

COMPTES SOCIAUX

BILAN ACTIF

(Montants en dhs)	31-déc-25			31-déc-24
	Brut	Amortissement et Provisions	Net	Net
Immobilisations en non valeur (A)	31 025 133,38	20 529 882,31	10 495 251,07	7 886 070,23
Frais préliminaires	5 744 327,81	1 148 865,56	4 595 462,25	
Charges à répartir	25 280 805,57	19 381 016,75	5 899 788,82	7 886 070,23
Primes de remboursement des obligations				
Immobilisations incorporelles (B)	72 315 780,91	44 283 953,18	28 031 827,73	21 931 839,21
Immobilisations en recherche et développement	261 552,72	261 552,72		
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	45 171 639,89	44 022 400,46	1 149 239,43	2 511 290,90
Fonds commercial	3 500 000,00		3 500 000,00	3 500 000,00
Autres immobilisations incorporelles	23 382 588,30		23 382 588,30	15 920 548,31
Immobilisations corporelles (C)	1 166 744 820,77	774 169 496,69	392 575 324,08	369 136 056,69
Terrains	52 719 400,00		52 719 400,00	52 719 400,00
Constructions	524 146 711,03	355 852 794,97	168 293 916,06	135 127 215,64
Installations techniques, matériel et outillage	420 152 237,64	368 076 614,85	52 075 622,79	39 314 717,76
Matériel de transport	4 588 355,72	3 676 603,52	911 752,20	989 705,68
Mobilier de bureau, aménagements divers	55 210 895,91	43 918 979,01	11 291 916,90	11 847 113,28
Autres immobilisations corporelles	2 808 033,86	2 644 504,34	163 529,52	179 565,42
Immobilisations corporelles en cours	107 119 186,61		107 119 186,61	128 958 338,91
Immobilisations financières (D)	1 193 120 100,05		1 193 120 100,05	100 422 668,45
Prêts immobilisés				
Autres créances financières	613 373,33		613 373,33	605 373,33
Titres de participation	1 192 506 726,72		1 192 506 726,72	99 817 295,12
Autres titres immobilisés				
Écart de conversion - Actif (E)				
Diminution des créances immobilisées				
Augmentation des dettes financières				
TOTAL I (A+B+C+D+E)	2 463 205 835,11	838 983 332,18	1 624 222 502,93	499 376 634,58
Stocks (F)	980 517 959,72	37 677 203,26	942 840 756,46	844 969 359,72
Marchandises	285 077 997,97	12 337 805,97	272 740 192,00	242 652 407,97
Matières et fournitures consommables	417 297 414,18	16 471 303,52	400 826 110,66	345 359 451,98
Produits en cours	37 805 054,02	575 733,48	37 229 320,54	72 486 592,48
Produits intermédiaires et résiduels				
Produits finis	240 337 493,55	8 292 360,29	232 045 133,26	184 470 907,29
Créances de l'actif circulant (G)	1 103 132 984,26	32 474 216,12	1 070 658 768,14	1 241 025 291,61
Fournisseurs débiteurs, avances & acomptes	17 028 208,63		17 028 208,63	5 084 964,22
Clients et comptes rattachés	827 488 517,72	32 474 216,12	795 014 301,60	858 617 055,00
Personnel	1 234 860,00		1 234 860,00	1 332 950,00
État	171 360 731,00		171 360 731,00	246 941 555,26
Comptes d'associés				
Autres débiteurs	81 641 885,89		81 641 885,89	126 927 864,64
Comptes de régularisation - Actif	4 378 781,02		4 378 781,02	2 120 902,49
Titres et valeurs de placement (H)				
Écarts de conversion - Actif (I)	1 437 925,47		1 437 925,47	2 589 216,37
Élément circulant	1 437 925,47		1 437 925,47	2 589 216,37
TOTAL II (F+G+H+I)	2 085 088 869,45	70 151 419,38	2 014 937 450,07	2 088 583 867,70
TRÉSORERIE - ACTIF	124 460 219,16		124 460 219,16	60 754 794,26
Chèques et valeurs à encaisser				
Banques, T.G et C.C.P	124 378 562,63		124 378 562,63	60 627 989,82
Caisses, Régies d'avances et accreditifs	81 656,53		81 656,53	126 804,44
TOTAL III	124 460 219,16		124 460 219,16	60 754 794,26
TOTAL GÉNÉRAL	4 672 754 923,72	909 134 751,56	3 763 620 172,16	2 648 715 296,54

BILAN PASSIF

(Montants en dhs)	31-déc-25	31-déc-24
	Capitaux Propres	2 232 402 013,24
Capital social ou personnel (1)	380 336 400,00	360 000 000,00
Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé		
Capital appelé		
Dont versé		
Primes d'émission, de fusion, d'apport	610 092 214,60	
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
Résultats nets en instance d'affectation (2)		
Résultat net de l'exercice (2)	325 360 568,66	298 793 458,39
Total des capitaux propres (A)	2 232 402 013,24	1 478 212 829,98
Capitaux propres assimilés (B)	2 717 562,71	3 598 562,71
Subventions d'investissement	2 717 562,71	3 598 562,71
Provisions réglementées		
Provisions pour amortissements dérogatoires		
Provisions pour investissement		
Provisions pour acquisition et construction logement		
Autres Provisions réglementées		
Dettes de financement (C)	584 917 548,42	292 022 142,90
Emprunts obligataires		
Autres dettes de financement	584 917 548,42	292 022 142,90
Provisions durables pour risques et charges (D)		
Provisions pour risques		
Provisions pour charges		
Écart de conversion - Passif (E)		
Augmentation de créances immobilisées		
Diminution des dettes de financement		
TOTAL I (A + B + C + D + E)	2 820 037 124,37	1 773 833 535,59
Dettes du passif circulant (F)	650 693 317,98	633 601 805,26
Fournisseurs et comptes rattachés	494 628 561,92	437 482 147,23
Clients créditeurs, avances et acomptes	4 332 925,69	6 996 939,97
Personnel	43 482 772,22	36 299 576,10
Organismes sociaux	30 388 113,81	28 339 227,72
État	47 836 607,71	42 433 594,10
Comptes d'associés	1 000 000,00	1 000 000,00
Autres créanciers	28 249 734,96	79 353 443,26
Comptes de régularisation - Passif	774 601,67	1 696 876,88
Autres provisions pour risques et charges (G)	20 834 909,42	12 589 216,37
Écarts de conversion - Passif (Éléments circulants) (H)	5 761 902,45	6 778 156,83
TOTAL II (F + G + H)	677 290 129,85	652 969 178,46
Trésorerie - Passif	266 292 917,94	221 912 582,49
Crédits d'escompte	61 655 308,12	23 643 019,34
Crédits de trésorerie	198 429 327,07	188 147 034,15
Banques de régularisation	6 208 282,75	10 122 529,00
TOTAL III	266 292 917,94	221 912 582,49
TOTAL GÉNÉRAL (I + II + III)	3 763 620 172,16	2 648 715 296,54

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (Hors Taxes)

NATURE	Exercice du 1 janvier 2025 au 31 décembre 2025			
	OPÉRATIONS		TOTALS DE L'EXERCICE	TOTALS DE L'EXERCICE PRÉCÉDENT
	Propres à l'exercice	Concernant les exercices précédents		
	(1)	(2)	3= 1 + 2	
I Produits d'exploitation	3 091 562 233,96		3 091 562 233,96	2 732 369 065,23
Ventes de marchandises (en l'état)	1 225 804 275,41		1 225 804 275,41	974 371 014,10
Ventes de biens et services produits	1 813 022 124,40		1 813 022 124,40	1 669 700 635,78
Chiffre d'affaires	3 038 826 399,81		3 038 826 399,81	2 644 071 649,88
Variation de stocks de produits (+ ou -) (1)	12 283 607,25		12 283 607,25	56 443 585,48
Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même				
Subventions d'exploitation	263 240,00		263 240,00	
Autres produits d'exploitation	232 356,19		232 356,19	2 816 457,59
Reprises d'exploitation : transferts de charges	39 956 630,71		39 956 630,71	29 037 372,28
TOTAL I	3 091 562 233,96		3 091 562 233,96	2 732 369 065,23
II Charges d'exploitation	2 524 795 110,47		2 524 795 110,47	2 240 980 806,41
Achats revendus (2) de marchandises	834 447 158,80		834 447 158,80	680 431 173,14
Achats consommés (2) de matières et fournitures	725 457 254,51		725 457 254,51	746 924 974,97
Autres charges externes	500 684 085,90		500 684 085,90	402 875 891,82
Impôts et taxes	1 594 416,81		1 594 416,81	1 512 157,70
Charges de personnel	353 930 967,00		353 930 967,00	334 781 497,76
Autres charges d'exploitation	1 600 000,00		1 600 000,00	1 600 000,00
Dotations d'exploitation	107 081 227,45		107 081 227,45	72 855 111,02
TOTAL II	2 524 795 110,47		2 524 795 110,47	2 240 980 806,41
RÉSULTAT D'EXPLOITATION (I - II)	566 767 123,49		566 767 123,49	491 388 258,82
III Produits financiers	29 983 788,25		29 983 788,25	28 662 233,29
Produits des titres de participation et autres titres immobilisés				
Gains de change	21 229 010,24		21 229 010,24	21 688 872,59
Intérêts et autres produits financiers	3 151 873,64		3 151 873,64	4 347 108,18
Reprises financières : transferts de charges	5 602 904,37		5 602 904,37	2 626 252,52
TOTAL III	29 983 788,25		29 983 788,25	28 662 233,29
IV Charges financières	28 841 227,23		28 841 227,23	32 747 852,30
Charges d'intérêts	18 203 960,97		18 203 960,97	25 149 169,84
Pertes de change	5 837 602,08		5 837 602,08	4 731 328,37
Autres charges financières	334 106,76		334 106,76	278 137,72
Dotations financières	4 465 557,42		4 465 557,42	2 589 216,37
TOTAL IV	28 841 227,23		28 841 227,23	32 747 852,30
RÉSULTAT FINANCIER (IV - V)	1 142 561,02		1 142 561,02	-4 085 619,01
RÉSULTAT COURANT (III + IV)	567 909 684,51		567 909 684,51	487 302 639,81
VIII Produits non courants	969 011,57		969 011,57	18 244 683,83
Produits de cessions d'immobilisations				17 353 814,85
Subvention d'équilibre				
Reprises sur subventions d'investissement	881 000,00		881 000,00	881 000,00
Autres produits non courants	88 011,57		88 011,57	9 868,98
Reprises non courantes : transferts de charges				
TOTAL VIII	969 011,57		969 011,57	18 244 683,83
IX Charges non courantes	42 902 365,42		42 902 365,42	43 548 652,25
Valeurs nettes d'amortissement des immobilisations cédées	2 911 978,09		2 911 978,09	7 764 443,45
Subventions accordées				
Autres charges non courantes	30 607 387,33		30 607 387,33	25 784 208,80
Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	9 383 000,00		9 383 000,00	10 000 000,00
TOTAL IX	42 902 365,42		42 902 365,42	43 548 652,25
RÉSULTAT NON COURANT (VIII - IX)	-41 933 353,85		-41 933 353,85	-25 303 968,42
RÉSULTAT AVANT IMPÔTS (VII + ou - X)	525 976 330,66		525 976 330,66	461 998 671,39
IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS	200 615 762,00		200 615 762,00	163 205 213,00
RÉSULTAT NET (XI - XII)	325 360 568,66		325 360 568,66	298 793 458,39
TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)	3 122 515 033,78		3 122 515 033,78	2 779 275 982,35
TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII)	2 797 154 465,12		2 797 154 465,12	2 480 482 523,96
RÉSULTAT NET (total produits - total charges)	325 360 568,66		325 360 568,66	298 793 458,39

ÉTAT DES SOLDES DE GESTION (E.S.G)

I TABLEAU DE FORMATION DES RÉSULTATS (T.F.R)			Exercice du 1 janvier 2025 au 31 décembre 2025	
	(Montants en dhs)		EXERCICE	EXERCICE PRÉCÉDENT
			1	Ventes de marchandises (en l'état)
2	- Achats revendus de marchandises	834 447 158,80	680 431 173,14	
I	= MARGE BRUTE SUR VENTES EN L'ÉTAT	391 357 116,61	293 939 840,96	
	+ PRODUCTION DE L' EXERCICE : (3 + 4 + 5)	1 825 305 731,85	1 726 144 221,26	
3	Ventes de biens et services produits	1 813 022 124,40	1 669 700 635,78	
4	Variation de stocks de produits	12 283 607,25	56 443 585,48	
5	Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	-	-	
II	- CONSOMMATION DE L'EXERCICE : (6 + 7)	1 226 141 340,41	1 149 800 866,79	
6	Achats consommés de matières et fournitures	725 457 254,51	746 924 974,97	
7	Autres charges externes	500 684 085,90	402 875 891,82	

COMPTES SOCIAUX

TABLEAU DE FINANCEMENT DE L'EXERCICE

I Synthèse des masses du bilan					
(Montants en dhs)					
MASSES		Exercice (a)	Exercice précédent (b)	Exercice du 1 janvier 2025 au 31 décembre 2025	
				Variation (a-b)	
				Emplois (c)	Ressources (d)
1	Financement permanent	2 820 037 124,37	1 773 833 535,59		1 046 203 588,78
2	Moins actif immobilisé	1 624 222 502,93	499 376 634,58	1 124 845 868,35	
3	= Fonds de roulement fonctionnel (1-2)	1 195 814 621,44	1 274 456 901,01	78 642 279,57	
4	Actif circulant	2 014 937 450,07	2 088 583 867,70		73 646 417,63
5	Moins passif circulant	677 290 129,85	652 969 178,46		24 320 951,39
6	= Besoins de financement global (4-5)	1 337 647 320,22	1 435 614 689,24		97 967 369,02
7	= Trésorerie nette (actif-passif) (A - B)	-141 832 698,78	-161 157 788,23	19 325 089,45	

II Emplois et Ressources					
		EXERCICE		EXERCICE PRÉCÉDENT	
		EMPLOIS	RESSOURCES	EMPLOIS	RESSOURCES
RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)					
AUTOFINANCEMENT (A)					
	Capacité d'autofinancement		169 289 244,23		209 243 606,60
	- Distribution de bénéfices		370 889 244,23		331 643 606,60
	- Distribution de bénéfices		201 600 000,00		122 400 000,00
	- Distribution de bénéfices		101 709,91		17 353 814,85
CESSIONS ET RÉDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)					
	Cession d'immobilisations incorporelles				
	Cession d'immobilisations corporelles				
	Cession d'immobilisations financières				
	Récupérations sur créances immobilisées		101 709,91		17 353 814,85
AUGMENTATIONS DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILÉS (C)					
	Augmentations de capital, apports		630 428 614,60		
	Subventions d'investissement		630 428 614,60		
AUGMENTATIONS DES DETTES DE FINANCEMENT (D)					
			495 755 481,00		200 000 000,00
			1 295 575 049,74		426 597 421,45
I. TOTAL DES RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)					
EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)					
ACQUISITIONS ET AUGMENTATIONS D'IMMOBILISATIONS (E)					
	Acquisition d'immobilisations incorporelles	1 164 721 359,60		102 133 190,03	
	Acquisition d'immobilisations corporelles	7 462 039,99		8 241 138,49	
	Acquisition d'immobilisations financières	61 548 200,01		93 892 051,54	
	Augmentation des créances immobilisées	1 095 703 119,60			
	Augmentation des créances immobilisées	8 000,00			
REMBOURSEMENTS DES CAPITAUX PROPRES (F)					
REMBOURSEMENTS DES DETTES DE FINANCEMENT (G)					
		202 860 075,48		151 575 806,19	
		6 635 894,23			
		1 374 217 329,31		253 708 996,22	
II. TOTAL - EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)					
III. VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (BFG)					
IV. VARIATION DE LA TRÉSORERIE					
		19 325 089,45		139 407 775,41	
		1 393 542 418,76		33 480 649,82	
			1 393 542 418,76	426 597 421,45	426 597 421,45

ÉTAT DES DÉROGATIONS

Exercice clos au 31 décembre 2025		
INDICATION DES DÉROGATIONS	JUSTIFICATIONS DES DÉROGATIONS	INFLUENCE DES DÉROGATIONS SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIÈRE ET LES RÉSULTATS
I. Dérogations aux principes comptables fondamentaux	NÉANT	NÉANT
II. Dérogations aux méthodes d'évaluation	NÉANT	NÉANT
III. Dérogations aux règles d'établissement des états de synthèse	NÉANT	NÉANT

ÉTAT DES CHANGEMENTS DE MÉTHODES

Exercice clos au 31 décembre 2025		
NATURE DES CHANGEMENTS	JUSTIFICATION DU CHANGEMENT	INFLUENCE SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIÈRE ET LES RÉSULTATS
I. Changements affectant les méthodes d'évaluation	NÉANT	NÉANT
II. Changements affectant les règles de présentation	NÉANT	NÉANT

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIÈRES

Exercice clos au 31 décembre 2025								
NATURE	MONTANT BRUT DÉBUT EXERCICE	AUGMENTATION			DIMINUTION			MONTANT BRUT FIN EXERCICE
		Acquisition	Production par l'entreprise pour elle-même	Virement	Cession	Retrait	Virement	
IMMOBILISATIONS EN NON-VALEURS	24 389 239,15	6 635 894,23						31 025 133,38
Frais préliminaires		5 744 327,81						5 744 327,81
Charges à répartir sur plusieurs exercices	24 389 239,15	891 566,42						25 280 805,57
Primes de remboursement obligations								
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	64 853 740,92	7 462 039,99						72 315 780,91
Immobilisation en recherche et développement	261 552,72							261 552,72
Brevets, marques, droits et valeurs 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	7 462 039,99						23 382 588,30
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	1 108 489 109,84	61 548 200,01		41 205 151,29		3 292 489,08	41 205 151,29	1 166 744 820,77
Terrains	52 719 400,00							52 719 400,00
Constructions	467 308 163,36	18 286 975,95		38 551 571,72				524 146 711,03
Installation technique, matériel et outillage	400 624 718,20	20 166 428,95		2 653 579,57		3 292 489,08		420 152 237,64
Matériel de transport	4 281 968,83	306 386,89						4 588 355,72
Mobilier, matériel de bureau et aménagements	18 830 351,12	1 150 269,82						19 980 620,94
Autres immobilisations corporelles	2 800 451,36	7 582,50						2 808 033,86
Immobilisation corporelles en cours	128 958 338,91	19 365 998,99					41 205 151,29	107 119 186,61
Matériel informatique	32 965 718,06	2 264 556,91						35 230 274,97
TOTAL GÉNÉRAL	1 197 732 089,91	75 646 134,23		41 205 151,29		3 292 489,08	41 205 151,29	1 270 085 735,06

TABLEAU DES AMORTISSEMENTS

NATURE	Cumul début exercice	Dotation de l'exercice	Amortissement sur les immobilisations sorties	Cumul d'amortissement en fin d'exercice
IMMOBILISATION EN NON-VALEURS	1	2	3	4 = 1 + 2 - 3
* Frais préliminaires	16 503 168,91	4 026 713,39		20 529 882,30
* Charges à répartir sur plusieurs exercices		1 148 865,56		1 148 865,56
* Primes de remboursement des obligations	16 503 168,91	2 877 847,83		19 381 016,74
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	42 921 901,71	1 362 051,47		44 283 953,18
* Immobilisation en recherche et développement	261 552,72			261 552,72
* Brevets, marques droits et valeurs similaires	42 660 348,99	1 362 051,47		44 022 400,46
* Fonds commercial				
* Autres immobilisations incorporelles	739 353 053,16	38 108 932,62		777 461 985,78
IMMOBILISATIONS CORPORELLES			3 292 489,08	
* Terrains				
* Constructions	332 180 947,72	23 671 847,25		355 852 794,97
* Installations techniques; matériel et outillage	361 310 000,44	10 059 103,49	3 292 489,08	368 076 614,85
* Matériel de transport	3 292 263,15	384 340,37		3 676 603,52
* Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	39 948 955,91	3 970 023,11		43 918 979,02
* Autres immobilisations corporelles	2 620 885,94	23 618,40		2 644 504,34
* Immobilisations corporelles en cours				
TOTAL GÉNÉRAL	798 778 123,78	43 497 697,48	3 292 489,08	838 983 332,18

COMPTES SOCIAUX

TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION

(Montants en dhs)										Exercice clos au 31 décembre 2025		
Raison sociale de la société émettrice	N° IF	Secteur d'activité 1	Capital social 2	Participation au capital en % 3	Prix d'acquisition global 4	Valeur Comptable Nette 5	Extraits des derniers états de synthèse de la société émettrice			Produits inscrits au C.P.C de l'exercice 9		
							Date de clôture 6	Situation nette 7	Résultat net 8			
TABID	2200914	Immobilier	10 000	95,00	2 850 000,00	2 850 000,00	31/12/2025	47 103,83	500,00	3 500,00		
WAPH	-	Pharma,	27 658 000	79,60	23 055 479,00	23 055 479,00	31/12/2025	49 163 267,99	15 141 476,97	143 479 758,08		
ASD	2227323	Recherche	1 000 000	30,00	300 000,00	300 000,00	31/12/2025	-7 633 717,51	812 049,59	2 325 281,51		
AXESS PHARMA	1087856	Pharma,	40 000 000	100,00	42 000 000,00	42 000 000,00	31/12/2025	82 207 431,37	53 347 790,26	214 059 336,18		
PRODIMEDIC	45934645	Fab, Et Distrib, Dispositif Médic,	10 000 000	40,00	7 000 000,00	7 000 000,00	31/12/2025	-394 818,96	-3 392 315,67	6 591 245,25		
ZIWIG FABRICATION	-	Fab, Outil Technol, De Diagnostic et Pronostic	5 228 894	1,97	21 598 129,00	21 598 129,00	31/12/2025	156 975 748	-138 443 740	27 618 364,00		
SOLUDIA MAGHREB	3365590	Pharma,	19 107 000	99,99	1 095 703 119,60	1 095 703 119,60	31/12/2025	223 343 258	42 546 711	315 168 176,04		
TOTAL			103 003 894		1 192 506 727,60	96 803 608,00		503 708 272,65	-29 987 527,56	709 245 661,06		

TABLEAU DES PROVISIONS

(Montants en dhs)										Exercice clos au 31 décembre 2025		
Nature	Montant débet d'exercice	Dotations			Reprises			Montant fin d'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												
SOUS TOTAL (A)			3 013 688,00				3 013 688,00					
4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)	40 760 192,31	63 583 529,97						70 151 419,38				
5. Autres provisions pour risques et charges	12 589 216,37		1 451 909,42	9 383 000,00	34 192 302,90	2 589 216,37		20 834 909,42				
6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie												
SOUS TOTAL (B)	53 349 408,68	63 583 529,97	1 451 909,42	9 383 000,00	34 192 302,90	2 589 216,37		90 986 328,80				
TOTAL (A + B)	53 349 408,68	63 583 529,97	4 465 597,42	9 383 000,00	34 192 302,90	5 602 904,37		90 986 328,80				

TABLEAU DES CRÉANCES

(Montants en dhs)										Exercice clos au 31 décembre 2025		
CRÉANCES	TOTAL	ANALYSE PAR ÉCHÉANCE			AUTRE ANALYSE							
		Plus d'un an	Moins d'un an	Échues et non recouvrées	Montants en devises	Montants sur l'État et organismes publics	Montants sur les entreprises liées	Montants représentés par des effets				
DE L'ACTIF IMMOBILISÉ	613 373,33	613 373,33										
Prêts immobilisés												
Autres créances financières	613 373,33	613 373,33										
DE L'ACTIF CIRCULANT	1 103 132 984,26	714 000,00	963 874 604,22	138 544 380,04	178 605 053,65	347 614 377,68	115 822 100,35	133 089 108,72				
Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	17 028 208,63		17 028 208,63		6 967 769,63							
Clients et comptes rattachés	827 488 517,72		750 412 734,45	77 075 783,27	171 458 360,48	176 253 646,68	54 353 503,58	133 089 108,72				
Personnel	1 234 860,00	714 000,00	520 860,00									
État	171 360 731,00		171 360 731,00			171 360 731,00						
Comptes d'associés												
Autres débiteurs	81 641 885,89		20 173 289,12	61 468 596,77	178 923,54		61 468 596,77					
Comptes de régularisation - Actif	4 378 781,02		4 378 781,02									

TABLEAU DES DETTES

(Montants en dhs)										Exercice clos au 31 décembre 2025		
DETTES	TOTAL	ANALYSE PAR ÉCHÉANCE			AUTRES ANALYSE							
		Plus d'un an	Moins d'un an	Échues et non recouvrées	Montants en devises	Montants sur l'État et organismes publics	Montants sur les entreprises liées	Montants représentés par des effets				
DE FINANCEMENT	584 917 548,42	287 059 828,83	297 857 719,59									
Emprunts obligataires												
Autres dettes de financement	584 917 548,42	287 059 828,83	297 857 719,59									
DU PASSIF CIRCULANT	650 693 317,98	2 578 495,25	624 694 835,35	22 975 210,52	308 357 756,27	51 357 140,91	24 135,52	18 698 260,40				
Fournisseurs et comptes rattachés	494 628 561,92		494 406 583,15	221 978,77	291 500 143,00			18 698 260,40				
Clients créditeurs avances et acomptes	4 332 925,69		4 332 925,69		1 290 633,29							
Personnel	43 482 772,22		43 471 422,22	11 350,00								
Organismes sociaux	30 388 113,81		30 388 113,81			3 520 533,20						
État	47 836 607,71		47 836 607,71			47 836 607,71						
Comptes d'associés	1 000 000,00		1 000 000,00									
Autres créanciers	28 249 734,96	2 578 495,25	2 484 581,10	22 741 881,75	15 566 979,98		24 135,52					
Comptes de régularisation - Passif	774 601,67		774 601,67									

TABLEAU DES SÛRETÉS RÉELLES DONNÉES OU REÇUES

(Montants en dhs)							Exercice clos au 31 décembre 2025	
TIERS CRÉDITEURS OU DÉBITEURS	MONTANT COUVERT PAR LA SÛRETÉ	NATURE (1)	DATE ET LIEU D'INSCRIPTION	OBJET (2) (3)	VALEUR COMPTABLE NETTE DE LA SÛRETÉ DONNÉE À LA DATE DE CLÔTURE	2025	2024	
Sûretés données								
Sûretés reçues								

(1) Gage : 1- Hypothèque : 2- Nantissement : 3- Warrant : 4- Autres : 5- (à préciser)
(2) préciser si la sûreté est donnée au profit d'entreprises ou de personnes tierces (sûretés données) (entreprises liées, associés, membres du personnel)
(3) préciser si la sûreté reçue par l'entreprise provient de personnes tierces autres que le débiteur (sûretés reçues)

ENGAGEMENTS FINANCIERS REÇUS OU DONNÉS HORS OPÉRATIONS

(Montants en dhs)		Exercice clos au 31 décembre 2025	
2025	2024	2025	2024
ENGAGEMENTS DONNÉS			
. Avals et cautions			
. Engagements en matière de pensions de retraites et obligations similaires			
. Cautions :			
Caution envers SERVICE ALCOOL			
Acte de caution solidaire envers ARAB BANK en garantie de la filiale			
AXESS PHARMA détenue à cent pour cent par Sothema			
Acte de caution solidaire envers CREDIT DU MAROC en garantie de la filiale			
PRODIMEDIC détenue à hauteur de 40% par Sothema			
TOTAL (1)			
756 000,00	756 000,00	31 000 000,00	23 000 000,00
31 000 000,00	23 000 000,00	31 756 000,00	39 756 000,00
ENGAGEMENTS REÇUS			
. 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 (MONTANT DÚ)			
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 MD5			
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 MD5 MARRAKECH			
150 000,00	150 000,00	5 000 000,00	5 000 000,00
5 000 000,00	5 000 000,00	450 000,00	450 000,00
450 000,00	450 000,00	5 600 000,00	5 600 000,00
5 600 000,00	5 600 000,00		

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

Aux actionnaires
Société de Thérapeutique Marocaine (SOTHEMA S.A.)
BP n° 1, Zone industrielle Bouskoura
Casablanca

RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
EXERCICE DU 1^{ER} JANVIER AU 31 DECEMBRE 2025

Audit des états de synthèse

Opinion

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous avons effectué l'audit des états de synthèse ci-joints de la Société de Thérapeutique Marocaine (SOTHEMA S.A.), qui comprennent le bilan au 31 décembre 2025, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau de financement pour l'exercice clos à cette date, ainsi que l'état des informations complémentaires (ETIC). Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de 2 235 119 575,95 MAD dont un bénéfice net de 325 360 568,66 MAD.

Nous certifions que les états de synthèse cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la Société de Thérapeutique Marocaine (SOTHEMA S.A.) au 31 décembre 2025 conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc.

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur » du présent rapport. Nous sommes indépendants de la société conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états de synthèse et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Observation

Nous attirons votre attention sur les situations décrites dans l'état B15 de l'Etat des Informations Complémentaires (ETIC) relatives aux contrôles en cours de la CNSS et de l'Office des Changes dont fait l'objet la société. Notre opinion n'est pas modifiée à l'égard de ces points.

Questions clés de l'audit

Les questions clés de l'audit sont les questions qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes dans l'audit des états de synthèse de la période considérée.

Ces questions ont été traitées dans le contexte de notre audit des états de synthèse pris dans leur ensemble et aux fins de la formation de notre opinion sur ceux-ci, et nous n'exprimons pas une opinion distincte sur ces questions.

Titres de participation et créances rattachées

- Risque identifié

Au 31 décembre 2025, les titres de participation et les créances nettes rattachées figurant au bilan de la société s'élèvent respectivement à 1 192 507 KMAD et 115 822 KMAD. Les titres de participation sont comptabilisés à leur date d'entrée au coût d'acquisition et les créances rattachées à des participations à leur valeur nominale.

Les provisions pour dépréciation de ces titres et des créances rattachées sont déterminées en tenant compte de la performance financière des filiales, de l'évolution de leurs résultats ou de leur valeur probable de négociation.

Nous avons considéré que l'évaluation des titres de participation et des créances rattachées constitue un point clé de notre audit compte tenu de l'importance de ces titres et créances dans les comptes de la société et du jugement nécessaire à l'appréciation de leur valeur d'utilité.

- Réponse d'audit

Nos procédures d'audit ont principalement consisté à :

- Actualiser, par entretiens, notre compréhension des procédures mises en place par la société afin d'évaluer les titres de participation et les créances rattachées ;
- Pour les évaluations reposant sur des éléments historiques :
 - o Vérifier que les quotes-parts d'actif net retenues concordent avec les comptes des entités et que les évaluations opérées, le cas échéant, sont fondées sur une documentation probante ;
- Pour les évaluations reposant sur des éléments prévisionnels :
 - o Obtenir les prévisions d'activité des entités concernées établies sous le contrôle de la direction générale ;
 - o Vérifier la cohérence des hypothèses retenues avec l'environnement économique en fonction des données réelles historiquement constatées, de notre connaissance desdites entités, du marché sur lequel elles sont positionnées et d'éléments macro-économiques pouvant impacter ces prévisions ;
 - o Apprécier le fondement des méthodes d'évaluation utilisées pour déterminer les valeurs recouvrables des titres de participation ;
- Apprécier le caractère recouvrable des créances rattachées au regard des analyses effectuées sur les titres de participation.

Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance pour les états de synthèse

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états de synthèse, conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états de synthèse exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états de synthèse, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité de la société à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions se rapportant à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider la société ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière de la société.

Responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états de synthèse

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états de synthèse pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états de synthèse prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- nous identifions et évaluons les risques que les états de synthèse comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de la société ;
- nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;
- nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états de synthèse au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener la société à cesser son exploitation ;
- nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états de synthèse, y compris les informations fournies dans l'ETIC, et apprécions si les états de synthèse représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

Vérifications et informations spécifiques

Nous avons procédé également aux vérifications spécifiques prévues par la loi et nous nous sommes assurés notamment de la sincérité et de la concordance, des informations données dans le rapport de gestion du Conseil d'administration destiné aux actionnaires avec les états de synthèse de la société.

Par ailleurs et en application de l'article 172 de la loi 17-95 sur les sociétés anonymes telle que modifiée et complétée, nous portons à votre connaissance que la société a acquis en date du 17 décembre 2025 99,99% du capital social de la société SOLUDIA MAGHREB pour un prix de 1 095 703 119,60 dirhams.

Casablanca, le 30 avril 2026

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 / 05 22 22 47 35

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

COMPTES CONSOLIDÉS

BILAN ACTIF (en milliers de dirhams)		
ACTIF	31/12/2025	31/12/2024
Immobilisations incorporelles	43 507	29 916
Écarts d'acquisition	1 002 097	27 263
Immobilisations corporelles	1 039 600	894 753
Titres mis en équivalence	2 430	1 559
Autres actifs financiers	22 802	22 492
Impôts différés	910	1 009
Autres actifs long terme	23 041	20 631
Actifs non-courants	2 134 386	997 623
Stocks et en-cours	1 068 910	919 539
Clients et autres débiteurs	1 235 521	1 185 557
Créances d'impôt	8 068	
Autres actifs courants	11 518	2 151
VMP et autres placements		
Disponibilités	148 850	77 181
ACTIFS COURANTS	2 472 867	2 184 428
ACTIFS NON COURANTS ET GROUPES D'ACTIFS DESTINÉS À ÊTRE CÉDÉS	-	-
TOTAL ACTIF	4 607 253	3 182 052

BILAN PASSIF (en milliers de dirhams)		
PASSIF	31/12/2025	31/12/2024
Capital	380 336	360 000
Primes liées au capital	610 092	
Réserves	1 243 509	1 010 630
Réserves de conversion groupe	185	- 1 746
Résultat de l'exercice	385 526	315 288
Capitaux propres, part du groupe	2 619 648	1 684 172
Intérêts minoritaires	30 028	23 140
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES	2 649 675	1 707 312
Emprunts et dettes financières	395 411	156 057
Engagements envers le personnel	35 854	30 421
Autres provisions	5 342	2 896
Impôts différés	109 670	102 867
Autres passifs long terme	4 375	6 908
Passifs non courants	550 652	299 149
Emprunts et concours bancaires (part à moins d'un an)	581 309	432 554
Provisions (part à moins d'un an)	19 981	10 236
Fournisseurs et autres créditeurs	729 005	720 178
Dettes d'impôt	63 856	8 950
Autres passifs courants	12 775	3 673
PASSIFS COURANTS	1 406 926	1 175 591
TOTAL PASSIF	4 607 253	3 182 052

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (HORS TAXES)		
(en milliers de dirhams)	31/12/2025	31/12/2024
Chiffre d'affaires	3 225 670	2 815 902
Autres produits de l'activité	279	2 824
Achats consommés	-1 670 261	-1 534 243
Charges externes	-423 422	-379 099
Charges de personnel	- 385 069	-366 799
Impôts et taxes	-2 630	-2 654
Dotation aux amortissements	-66 242	-67 955
Dotation aux dépréciations et provisions	-67 548	-30 884
Variation des stocks d'en-cours et produits finis	10 844	61 415
Autres produits et charges d'exploitation	38 192	31 276
Résultat opérationnel courant	659 813	529 783
Résultat sur cession de participations consolidées	163	13 170
Autres produits et charges opérationnels	- 33 452	- 30 861
Résultat opérationnel	626 524	512 092
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	643	638
Coût de l'endettement financier brut	- 23 457	- 31 211
Coût de l'endettement financier net	- 22 814	- 30 573
Autres produits et charges financiers	21 635	11 829
Résultat avant impôt	625 345	493 347
Impôts sur les bénéfices	- 235 757	- 175 482
Résultat après impôt	389 588	317 866
Q-P de résultat des mises en équivalence	- 1 359	- 641
Résultat des activités destinées à être abandonnées ou cédées		-
Résultat Net Total	388 229	317 224
Part du groupe	385 526	315 288
Intérêts minoritaires	2 703	1 936
Nombre d'actions	7 606 728	7 200 000
Résultat par action	50,7	43,8
Résultat dilué par action	50,7	43,8

TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE		
(en milliers de dirhams)	31/12/2025	31/12/2024
Résultat net total consolidé	388 229	317 224
Ajustements :		
Elim. du résultat des mises en équivalence	1 359	641
Elim. des amortissements et provisions	74 709	74 121
Elim. des résultats de cession et des pertes et profits de dilution	- 3 350	- 16 362
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt	460 948	375 625
Elim. de la charge (produit) d'impôt	235 757	175 482
Elim. du coût de l'endettement financier net	22 814	30 573
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt	719 519	581 680
Incidence de la variation du BFR	- 63 601	- 194 151
Impôts payés	- 195 225	- 153 878
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	460 693	233 651
Incidence des variations de périmètre	- 1 094 424	23 365
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	- 78 277	- 112 713
Variation des prêts et avances consentis	- 8	1 862
Subventions d'investissement reçues	1 410	-
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	10	37
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	- 1 171 289	- 87 448
Augmentation de capital	630 428	-
Emission d'emprunts	550 755	200 000
Remboursement d'emprunts	- 220 710	- 174 398
Intérêts financiers nets versés	- 22 814	- 31 279
Dividendes payés aux actionnaires du groupe	- 201 600	- 122 401
Autres flux liés aux opérations de financement	48 294	14 942
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	784 353	- 113 135
Incidence de la variation des taux de change	219	- 333
Variation de la trésorerie	73 975	32 735
Trésorerie d'ouverture	63 160	30 425
Trésorerie de clôture	137 135	63 160

COMPTES CONSOLIDÉS

AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL		
(en milliers de dirhams)	31/12/2025	31/12/2024
Résultat net consolidé de l'exercice	388 229	317 224
Réévaluation des immobilisations incorporelles et corporelles	29 019	-
Actifs financiers disponibles à la vente	-	-
Couverture de flux de trésorerie	-	-
Ecarts actuariels IAS 19	- 3 505	- 5 991
Impôts différés reconnus en capitaux propres	- 7 569	2 097
Réserves de conversion	2 434	- 4 064
Variation des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	20 379	- 7 958
Résultat global consolidé de la période	408 608	309 267

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
Prodimedica	Fab. & Distrib. Dispositifs médicaux	40	Mise En Equivalence
TABID	SCI	95	Intégration Globale
SOLUDIA MAGHREB	Pharma	99.99	Intégration Globale
HIDROPURA MAROC	Ins. & Maint de centrales d'acide et de salles de traitement d'eau	40	Mise En Equivalence

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES									
(en milliers de dirhams)	Capital	Primes liées au capital	Réserves	Résultat de l'exercice	Réserves de conversion groupe	Autres	Capitaux propres Part du groupe	Intérêts non assortis de contrôle	Total capitaux propres
Situation à l'ouverture de l'exercice 2024	360 000		887 710	262 758	1 476	-12 389	1 499 556	18 954	1 518 510
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	1 936	317 224
Autres mouvements			-1 154			-3 894	-5 048	3 091	-1 957
Situation à la clôture de l'exercice 2024 12	360 000		1 026 913	315 288	-1 746	-16 283	1 684 172	23 140	1 707 312
Affectation du résultat de l'exercice N-1			315 288	-315 288					
Dividendes versés			-201 600				-201 600		-201 600
Augmentation de capital	20 336	610 092					630 428		630 428
Variation de l'auto-contrôle									
Changement de méthodes comptables			16 321			-2 278	14 043	3 581	17 624
Variation des taux de change					1 931		1 931	503	2 434
Résultat de l'exercice				385 526			385 526	2 704	388 229
Autres mouvements			105 148				105 148	100	105 248
Situation à la clôture de l'exercice 2025 12	380 336	610 092	1 262 070	385 526	185	-18 561	2 619 648	30 028	2 649 675

RÉFÉRENTIEL COMPTABLE, MODALITÉS DE CONSOLIDATION, MÉTHODES ET RÈGLES D'ÉVALUATION

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 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.

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 éliminés.

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

3. Méthodes et règles d'évaluation

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.
- Estimation d'un passif fiscal conformément à IFRIC 23.

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.

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) 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.

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 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 31 décembre 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

COMPTES CONSOLIDÉS

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.

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.

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

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.

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.

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.

Le groupe a réalisé une étude détaillée de l'impact de l'IFRIC 23 relative aux positions fiscales incertaines, considérant les risques, les comptes consolidés sont impactés par la constatation d'un passif fiscal portant sur risques liés à l'impôt sur le résultat.

3.9. Engagements de retraite 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 décembre 2025.

Les engagements sociaux de SOTHEMA évalués au 31.12.2025 s'élèvent à 35.854 KMAD VS 30.421 KMAD au 31.12.2024, soit une hausse de 18% de la provision dû aux changements des hypothèses actuarielles et financières, en particulier l'écart actuariel. 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.

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.

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.

3.11. Subventions d'investissement

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

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.

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.

Rapport Financier Annuel 2025

Le Rapport Financier Annuel 2025, comprenant le jeu complet des états financiers sociaux et consolidés du Groupe au 31 décembre 2025, sera mis en ligne à partir du 30 avril 2026 sur le site internet de SOTHEMA, à l'adresse suivante : <https://www.sothema.com/publications-financieres/>

COMPTES CONSOLIDÉS

Deloitte.

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

Aux actionnaires

Société de Thérapeutique Marocaine (SOTHEMA S.A.)
BP n° 1, Zone industrielle Bouskoura
Casablanca

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES
EXERCICE DU 1^{ER} JANVIER AU 31 DECEMBRE 2025

Opinion

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés de la Société de Thérapeutique Marocaine (SOTHEMA S.A.) et de ses filiales (le « groupe »), qui comprennent l'état consolidé de la situation financière au 31 décembre 2025, ainsi que l'état consolidé du résultat global, l'état consolidé des variations des capitaux propres et le tableau consolidé des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, ainsi que les notes annexes, y compris un résumé des principales méthodes comptables. Ces états financiers consolidés font ressortir un montant de capitaux propres consolidés de 2 649 675 KMAD dont un bénéfice net consolidé de 388 229 KMAD.

Nous certifions que les états financiers consolidés cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière consolidée du groupe au 31 décembre 2025, ainsi que de sa performance financière consolidée et de ses flux de trésorerie consolidés pour l'exercice clos à cette date, conformément aux Normes Internationales d'Information Financière (IFRS).

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers consolidés » du présent rapport. Nous sommes indépendants du groupe conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers consolidés au Maroc et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Observation

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 l'objet la SOTHEMA. Notre opinion n'est pas modifiée à l'égard de ces points.

Questions clés de l'audit

Les questions clés de l'audit sont les questions qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes dans l'audit des états financiers consolidés de la période considérée.

Ces questions ont été traitées dans le contexte de notre audit des états financiers consolidés pris dans leur ensemble et aux fins de la formation de notre opinion sur ceux-ci, et nous n'exprimons pas une opinion distincte sur ces questions.

• **Provision pour avantages au personnel**

Risque identifié

La SOTHEMA S.A. a mis en place un régime d'avantage postérieur à l'emploi à prestations définies relatif à la couverture médicale. La société s'engage à payer des prestations convenues au personnel en activité ou retraité. La valeur actuarielle de cet avantage du personnel est comptabilisée en tant que provision pour un montant de 35 854 KMAD au 31 décembre 2025.

L'évaluation de l'engagement à ce régime à prestations définies ainsi que de la charge de l'exercice requiert des jugements importants de la Direction pour déterminer les hypothèses appropriées à retenir, dont les principales concernent les taux d'actualisation et d'inflation, ainsi que des hypothèses démographiques comme le taux d'évolution à long terme des salaires et la table de mortalité.

Des variations de chacune des hypothèses clés sous-jacentes aux évaluations peuvent avoir une incidence significative sur la détermination de la provision comptabilisée ainsi que sur le résultat du groupe. Dans ce contexte, la Direction fait appel à un actuaire externe pour l'assister dans la détermination de ces hypothèses.

Nous avons considéré l'évaluation de l'engagement résultant du régime à prestations définies comme un point clé de notre audit compte tenu du montant de l'engagement, du jugement inhérent à la détermination des principales hypothèses actuarielles ou démographiques sous-jacentes et de la sensibilité qui en résulte.

Réponse d'audit

Nous avons pris connaissance du processus mis en place par la Direction pour l'évaluation de l'engagement au titre de l'avantage postérieur à l'emploi sous forme de régime à prestations définies.

Avec l'assistance de nos experts, nos travaux ont notamment consisté à :

- apprécier le caractère raisonnable des principales hypothèses retenues, notamment les taux d'actualisation et d'inflation au regard des conditions de marché ;
- apprécier la cohérence des hypothèses relatives notamment aux évolutions de salaires et aux données démographiques (table de mortalité, taux d'inflation des coûts médicaux).

Nos autres travaux ont consisté à :

- Sur base de sondages, contrôler la correcte transcription, dans le calcul des engagements effectué par l'actuaire externe de la société, des données individuelles et des hypothèses actuarielles et démographiques retenues par la Direction.

Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance à l'égard des états financiers consolidés

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers consolidés conformément aux IFRS, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers consolidés exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états financiers consolidés, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité du groupe à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions se rapportant à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider le groupe ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

A. SAAIDI ET ASSOCIES
Commissaires aux Comptes

4, Place Maréchal
Casablanca, Maroc

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière du groupe.

Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers consolidés

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers consolidés pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers consolidés prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- nous identifions et évaluons les risques que les états financiers consolidés comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne du groupe ;
- nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;
- nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du groupe à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener le groupe à cesser son exploitation ;
- nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états financiers consolidés, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers consolidés représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.
- nous obtenons des éléments probants suffisants et appropriés concernant les informations financières des entités et activités du groupe pour exprimer une opinion sur les états financiers consolidés. Nous sommes responsables de la direction, de la supervision et de la réalisation de l'audit du groupe. Nous assumons l'entière responsabilité de l'opinion d'audit.

Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

Casablanca, le 30 avril 2026

Les Commissaires aux Comptes

DELOITTE AUDIT



Sakina Bensouda Korachi
Associée

A. SAAIDI ET ASSOCIES



Bahaa Saaidi
Associée