

# PUBLICATION DES COMPTES ANNUELS 2025

## PROMOPHARM S.A.

### SOCIETE DE PROMOTION PHARMACEUTIQUE DU MAGHREB

Société Anonyme au capital de 100.000.000,00 de Dirhams

Siège social et usine: Zone Industrielle du Sahel - Rue N° 7 - B.P. 96/97 - 26 400 HAD-SOUALEM

Registre de commerce N° 1513 BERRECHID

Responsable de Déontologie et de la Communication financière : Mansour YOUSFI : MYousfi@Hikma.com

<https://www.hikma.com/fr-ma/promopharm-sa/>

## COMPTES SOCIAUX AU 31 DÉCEMBRE 2025

### BILAN ACTIF 2025

Exercice du 01-01-2025 au 31-12-2025

ACTIF	EXERCICE 31/12/2025			EXERCICE PRECEDENT 31/12/2024
	Brut	Amortissements et Provisions	Net	Net
<b>Immobilisations en non valeurs → [A]</b>	<b>34.267.828,43</b>	<b>9.329.971,21</b>	<b>24.937.857,22</b>	<b>9.905.622,07</b>
Frais préliminaires				
Charges à répartir sur plusieurs exercices	34.267.828,43	9.329.971,21	24.937.857,22	9.905.622,07
Primes de remboursement des obligations				
<b>Immobilisations incorporelles → [B]</b>	<b>28.158.994,99</b>	<b>21.403.796,58</b>	<b>6.755.198,41</b>	<b>8.435.978,66</b>
Immobilisations en Recherche et Dev.				
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	24.863.963,69	21.403.796,58	3.460.167,11	5.140.947,36
Fonds commercial				
Autres immobilisations incorporelles	3.295.031,30	0,00	3.295.031,30	3.295.031,30
<b>Immobilisations corporelles → [C]</b>	<b>775.480.214,53</b>	<b>380.225.144,82</b>	<b>395.255.069,71</b>	<b>378.002.235,79</b>
Terrains	7.170.780,00		7.170.780,00	7.170.780,00
Constructions	273.114.452,50	139.322.135,03	133.792.317,47	30.721.045,00
Installations techniques, matériel et	353.559.123,10	225.453.577,97	128.105.545,13	107.012.009,22
Matériel de transport	13.616,67	13.616,67	1,00	1,00
Mobilier, Mat. de bureau, Aménag. Divers	24.140.216,49	15.435.816,15	8.704.400,34	8.660.166,54
Autres immobilisations corporelles				
Immobilisations corporelles en cours	117.482.025,77	0,00	117.482.025,77	224.438.234,03
<b>Immobilisations financières → [D]</b>	<b>8.171.092,87</b>	<b>8.003.175,00</b>	<b>167.917,87</b>	<b>142.634,67</b>
Prêts immobilisés				
Autres créances financières	167.917,87	0,00	167.917,87	142.634,67
Titres de participation	8.003.175,00	8.003.175,00	0,00	0,00
Autres titres immobilisés				
<b>Ecart de conversion actif → [E]</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Diminution des créances immobilisées				
Augmentations des dettes de financement				
<b>TOTAL (A+B+C+D+E)</b>	<b>846.078.130,82</b>	<b>418.962.087,61</b>	<b>427.116.043,21</b>	<b>396.486.471,19</b>
<b>Stocks → [F]</b>	<b>388.759.769,43</b>	<b>36.413.723,83</b>	<b>352.346.045,60</b>	<b>324.071.401,22</b>
Marchandises	53.173.390,57		53.173.390,57	59.664.612,58
Matières et fournitures consommables	87.736.234,79	12.101.054,11	75.635.180,68	82.372.277,31
Produits en cours	129.655.225,48	5.937.618,46	123.717.607,02	60.354.307,25
Produits intermédiaires et produits résiduels				
Produits finis	118.194.918,59	18.375.051,26	99.819.867,33	121.680.204,08
<b>Créances de l'actif circulant → [G]</b>	<b>313.969.100,98</b>	<b>14.473.779,38</b>	<b>299.495.321,60</b>	<b>313.683.148,48</b>
Fournis, débiteurs, avances et acomptes	6.380.132,48		6.380.132,48	6.205.798,40
Clients et comptes rattachés	242.094.926,47	14.473.779,38	227.621.147,09	230.420.106,93
Personnel	1.634.897,41		1.634.897,41	2.806.324,55
Etat	60.600.664,79		60.600.664,79	68.803.798,79
Comptes d'associés				
Autres débiteurs	3.146.813,17		3.146.813,17	4.437.777,09
Comptes de régularisation- Actif	111.666,66		111.666,66	1.009.342,72
<b>Titres valeurs de placement → [H]</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>17.988.760,05</b>
<b>Ecart de conversion actif → [I]   Eléments circulants</b>	<b>2.781.366,52</b>	<b>0,00</b>	<b>2.781.366,52</b>	<b>4.992.123,73</b>
<b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>	<b>705.510.236,93</b>	<b>50.887.503,21</b>	<b>654.622.733,72</b>	<b>660.735.433,48</b>
<b>Trésorerie- Actif</b>	<b>138.189.221,29</b>	<b>0,00</b>	<b>138.189.221,29</b>	<b>100.040.599,80</b>
Chèques et valeurs à encaisser	98.480.043,93		98.480.043,93	82.983.925,53
Banques, T.G et C.C.P	39.697.557,58		39.697.557,58	17.046.161,40
Caisse, Régie d'avances et accreditifs	11.619,78		11.619,78	10.512,87
<b>TOTAL III</b>	<b>138.189.221,29</b>	<b>0,00</b>	<b>138.189.221,29</b>	<b>100.040.599,80</b>
<b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>	<b>1.689.777.589,04</b>	<b>469.849.590,82</b>	<b>1.219.927.998,22</b>	<b>1.157.262.504,47</b>

### BILAN PASSIF 2025

Exercice du 01-01-2025 au 31-12-2025

PASSIF	EXERCICE 31/12/2025	EXERCICE PRECEDENT 31/12/2024
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>590.840.385,99</b>	<b>530.925.751,86</b>
Capital social ou personnel (1)	100.000.000,00	100.000.000,00
Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé		
Capital appelé	100.000.000,00	100.000.000,00
Dont versé	100.000.000,00	100.000.000,00
Prime d'émission, de fusion, d'apport		
Ecart de réévaluation		
Réserve légale	10.000.000,00	10.000.000,00
Autres réserves	56.757.190,98	56.757.190,98
Report à nouveau (2)	364.168.560,88	309.008.591,19
Résultat en instance d'affectation		
Résultat net de l'exercice (2)	59.914.634,13	55.159.969,69
<b>Total des capitaux propres (A)</b>	<b>590.840.385,99</b>	<b>530.925.751,86</b>
<b>Capitaux propres assimilés (B)</b>	<b>18.108.518,66</b>	<b>18.709.490,00</b>
Subvention d'investissement	18.108.518,66	18.709.490,00
Provisions réglementées		
<b>Dettes de financement (C)</b>	<b>189.965.477,88</b>	<b>227.569.236,68</b>
Emprunts obligataires		
Autres dettes de financement	189.965.477,88	227.569.236,68
<b>Provisions durables pour risques et charges (D)</b>		
Provisions pour risques		
Provisions pour charges		
<b>Ecart de conversion-passif (E)</b>		
Augmentation des créances immobilisées		
Diminution des dettes de financement		
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	<b>798.914.382,53</b>	<b>777.204.478,54</b>
<b>Dettes du passif circulant (F)</b>	<b>395.874.958,63</b>	<b>354.188.874,76</b>
Fournisseurs et comptes rattachés	311.031.195,28	291.810.000,58
Clients créditeurs, avances et acomptes	17.051.301,41	13.926.450,73
Personnel	26.719.531,17	20.889.860,62
Organismes sociaux	13.274.956,88	11.203.408,01
Etat	8.900.909,14	5.855.544,87
Comptes d'associés	84.422,80	95.912,80
Autres créanciers	18.812.641,95	10.407.697,15
Comptes de régularisation passif		0,00
<b>Autres provisions pour risques et charges (G)</b>	<b>22.545.904,41</b>	<b>24.148.532,62</b>
<b>Ecart de conversion - passif (Eléments circulants) (H)</b>	<b>2.592.752,65</b>	<b>1.375.629,21</b>
<b>TOTAL II (F+G+H)</b>	<b>421.013.615,69</b>	<b>379.713.036,59</b>
<b>TRESORERIE PASSIF</b>	<b>0,00</b>	<b>344.989,34</b>
Crédits d'escompte		
Crédits de trésorerie		0,00
Banques (Soldes créditeurs)	0,00	344.989,34
<b>TOTAL III</b>	<b>0,00</b>	<b>344.989,34</b>
<b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>	<b>1.219.927.998,22</b>	<b>1.157.262.504,47</b>

PROMOPHARM S.A.

# COMPTES SOCIAUX AU 31 DÉCEMBRE 2025

## COMPTES DE PRODUITS ET CHARGES 2025 (HORS TAXES)

Exercice du 01-01-2025 au 31-12-2025

DESIGNATION	OPERATIONS		TOTALS DE L'EXERCICE 31/12/2025	TOTALS DE L'EXERCICE PRECEDENT 31/12/2024
	Propres à l'exercice 31/12/2025	Concernant les exercices précédents		
	1	2		
			3 = 2 + 1	4
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>	1.065.509.909,91	0,00	1.065.509.909,91	971.718.722,43
Ventes de marchandises (en l'état)	196.164.463,63		196.164.463,63	176.086.109,05
Ventes de biens et services produits	783.569.411,19		783.569.411,19	722.627.753,86
<b>Chiffres d'affaires</b>	979.733.874,82	0,00	979.733.874,82	898.713.862,91
Variation de stocks de produits (1)	45.951.870,83		45.951.870,83	45.430.864,32
Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même				
Subventions d'exploitation				
Autres produits d'exploitation				
Reprises d'exploitation : transferts de charges	39.824.164,26		39.824.164,26	27.573.995,20
<b>Total I</b>	1.065.509.909,91	0,00	1.065.509.909,91	971.718.722,43
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>	974.672.093,54	47.077,18	974.719.170,72	865.513.128,20
Achats revendus(2) de marchandises	156.806.394,43		156.806.394,43	119.302.733,60
Achats consommés(2) de matières et fournitures	444.119.319,67	10.790,00	444.130.109,67	434.951.734,44
Autres charges externes	133.818.345,70	36.287,18	133.854.632,88	107.540.064,94
Impôts et taxes	2.286.119,18		2.286.119,18	1.754.367,70
Charges de personnel	168.184.720,81		168.184.720,81	149.267.270,00
Autres charges d'exploitation	466.434,18		466.434,18	812.142,86
Dotations d'exploitation	68.990.759,57		68.990.759,57	51.884.814,66
<b>Total II</b>	974.672.093,54	47.077,18	974.719.170,72	865.513.128,20
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)</b>	90.837.816,37	-47.077,18	90.790.739,19	106.205.594,23
<b>PRODUITS FINANCIERS</b>	28.322.897,47	0,00	28.322.897,47	20.489.909,34
Produits des titres de particip. Et autres titres immobilisés				
Gains de change	13.565.817,28		13.565.817,28	9.825.268,54
Intérêts et autres produits financiers	52.672,49		52.672,49	0,00
Reprises financières : transfert charges	14.704.407,70		14.704.407,70	10.664.640,80
<b>Total IV</b>	28.322.897,47	0,00	28.322.897,47	20.489.909,34
<b>CHARGES FINANCIERES</b>	15.302.682,46	0,00	15.302.682,46	23.036.305,82
Charges d'intérêts	11.440.421,08		11.440.421,08	10.151.727,53
Pertes de change	1.080.894,86		1.080.894,86	7.892.454,56
Autres charges financières				
Dotations financières	2.781.366,52		2.781.366,52	4.992.123,73
<b>Total V</b>	15.302.682,46	0,00	15.302.682,46	23.036.305,82
<b>RESULTAT FINANCIER (IV-V)</b>	13.020.215,01	0,00	13.020.215,01	-2.546.396,48
<b>RESULTAT COURANT (III+VI)</b>	103.858.031,38	-47.077,18	103.810.954,20	103.659.197,75
<b>PRODUITS NON COURANTS</b>	6.148.610,34	0,00	6.148.610,34	2.496.307,72
Produits des cessions d'immobilisations	550.100,00		550.100,00	134.200,00
Subventions d'équilibre				
Reprises sur subventions d'investissement	600.971,34		600.971,34	516.510,00
Autres produits non courants	897.539,00		897.539,00	1.845.597,72
Reprises non courantes : transferts de charges	4.100.000,00		4.100.000,00	
<b>Total VIII</b>	6.148.610,34	0,00	6.148.610,34	2.496.307,72
<b>CHARGES NON COURANTES</b>	11.583.919,41	0,00	11.583.919,41	17.111.894,78
Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	24.470,88		24.470,88	2.226,62
Subventions accordées				
Autres charges non courantes	6.559.448,53		6.559.448,53	6.699.933,16
Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	5.000.000,00		5.000.000,00	10.409.735,00
<b>Total IX</b>	11.583.919,41	0,00	11.583.919,41	17.111.894,78
<b>RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)</b>	-5.435.309,07	0,00	-5.435.309,07	-14.615.587,06
<b>RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+X)</b>	98.422.722,31	-47.077,18	98.375.645,13	89.043.610,69
<b>IMPOTS SUR LES RESULTATS</b>	38.461.011,00	0,00	38.461.011,00	33.883.641,00
<b>RESULTAT NET (XI-XII)</b>	59.961.711,31	-47.077,18	59.914.634,13	55.159.969,69

## ETAT DES SOLDES DE GESTION DE L'EXERCICE 2025

Exercice du 01-01-2025 au 31-12-2025

DESIGNATION		EXERCICE 31/12/2025	EXERCICE PRECEDENT 31/12/2024
1	Ventes de Marchandises ( en l'état)	196.164.463,63	176.086.109,05
2	Achats revendus de marchandises	156.806.394,43	119.302.733,60
I	<b>MARGE BRUTES VENTES EN L'ETAT</b>	<b>39.358.069,20</b>	<b>56.783.375,45</b>
	<b>PRODUCTION DE L'EXERCICE (3+4+5)</b>	<b>829.521.282,02</b>	<b>768.058.618,18</b>
3	Ventes de biens et services produits	783.569.411,19	722.627.753,86
4	Variation stocks produits	45.951.870,83	45.430.864,32
5	Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même		
III	<b>CONSOMMATIONS DE L'EXERCICE(6+7)</b>	<b>577.984.742,55</b>	<b>542.491.799,38</b>
6	Achats consommés de matières et fournitures	444.130.109,67	434.951.734,44
7	Autres charges externes	133.854.632,88	107.540.064,94
	<b>VALEUR AJOUTEE (I+II-III)</b>	<b>290.894.608,67</b>	<b>282.350.194,25</b>
8	Subventions d'exploitation		
9	Impôts et taxes	2.286.119,18	1.754.367,70
10	Charges de personnel	168.184.720,81	149.267.270,00
	<b>EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE)   OU INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION(IBE)</b>	<b>120.423.768,68</b>	<b>131.328.556,55</b>
11	Autres produits d'exploitation		
12	Autres charges d'exploitation	466.434,18	812.142,86
13	Reprises d'exploitation, transferts de charges	39.824.164,26	27.573.995,20
14	Dotations d'exploitation	68.990.759,57	51.884.814,66
VI	<b>RESULTAT D'EXPLOITATION(+ou-)</b>	<b>90.790.739,19</b>	<b>106.205.594,23</b>
VII	<b>RESULTAT FINANCIER</b>	<b>13.020.215,01</b>	<b>-2.546.396,48</b>
VIII	<b>RESULTAT COURANT (+ou-)</b>	<b>103.810.954,20</b>	<b>103.659.197,75</b>
IX	<b>RESULTAT NON COURANT</b>	<b>-5.435.309,07</b>	<b>-14.615.587,06</b>
15	Impôts sur les résultats	38.461.011,00	33.883.641,00
X	<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>59.914.634,13</b>	<b>55.159.969,69</b>

### - TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS (T.F.R.)

		EXERCICE 31/12/2025	EXERCICE PRECEDENT 31/12/2024
I	<b>Résultat net de l'exercice</b>	<b>59.914.634,13</b>	<b>55.159.969,69</b>
	Bénéfice +	59.914.634,13	55.159.969,69
	Perte -		
2	Dotations d'exploitation (1)	34.107.124,62	26.526.632,87
3	Dotations financières (1)		
4	Dotations non courantes (1)		
5	Reprises d'exploitation (2)		
6	Reprises financières (2)		
7	Reprises non courantes (2)	600.971,34	516.510,00
8	Produits des cessions d'immobilisation	550.100,00	134.200,00
9	Valeurs nettes d'amortis. Des immo. Cédées	24.470,88	2.226,62
I	<b>CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.)</b>	<b>92.895.158,29</b>	<b>81.038.119,18</b>
10	Distributions de bénéfices	0,00	0,00
II	<b>AUTOFINANCEMENT</b>	<b>92.895.158,29</b>	<b>81.038.119,18</b>

## TABLEAU DE FINANCEMENT DE L'EXERCICE 2025

Exercice du 01-01-2025 au 31-12-2025

I. SYNTHESSES DES MASSES DU BILAN	EXERCICE 31/12/2025	EXERCICE PRECEDENT 31/12/2024	Exercice a - b	
	b	a	Emplois c	Ressources d
Financement permanent	798.914.382,53	777.204.478,54		21.709.903,99
Moins actif immobilisé	427.116.043,21	396.486.471,19	30.629.572,02	
<b>= FONDS DE ROULEMENT FONCTIONNEL (1-2) (A)</b>	<b>371.798.339,32</b>	<b>380.718.007,35</b>	<b>8.919.648,03</b>	
Actif circulant	654.622.733,72	680.735.433,48		6.112.699,74
Moins Passif circulant	421.013.615,69	379.713.036,59		41.300.579,10
<b>= BESOINS DE FINANCEMENT GLOBAL (4-5) (B)</b>	<b>233.609.118,03</b>	<b>281.022.396,89</b>		<b>47.413.278,86</b>
TRESORERIE NETTE (ACTIF-PASSIF) A - B	138.189.221,29	99.695.610,46	38.493.610,83	

II. EMPLOIS ET RESSOURCES	EXERCICE 31/12/2025		EXERCICE PRECEDENT 31/12/2024	
	Emplois	Ressources	Emplois	Ressources
<b>I. RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE</b>				
<b>AUTOFINANCEMENT (A)</b>		92.895.158,29		81.038.119,18
+ Capacité d'autofinancement		92.895.158,29		81.038.119,18
- Distributions de bénéfices		0,00		0,00
<b>CESSIONS ET REDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)</b>		550.100,00		134.200,00
+ Cessions d'immobilisations incorporelles				
+ Cessions d'immobilisations corporelles		550.100,00		134.200,00
+ Cessions d'immobilisations financières				
+ Récupérations sur créances immobilisées				
<b>AUGMENTATIONS DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILES (C)</b>		0,00		11.120.000,00
+ Augmentations de capital, apports				
+ Subvention d'investissement				11.120.000,00
<b>AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT (D)   (nettes de primes de remboursement)</b>		0,00		130.000.000,00
<b>TOTAL I RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)</b>		<b>93.445.258,29</b>		<b>222.292.319,18</b>
<b>II. EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE</b>				
<b>ACQUISITIONS ET AUGMENTATIONS D'IMMOBILISATIONS (E)</b>	44.578.891,21		89.910.115,91	
+ Acquisitions d'immobilisations incorporelles	213.847,81		627.104,05	
+ Acquisitions d'immobilisations corporelles	44.339.760,20		89.271.011,86	
+ Acquisitions d'immobilisations financières	25.283,20		12.000,00	
+ Augmentation des créances immobilisées				
<b>REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES (F)</b>				
<b>REMBOURSEMENT DES DETTES DE FINANCEMENT (G)</b>	35.900.234,27		6.802.056,58	
<b>EMPLOIS EN NON VALEURS (H)</b>	21.885.800,84		12.382.027,59	
<b>TOTAL II EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)</b>	<b>102.364.926,32</b>		<b>109.094.200,08</b>	
<b>III. VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B.F.G.)</b>	0,00		49.439.611,53	
<b>IV. VARIATION DE LA TRESORERIE</b>	38.493.610,83		0,00	63.758.507,57
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>140.858.537,15</b>		<b>140.858.537,15</b>	<b>222.292.319,18</b>

# COMPTES SOCIAUX

## AU 31 DÉCEMBRE 2025

### ETAT DES DEROGATIONS 2025

Exercice du 01-01-2025 au 31-12-2025

Indication des Drogations	Justifications des Drogations	Influence des Drogations sur le Patrimoine, la Situation Financière et les Résultats
<b>INDICATION DES DEROGATIONS</b>		
I- Drogations aux principes comptables fondamentaux		
II- Drogations aux méthodes d'évaluation		
III- Drogations aux règles d'établissement et de présentation des états de synthèse		
<b>NEANT</b>		

### ETAT DES CHANGEMENTS DE METHODES 2025

Exercice du 01-01-2025 au 31-12-2025

Nature des Changements	Justification des Changements	Influence sur le Patrimoine, la Situation Financière et les Résultats
<b>I CHANGEMENT AFFECTANT LES METHODES D'ÉVALUATION</b>		
<b>NEANT</b>		
<b>II CHANGEMENT AFFECTANT LES RECLES DE PRESENTATION</b>		

### TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIERES 2025

Exercice du 01-01-2025 au 31-12-2025

NATURE	MONTANT BRUT DEBUT EXERCICE	AUGMENTATION			DIMINUTION			MONTANT BRUT FIN EXERCICE
		Acquisition	Production par l'entreprise pour elle-même	Virement	Cession	Retrait	Virement	
<b>IMMOBILISATION EN NON-VALEURS</b>	<b>12.382.027,59</b>	<b>21.885.800,84</b>						<b>34.267.828,43</b>
* Frais préliminaires								
* Charges à répartir sur plusieurs exercices	12.382.027,59	21.885.800,84						34.267.828,43
* Primes de remboursement obligations								
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	<b>27.945.147,18</b>	<b>213.847,81</b>						<b>28.159.994,99</b>
* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	24.650.115,88	213.847,81						24.863.963,69
* Fonds commercial								
* Autres immobilisations incorporelles	3.295.031,30							3.295.031,30
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	<b>764.926.075,94</b>	<b>44.339.740,20</b>		<b>113.784.032,17</b>	<b>13.785.421,61</b>	<b>113.784.032,17</b>		<b>775.480.214,53</b>
* Terrains	7.170.780,00							7.170.780,00
* Constructions	165.947.485,17	20.491.290,04		88.564.222,54	1.888.545,27			273.114.452,50
* Installat. techniques, matériel et outillage	324.961.815,23	15.027.149,50		24.787.514,40	11.217.356,03			353.559.123,10
* Matériel de transport	13.616,67							13.616,67
* Mobilier, matériel bureau et aménagements	22.394.144,84	1.993.496,73		432.295,23	679.720,31			24.140.216,49
* Autres immobilisations corporelles								
* Immobilisations corporelles en cours	224.438.234,03	6.827.823,91						231.266.057,94
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>785.253.250,71</b>	<b>66.439.408,85</b>		<b>113.784.032,17</b>	<b>13.785.421,61</b>	<b>113.784.032,17</b>		<b>837.907.037,95</b>

### TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION 2025

Exercice du 01-01-2025 au 31-12-2025

Raison sociale de la société émettrice	N° IF	Secteur d'activité	Capital social	Participation au capital en %	Prix d'acquisition global	Valeur nette comptable	Extrait des derniers états de synthèse de la société émettrice			Produits inscrits au C.P.C de l'exercice
							Date de clôture	Situation nette	Résultat net	
							6	7	8	9
AHM S.A.R.L.	992161898	LABORATOIRE	9.164.300,00	87,33	8.003.175,00	0,00	31/12/2024	2.736.389,99	-16.583,80	0,00
<b>Total</b>			<b>9.164.300,00</b>	<b>--</b>	<b>8.003.175,00</b>	<b>0,00</b>	<b>--</b>	<b>2.736.389,99</b>	<b>-16.583,80</b>	<b>0,00</b>

### TABLEAU DES PROVISIONS 2025

Exercice du 01-01-2025 au 31-12-2025

NATURE	MONTANT DEBUT EXERCICE	DOTATIONS			REPRISES			MONTANT FIN EXERCICE
		D'exploitation	Financières	Non courantes	D'exploitation	Financières	Non courantes	
1. Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé	8.003.175,00							8.003.175,00
2. Provisions réglementées								
3. Provisions durables pour risques et charges								
<b>SOUS TOTAL (A)</b>	<b>8.003.175,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>8.003.175,00</b>
4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)	33.650.360,68	34.178.881,95			16.941.739,42			50.887.503,21
5. Autres Provisions pour risques et charge	24.148.532,62	704.753,00	2.781.366,52	5.000.000,00	996.624,00	4.992.123,73	4.100.000,00	22.545.904,41
6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie								
<b>SOUS TOTAL (B)</b>	<b>57.798.893,30</b>	<b>34.883.634,95</b>	<b>2.781.366,52</b>	<b>5.000.000,00</b>	<b>17.938.363,42</b>	<b>4.992.123,73</b>	<b>4.100.000,00</b>	<b>73.433.407,62</b>
<b>TOTAL (A+B)</b>	<b>65.802.068,30</b>	<b>34.883.634,95</b>	<b>2.781.366,52</b>	<b>5.000.000,00</b>	<b>17.938.363,42</b>	<b>4.992.123,73</b>	<b>4.100.000,00</b>	<b>81.436.582,62</b>

### TABLEAU DES CREANCES 2025

Exercice du 01-01-2025 au 31-12-2025

Créances	Total	Analyse par Échéance			Autres Analyses			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non recouvrées	Montants en Devises	Montants sur l'Etat et Organismes Publics	Montants sur les Entreprises liées	Montants Représentés par Effets
<b>De l'actif immobilisé</b>	<b>167.917,87</b>	<b>0,00</b>	<b>167.917,87</b>					
- Prêts immobilisés								
- Autres créances financières	167.917,87		167.917,87					
<b>De l'actif circulant</b>	<b>313.749.100,78</b>	<b>0,00</b>	<b>255.146.468,98</b>	<b>58.823.632,00</b>	<b>2.780.134,70</b>	<b>51.062.479,08</b>	<b>0,00</b>	<b>63.665.457,93</b>
- Fournisseurs débiteurs avancés et acomptes	6.380.132,48		6.380.132,48					
- Clients et comptes rattachés	242.094.926,47		186.419.107,64	55.676.818,83		51.062.479,08		63.665.457,93
- Personnel	1.634.897,41		1.634.897,41					
- Etat	60.600.664,79		60.600.664,79					
- Comptes d'associés								
- Autres débiteurs	3.146.813,17			3.146.813,17	2.780.134,70			
- Compte de régularisation actif	111.666,64		111.666,64					
<b>T O T A U X</b>	<b>314.137.018,85</b>	<b>0,00</b>	<b>255.314.386,85</b>	<b>58.823.632,00</b>	<b>2.780.134,70</b>	<b>51.062.479,08</b>	<b>0,00</b>	<b>63.665.457,93</b>

### TABLEAU DES DETTES 2025

Exercice du 01-01-2025 au 31-12-2025

Dettes	Total	Analyse par Échéance			Autres Analyses			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non payées	Montants en Devises	Montants sur l'Etat et Organismes Publics	Montants sur les Entreprises liées	Montants Représentés par Effets
<b>DE FINANCEMENT</b>	<b>189.945.477,88</b>	<b>153.343.485,58</b>	<b>36.601.992,30</b>					
- Emprunts obligataires								
- Autres dettes de financement	189.945.477,88	153.343.485,58	36.601.992,30					
<b>DU PASSIF CIRCULANT</b>	<b>395.874.958,43</b>	<b>291.350.881,75</b>	<b>104.524.076,88</b>	<b>228.634.382,65</b>	<b>158.379.421,92</b>	<b>4.271.182,29</b>		
- Fournisseurs et comptes rattachés	311.031.195,29		206.507.118,40	104.524.076,88	228.634.382,65		158.379.421,92	4.271.182,29
- Clients créditeurs, avances et acomptes	17.051.301,41		17.051.301,41					
- Personnel	26.719.531,17		26.719.531,17					
- Organismes sociaux	13.274.956,88		13.274.956,88					
- Etat	8.900.909,14		8.900.909,14					
- Comptes d'associés	84.422,80		84.422,80					
- Autres créanciers	18.812.641,95		18.812.641,95					
- Comptes de régularisation - Passif								
<b>T O T A U X</b>	<b>585.840.436,31</b>	<b>153.343.485,58</b>	<b>327.952.874,05</b>	<b>104.524.076,88</b>	<b>228.634.382,65</b>	<b>158.379.421,92</b>	<b>4.271.182,29</b>	

### TABLEAU DES SURETES REELLES DONNEES OU RECUES 2025

Exercice du 01-01-2025 au 31-12-2025

Tiers Débiteurs ou Créanciers	Montant couvert par la sureté	Nature (1)	Date et Lieu d'inscription	Objet (2)/(3)	V.N.C. de la sureté donnée
<b>Sureté donnée</b>					
<b>Sureté reçue</b>					

### ENGAGEMENTS FINANCIERS RECUS OU DONNES HORS OPERATIONS DE CREDIT-BAIL 2025

Exercice du 01-01-2025 au 31-12-2025

Engagements Donnés	Montants Exercice 2025	Montants Exercice Précédent 2024
<b>Engagement donné</b>		
Cautions définitives BANK OF AFRICA	160.020,00	160.020,00
Cautions définitives ATIJAWAFABANK	5.862.610,00	8.094.400,00
Cautions définitives BMCI	1.000.000,00	1.000.000,00
<b>Engagement reçu</b>		
STE IGASER	0,00	684.721,00
STE SUET	0,00	377.280,00
STE DECO RESINES	0,00	462.899,45
STE CEGELEC	0,00	2.054.984,40
STE CIELEC	0,00	289.380,00
STE EGTEC	0,00	64.396,80
STE TELSTAR : 42 672 Euros	0,00	467.945,00
STE ENERGIE SAHEL	866.297,60	1.222.697,86
STE SINPEC	479.815,20	154.152,00
STE FENIE BROSSETTE	623.520,00	623.520,00
ENGIE PHARMA	4.624.897,67	0,00
KONE ELEVATORS	505.080,00	0,00

PROMOPHARM S.A.

# COMPTES SOCIAUX AU 31 DÉCEMBRE 2025



Horwath Maroc Audit  
90, Avenue Mehdi Benbarka  
Hay Riad - Rabat



Lot 57, Tour CFC,  
Étage N°19, Quartier  
Hay Hassani  
Casablanca

Aux actionnaires,  
**Société de Promotion Pharmaceutique du Maghreb « Promopharm S.A »**  
Had soualem, Rue n°7, Zone industrielle du Sahel  
Casablanca

## RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES EXERCICE DU 1<sup>er</sup> JANVIER AU 31 DÉCEMBRE 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 Promotion Pharmaceutique du Maghreb « Promopharm 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 608 948 905 MAD dont un bénéfice net de 59 914 634 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 Promotion Pharmaceutique du Maghreb « Promopharm 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 à l'égard de l'audit des états de synthèse » du présent rapport. Nous sommes indépendants de la société conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états de synthèse 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.

#### 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.

#### Provision pour dépréciation des créances clients :

- Risque identifié

Les créances clients figurant au bilan au 31 décembre 2025 pour un montant brut de 242 MMAD, représentent un des postes les plus significatifs du bilan. Une provision de l'ordre de 14,5 MMAD visant à couvrir le risque de dépréciation de ces créances a été comptabilisée au 31 décembre 2025.

Comme indiqué dans l'Etat A1 de l'Etat des Informations Complémentaires (ETIC), les créances sont inscrites pour leur valeur nominale et font l'objet d'une dépréciation en fonction de l'antériorité de ces créances. L'évaluation du caractère recouvrable de cet actif repose sur une méthode statistique établie par la Direction. Cependant, les créances vis-à-vis des établissements publics sont provisionnées sur la base de l'appréciation du management. L'estimation de la valeur recouvrable, notamment des créances publiques requiert ainsi l'exercice du jugement de la direction dans son choix des éléments à considérer.

Nous avons considéré que les provisions pour dépréciation des créances clients constituaient un point clé de l'audit dans la mesure où le montant de cette provision est sensible aux estimations et aux hypothèses retenues par la Direction et, par conséquent, peut avoir une incidence significative sur les états financiers.

- Procédures d'audit mises en œuvre en réponse à ce risque

Pour apprécier le caractère raisonnable de l'estimation de la provision pour dépréciation des créances clients, sur la base des informations qui nous ont été communiquées, nos travaux ont consisté à :

- Prendre connaissance du processus d'identification des créances susceptibles d'être provisionnées et d'évaluation de la provision pour dépréciation des créances, notamment en procédant à des entretiens avec la Direction de la société ;
- Examiner la régularité et la permanence des principes et méthodes comptables appliqués ;
- Apprécier les hypothèses de la direction en examinant les conditions des contrats et des accords, les informations historiques, les données de tiers et les informations externes, ainsi que les événements subséquents, en particulier, sur les créances vis-à-vis des établissements publics ;
- Examiner, pour une sélection de risques jugés significatifs, le bien-fondé et les hypothèses qui sous-tendent leur évaluation et provisionnement à la clôture, ce qui peut inclure notamment :
  - L'examen de la documentation établie et des correspondances avec les tiers ainsi que leur confrontation avec les estimations de la direction ;
  - L'examen, des courriers d'avocats afin d'obtenir une information détaillée sur les litiges commerciaux ;
  - Un entretien avec les responsables adéquats ;
  - Examiner les informations communiquées sur les provisions pour dépréciation des créances clients dans les notes de l'annexe aux comptes annuels.

#### Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance à l'égard des 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 à l'égard de 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 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.

Casablanca, le 30 avril 2026

Les Commissaires aux Comptes

Horwath Maroc Audit

**HORWATH MAROC AUDIT**  
90, Avenue Mehdi Ben Barka  
Hay Riad - Rabat  
Tél : 05 31 77.46.70 / 71  
Fax : 05 31 77.46.76

El Bouazzaoui Hanati  
Associé

PwC Maroc

**PwC Maroc**  
Lot 57, Tour CFC, 19<sup>ème</sup> Étage, Casablanca  
20220 Hay Hassani - Casablanca  
Tél : (+212) (0) 5 31 77 46 70 / 71  
RC : 20220135  
IF : 11067000000007587044

Mohamed Rqibate  
Associé