- Comptes de régularisation-passif	3 840 103		3 840 103					
<b>TOTAL</b>	<b>778 096 329</b>	<b>24 023 129</b>	<b>718 489 332</b>	<b>35 583 868</b>	<b>320 654 194</b>	<b>16 637 075</b>	<b>750 343</b>	<b>21 835 238</b>

ATTESTATION D'EXAMEN LIMITÉ DE LA SITUATION INTERMÉDIAIRE DES COMPTES SOCIAUX

**Deloitte.**

Deloitte Audit  
Bd Sidi Mohammed Benabdellah  
Bâtiment C – Tour Ivoire 3 – 3ème étage  
La Marina – Casablanca, Maroc



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

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 2023**

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 et le tableau de financement, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2023. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant 1 199 507 KMAD dont un bénéfice net de 132 043 KMAD relève de la responsabilité des organes de gestion de l'émetteur.

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 2023, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur le fait que la société fait l'objet d'un contrôle fiscal portant sur l'Impôt sur les Sociétés et l'Impôt sur le Revenu au titre des exercices 2019 à 2022 et sur la TVA au titre des exercices 2016 à 2022. A date, les notifications y afférentes n'ont pas encore été reçues.

Casablanca, le 26 septembre 2023

**Les Commissaires aux Comptes**

**DELOITTE AUDIT**



Deloitte Audit  
Bd Sidi Mohammed Benabdellah  
Bâtiment C – Tour Ivoire 3, La Marina  
Casablanca  
Tél: 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. Saaidi & Associés  
Commissaires aux comptes  
4, Place maréchal Casablanca  
Tél: 05 22 22 54 14 Fax: 05 22 20 58 50  
**Bahaa Saaidi**  
Associée