A photograph of a woman in a green top smiling as a doctor in a white coat and glasses examines a baby. The doctor is using a stethoscope on the baby's chest. The scene is set in a bright, clinical environment.

Better health.  
Within reach.  
Every day.

Shaping a  
healthier world

Promopharm S.A

Annual Report 2024

**hikma.**

## RAPPORT FINANCIER 2024

# SOMMAIRE

---

<b>SOMMAIRE .....</b>	<b>2</b>
<b>RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES ET PUBLICATION DES COMPTES AU 31/12/2024 .....</b>	<b>6</b>
1- Rapport des commissaires aux comptes .....	6
2- Publication des comptes sociaux au 31/12/2024 : .....	10
<b>RAPPORT DE GESTION .....</b>	<b>18</b>
1- Les faits marquants: .....	18
2- Profil de la société PROMOPHARM S.A.....	18
3- Performance financière.....	19
4- Perspectives 2025 .....	20
<b>RAPPORT ENVIRONNEMENT, SOCIAL ET GOUVERNANCE.....</b>	<b>21</b>
1- Politique environnementale .....	21
2- Politique sociale.....	21
3- Gouvernance.....	23
4- La charte d'éthique .....	24
<b>ANNEXES .....</b>	<b>25</b>
1- Rapport spécial des commissaires aux comptes .....	25
2- Honoraires des contrôleurs des comptes.....	26



**M. Eyad K. Abuawad**

**PRÉSIDENT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION DE PROMOPHARM S.A**

### **Déclaration du Président du Conseil d'Administration**

C'est avec une grande satisfaction que je m'adresse à vous dans le rapport annuel de Promopharm, une filiale clé du groupe Hikma. L'année écoulée a été marquée à la fois par des progrès opérationnels significatifs et une évolution stratégique renforçant le rôle essentiel de Promopharm dans le secteur de la santé au Maroc. En tant que nouveau Président du Conseil d'Administration, j'ai été particulièrement impressionné par l'engagement de l'équipe de direction et par la résilience démontrée par l'ensemble de l'organisation face aux dynamiques du marché.

Au nom du Conseil d'Administration, je tiens à adresser un accueil chaleureux à notre nouveau Directeur Général, M. Mohamed Alalami, qui a pris la direction de l'entreprise cette année. Nous sommes convaincus que son expérience et sa vision stratégique seront des atouts déterminants pour mener Promopharm vers de nouveaux succès. Le Conseil d'Administration tient par ailleurs à souligner l'engagement et l'efficacité de l'ensemble de l'équipe de direction durant cette période de transition. Leurs efforts ont été déterminants dans la consolidation de la position de l'entreprise en tant qu'acteur majeur sur le marché marocain. Nous avons pleine confiance dans leur capacité collective à assurer une croissance durable et un succès continu à Promopharm sous la direction de M. Alalami.

Nous exprimons également notre profonde reconnaissance pour la confiance et le soutien de nos actionnaires, l'engagement de nos collaborateurs, notre atout le plus précieux, ainsi que les relations de collaboration solides que nous avons développées avec nos partenaires, les professionnels de santé et les autorités gouvernementales au Maroc. Ces partenariats sont essentiels à notre succès collectif dans l'amélioration de la santé et du bien-être des patients marocains.

En nous projetant vers l'avenir, le Conseil d'Administration reste optimiste quant aux opportunités qui se présentent à Promopharm. Nous demeurons pleinement engagés à orienter l'entreprise vers un avenir marqué par une progression continue, l'innovation et un service constant à la santé des patients marocains.

**Eyad Abuawad**

**Président du Conseil d'Administration**



**M. Mohamed R. Alami**

**DIRECTEUR GENERAL DE PROMOPHARM S.A**

### **Message du Directeur Général de PROMOPHARM S.A,**

C'est avec une fierté sincère et un profond sens des responsabilités que je vous présente le rapport annuel de Promopharm, filiale du groupe Hikma. L'année écoulée a également été marquée par une transition de leadership avec la nomination de Monsieur Eyad Abuawad au poste de Vice-Président Afrique du Nord et Président du Conseil d'Administration de Promopharm, apportant une expérience précieuse et une orientation stratégique à notre organisation. Dans ce contexte de renouveau, j'ai eu l'honneur d'assumer cette année les fonctions de Directeur Général, un rôle que j'aborde avec enthousiasme et détermination. Je suis profondément inspiré par le dévouement et le talent de nos équipes, ainsi que par les solides fondations sur lesquelles notre entreprise repose.

Dans un marché pharmaceutique marocain en constante évolution, Promopharm a fait preuve de résilience enregistrant une progression de 12 % de son chiffre d'affaires net par rapport à 2023, portée par une forte demande pour nos produits ainsi que de la performance positive des lancements récents. Bien que notre bénéfice net pour 2024 ait diminué de 3% par rapport à l'année précédente, cela reflète des investissements stratégiques en recherche et développement visant à enrichir notre portefeuille de produits pour une future fabrication dans nos nouvelles installations industrielles. Ce résultat intègre également la constitution d'une provision spécifique liée à un audit de la CNSS et à la récupérabilité de la TVA, ainsi que des charges opérationnelles associées à la mise en service de notre nouvelle usine.

Sur le plan opérationnel, nous avons réalisé des avancées significatives dans des domaines clés. Le lancement réussi de produits essentiels au Maroc a été accueilli favorablement tant par les professionnels de santé que par les patients. De plus, nous avons stratégiquement étendu notre présence dans de nouvelles aires thérapeutiques, notamment en oncologie, cardiologie, hématologie et gastro-entérologie à travers le Maroc. Nous avons également continué à renforcer nos partenariats avec les parties prenantes essentielles. Notre engagement à améliorer nos capacités de production locale demeure solide, assurant un approvisionnement plus sûr en médicaments essentiels pour la population marocaine. En tant qu'entreprise responsable, Promopharm s'engage à avoir un impact positif qui dépasse le seul domaine de la santé. Cet engagement se traduit par notre participation active à de nombreuses initiatives de Responsabilité Sociétale des Entreprises (RSE) à travers le Royaume. Par ailleurs, en cohérence avec notre stratégie de développement durable, nous avons franchi une étape importante en matière de gestion environnementale grâce à la mise en place de capacités de production d'énergie solaire sur site. Notre toute dernière installation photovoltaïque de 579 kWc a généré, au cours de ses dix premiers mois d'exploitation, 702 451 kWh, illustrant concrètement notre volonté de contribuer à un avenir plus durable et plus vert pour le Maroc.

Ces réussites témoignent du travail acharné, de la résilience et de l'engagement indéfectible de chaque personne chez Promopharm. Je tiens à saluer tout particulièrement la capacité d'adaptation dont nos équipes ont fait preuve face à l'évolution constante du paysage de la santé au Maroc, ainsi que leur attachement constant à notre mission : offrir des médicaments de qualité à ceux qui en ont besoin.

J'adresse mes sincères remerciements pour la confiance et le soutien continu de nos actionnaires, le dévouement de nos employés et les solides relations de collaboration que nous entretenons avec les professionnels de santé, les autorités réglementaires et nos partenaires à travers le Maroc. Ensemble, nous apportons une contribution significative à la santé et au bien-être des patients marocains.

Je suis convaincu qu'avec notre équipe talentueuse, une orientation stratégique claire et un engagement indéfectible envers le Maroc, Promopharm, en tant que membre du groupe Hikma, est bien positionnée pour une croissance soutenue et un succès futur. Nous restons un partenaire dévoué et fiable dans l'avancement des soins de santé pour tous les Marocains, pour une meilleure santé à la portée de main, chaque jour.

**Mohamed Alalami**

**Directeur Général Promopharm**

## 1- Rapport des commissaires aux comptes



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 2024**

#### **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 2024, 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 549 635 242 MAD dont un bénéfice net de 55 159 970 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 2024, 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.

##### **Observation**

Nous attirons l'attention sur l'Etat « A3 Etat des Changements de Méthodes » de l'ETIC, qui décrit le changement de méthode d'évaluation des immobilisations corporelles. Notre opinion n'est pas modifiée à l'égard de ce point.

## 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 2024 pour un montant brut de 245 MMAD, représentent un des postes les plus significatifs du bilan. Une provision de l'ordre de 14,7 MMAD visant à couvrir le risque de dépréciation de ces créances a été comptabilisée au 31 décembre 2024.

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 oeuvre 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.

Casablanca, le 29 avril 2025

Les Commissaires aux Comptes

Horwath Maroc Audit

**HORWATH MAROC AUDIT**  
90, Avenue Mehdi Ben Barka  
Hay Hassani - Rabat  
Tél : 05 37 77 46.70 / 71  
Fax : 05 37 77 46.76

El Bouazzaoui Hanati  
Associé

PwC Maroc

**PwC Maroc**  
Lot 57 Tour PwC, 11ème étage, Casa Anfa,  
30220 Hay Hassani - Casablanca  
T: +212 (0)5 22 23 88 70 | F: +212 5 22 23 88 70  
RC : 201508073  
IF : 15000 - CNIS : 7567045

Mohamed Rqibate  
Associé

## 2- Publication des comptes sociaux au 31/12/2024 :

PROMOPHARM S.A

Du 01/01/2024 AU 31/12/2024

### Bilan (Actif) (Modèle Normal)

	A C T I F	EXERCICE 31/12/2024			EXERCICE PRECEDENT 31/12/2023
		Brut	Amortissements et Provisions	Net	Net
A C T I F	<b>Immobilisations en non valeurs → [A]</b>	<b>12 382 027,59</b>	<b>2 476 405,52</b>	<b>9 905 622,07</b>	<b>811,00</b>
	Frais préliminaires				
	Charges à répartir sur plusieurs exercices	12 382 027,59	2 476 405,52	9 905 622,07	811,00
	Primes de remboursement des obligations				
	<b>Immobilisations incorporelles → [B]</b>	<b>27 945 147,18</b>	<b>19 509 168,52</b>	<b>8 435 978,66</b>	<b>9 864 570,62</b>
	Immobilisations en Recherche et Dev.				
	Brevets, marques, droits et valeurs	24 650 115,88	19 509 168,52	5 140 947,36	6 628 542,42
	Fonds commercial				
	Autres immobilisations incorporelles	3 295 031,30	0,00	3 295 031,30	3 236 028,20
	<b>Immobilisations corporelles → [C]</b>	<b>744 926 075,94</b>	<b>366 923 840,15</b>	<b>378 002 235,79</b>	<b>310 727 981,02</b>
Terrains	7 170 780,00		7 170 780,00	7 170 780,00	
Constructions	165 947 485,17	135 226 440,17	30 721 045,00	30 155 232,37	
Installations techniques, matériel et	324 961 815,23	217 949 806,01	107 012 009,22	86 174 421,89	
Matériel de transport	13 616,67	13 615,67	1,00	1,00	
Mobilier, Mat. de bureau, Aménag. Divers	22 394 144,84	13 733 978,30	8 660 166,54	6 481 359,20	
Autres immobilisations corporelles					
Immobilisations corporelles en cours	224 438 234,03	0,00	224 438 234,03	180 746 186,56	
<b>Immobilisations financières → [D]</b>	<b>8 145 809,67</b>	<b>8 003 175,00</b>	<b>142 634,67</b>	<b>130 634,67</b>	
Prêts immobilisés					
Autres créances financières	142 634,67	0,00	142 634,67	130 634,67	
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					
<b>TOTAL (A+B+C+D+E)</b>	<b>793 399 060,38</b>	<b>396 912 589,19</b>	<b>396 486 471,19</b>	<b>320 723 997,31</b>	
A C T I F	<b>Stocks → [F]</b>	<b>343 043 342,79</b>	<b>18 971 941,57</b>	<b>324 071 401,22</b>	<b>281 021 285,63</b>
	Marchandises	59 664 612,58		59 664 612,58	47 652 391,15
	Matières et fournitures consommables	86 504 375,58	4 132 098,27	82 372 277,31	93 592 498,53
	Produits en cours	66 252 351,85	5 898 044,60	60 354 307,25	27 449 727,51
	Produits intermédiaires et produits				
	Produits finis	130 622 002,78	8 941 798,70	121 680 204,08	112 326 668,44
	<b>Créances de l'actif circulant → [G]</b>	<b>328 361 567,59</b>	<b>14 678 419,11</b>	<b>313 683 148,48</b>	<b>317 800 602,92</b>
	Fournis. débiteurs, avances et acomptes	6 205 798,40		6 205 798,40	14 315 846,37
	Clients et comptes rattachés	245 098 526,04	14 678 419,11	230 420 106,93	243 380 821,70
	Personnel	2 806 324,55		2 806 324,55	2 205 666,11
Etat	68 803 798,79		68 803 798,79	47 668 117,47	
Comptes d'associés					
Autres débiteurs	4 437 777,09		4 437 777,09	9 556 518,98	
Comptes de régularisation- Actif	1 009 342,72		1 009 342,72	673 632,29	
<b>Titres valeurs de placement → [H]</b>	<b>17 988 760,05</b>	<b>0,00</b>	<b>17 988 760,05</b>	<b>0,00</b>	
<b>Ecart de conversion actif → [I]   Eléments circulants</b>	<b>4 992 123,73</b>	<b>0,00</b>	<b>4 992 123,73</b>	<b>2 244 244,53</b>	
<b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>	<b>694 385 794,16</b>	<b>33 650 360,68</b>	<b>660 735 433,48</b>	<b>601 066 133,08</b>	
T R É S O R E R I E	<b>Trésorerie- Actif</b>	<b>100 040 599,80</b>	<b>0,00</b>	<b>100 040 599,80</b>	<b>62 741 537,20</b>
	Chèques et valeurs à encaisser	82 983 925,53		82 983 925,53	57 573 097,31
	Banques, T.G et C.C.P	17 046 161,40		17 046 161,40	5 154 654,36
	Caisse, Régie d'avances et accreditifs	10 512,87		10 512,87	13 785,53
	<b>TOTAL III</b>	<b>100 040 599,80</b>	<b>0,00</b>	<b>100 040 599,80</b>	<b>62 741 537,20</b>
<b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>	<b>1 587 825 454,34</b>	<b>430 562 949,87</b>	<b>1 157 262 504,47</b>	<b>984 531 667,59</b>	

## Bilan (Passif) (Modèle Normal)

	P A S S I F	EXERCICE 31/12/2024	EXERCICE PRECEDENT 31/12/2023
F I N A N C E M E N T	<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>530 925 751,86</b>	<b>475 765 782,17</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)	309 008 591,19	252 110 644,37
	Résultat en instance d'affectation		
	Résultat net de l'exercice (2)	55 159 969,69	56 897 946,82
	<b>Total des capitaux propres (A)</b>	<b>530 925 751,86</b>	<b>475 765 782,17</b>
	<b>Capitaux propres assimilés (B)</b>	<b>18 709 490,00</b>	<b>8 106 000,00</b>
	Subvention d'investissement	18 709 490,00	8 106 000,00
	Provisions réglementées		
	P E R M A N E N T	<b>Dettes de financement (C)</b>	<b>227 569 236,68</b>
Emprunts obligataires			
Autres dettes de financement		227 569 236,68	104 372 103,39
<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>777 204 478,54</b>	<b>588 243 885,56</b>
P A S S I F C I R C U L A N T	<b>Dettes du passif circulant (F)</b>	<b>354 188 874,76</b>	<b>355 480 386,73</b>
	Fournisseurs et comptes rattachés	291 810 000,58	285 174 417,99
	Clients créditeurs, avances et acomptes	13 926 450,73	14 768 652,00
	Personnel	20 889 860,62	17 250 810,25
	Organismes sociaux	11 203 408,01	11 112 476,92
	Etat	5 855 544,87	3 451 067,08
	Comptes d'associés	95 912,80	95 912,80
	Autres créanciers	10 407 697,15	22 492 586,21
	Comptes de régularisation passif		1 134 463,48
	<b>Autres provisions pour risques et charges (G)</b>	<b>24 148 532,62</b>	<b>9 954 293,46</b>
<b>Ecart de conversion - passif (Eléments circulants) (H)</b>	<b>1 375 629,21</b>	<b>4 048 667,53</b>	
<b>TOTAL II (F+G+H)</b>	<b>379 713 036,59</b>	<b>369 483 347,72</b>	
T R E S O R E R I E P A S S I F	<b>TRESORERIE PASSIF</b>	<b>344 989,34</b>	<b>26 804 434,31</b>
	Crédits d'escompte		
	Crédits de trésorerie		13 499 259,88
	Banques (Soldes créditeurs)	344 989,34	13 305 174,43
	<b>TOTAL III</b>	<b>344 989,34</b>	<b>26 804 434,31</b>
	<b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>	<b>1 157 262 504,47</b>	<b>984 531 667,59</b>

## Compte de Produits et Charges (Hors Taxes)

	DESIGNATION	OPERATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE 31/12/2024	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT 31/12/2023
		Propres à l'exercice 30/06/2024	Concernant les exercices précédents		
		1	2		
E X P L O I A T I O N N	<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>	<b>971 718 722,43</b>	<b>0,00</b>	<b>971 718 722,43</b>	<b>844 212 812,37</b>
	Ventes de marchandises (en l'état)	176 086 109,05		176 086 109,05	151 260 553,50
	Ventes de biens et services produits	722 627 753,86		722 627 753,86	654 255 621,39
	<b>Chiffres d'affaires</b>	<b>898 713 862,91</b>	<b>0,00</b>	<b>898 713 862,91</b>	<b>805 516 174,89</b>
	Variation de stocks de produits (1)	45 430 864,32		45 430 864,32	16 953 186,05
	Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même				
	Subventions d'exploitation				
	Autres produits d'exploitation				
	Reprises d'exploitation : transferts de charges	27 573 995,20		27 573 995,20	21 743 451,43
	<b>Total I</b>	<b>971 718 722,43</b>	<b>0,00</b>	<b>971 718 722,43</b>	<b>844 212 812,37</b>
	<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>865 470 224,03</b>	<b>42 904,17</b>	<b>865 513 128,20</b>	<b>743 550 769,04</b>
	Achats revendus(2) de marchandises	119 302 733,60		119 302 733,60	102 906 799,75
Achats consommés(2) de matières et fournitures	434 946 250,27	5 484,17	434 951 734,44	360 320 936,50	
Autres charges externes	107 504 644,94	35 420,00	107 540 064,94	100 336 788,46	
Impôts et taxes	1 754 367,70		1 754 367,70	2 110 571,91	
Charges de personnel	149 265 270,00	2 000,00	149 267 270,00	135 606 005,64	
Autres charges d'exploitation	812 142,86		812 142,86	720 285,71	
Dotations d'exploitation	51 884 814,66		51 884 814,66	41 549 381,07	
<b>Total II</b>	<b>865 470 224,03</b>	<b>42 904,17</b>	<b>865 513 128,20</b>	<b>743 550 769,04</b>	
F I N A N C I E R E	<b>RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)</b>	<b>106 248 498,40</b>	<b>-42 904,17</b>	<b>106 205 594,23</b>	<b>100 662 043,33</b>
	<b>PRODUITS FINANCIERS</b>	<b>20 489 909,34</b>	<b>0,00</b>	<b>20 489 909,34</b>	<b>11 093 986,36</b>
	Produits des titres de partic. Et autres titres immobilisés				
	Gains de change	9 825 268,54		9 825 268,54	8 610 185,94
	Interêts et autres produits financiers	0,00		0,00	33 241,42
	Reprises financières : transfert charges	10 664 640,80		10 664 640,80	2 450 559,00
	<b>Total IV</b>	<b>20 489 909,34</b>	<b>0,00</b>	<b>20 489 909,34</b>	<b>11 093 986,36</b>
	<b>CHARGES FINANCIERES</b>	<b>23 036 305,82</b>	<b>0,00</b>	<b>23 036 305,82</b>	<b>12 550 958,03</b>
	Charges d'interêts	10 151 727,53		10 151 727,53	4 638 384,64
	Pertes de change	7 892 454,56		7 892 454,56	5 668 329,39
	Autres charges financières				
	Dotations financières	4 992 123,73		4 992 123,73	2 244 244,00
<b>Total V</b>	<b>23 036 305,82</b>	<b>0,00</b>	<b>23 036 305,82</b>	<b>12 550 958,03</b>	
<b>RESULTAT FINANCIER (IV-V)</b>	<b>-2 546 396,48</b>	<b>0,00</b>	<b>-2 546 396,48</b>	<b>-1 456 971,67</b>	
<b>RESULTAT COURANT (III+VI)</b>	<b>103 702 101,92</b>	<b>-42 904,17</b>	<b>103 659 197,75</b>	<b>99 205 071,66</b>	
N O N C O U R A N T	<b>PRODUITS NON COURANTS</b>	<b>2 496 307,72</b>	<b>0,00</b>	<b>2 496 307,72</b>	<b>605 389,22</b>
	Produits des cessions d'immobilisations	134 200,00		134 200,00	197 708,33
	Subventions d'équilibre				
	Reprises sur subventions d'investissement	516 510,00		516 510,00	234 000,00
	Autres produits non courants	1 845 597,72		1 845 597,72	173 680,89
	Reprises non courantes : transferts de charges				
	<b>Total VIII</b>	<b>2 496 307,72</b>	<b>0,00</b>	<b>2 496 307,72</b>	<b>605 389,22</b>
	<b>CHARGES NON COURANTES</b>	<b>17 111 894,78</b>	<b>0,00</b>	<b>17 111 894,78</b>	<b>12 016 420,06</b>
	Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	2 226,62		2 226,62	7 271,00
	Subventions accordées				
	Autres charges non courantes	6 699 933,16		6 699 933,16	12 009 149,06
	Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	10 409 735,00		10 409 735,00	0,00
<b>Total IX</b>	<b>17 111 894,78</b>	<b>0,00</b>	<b>17 111 894,78</b>	<b>12 016 420,06</b>	
<b>RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)</b>	<b>-14 615 587,06</b>	<b>0,00</b>	<b>-14 615 587,06</b>	<b>-11 411 030,84</b>	
<b>RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+X)</b>	<b>89 086 514,86</b>	<b>-42 904,17</b>	<b>89 043 610,69</b>	<b>87 794 040,82</b>	
<b>IMPOTS SUR LES RESULTATS</b>	<b>33 883 641,00</b>	<b>0,00</b>	<b>33 883 641,00</b>	<b>30 896 094,00</b>	
<b>RESULTAT NET (XI-XII)</b>	<b>55 202 873,86</b>	<b>-42 904,17</b>	<b>55 159 969,69</b>	<b>56 897 946,82</b>	

## Etat des Soldes de Gestion

			DESIGNATION	EXERCICE 31/12/2024	EXERCICE PRECEDENT 31/12/2023
	1		Ventes de Marchandises ( en l'état)	176 086 109,05	151 260 553,50
	2	-	Achats revendus de marchandises	119 302 733,60	102 906 799,75
I		=	<b>MARGE BRUTES VENTES EN L'ETAT</b>	<b>56 783 375,45</b>	<b>48 353 753,75</b>
		+	<b>PRODUCTION DE L'EXERCICE (3+4+5)</b>	<b>768 058 618,18</b>	<b>671 208 807,44</b>
II	3		Ventes de biens et services produits	722 627 753,86	654 255 621,39
	4		Variation stocks produits	45 430 864,32	16 953 186,05
	5		Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même		
		-	<b>CONSOMMATIONS DE L'EXERCICE(6+7)</b>	<b>542 491 799,38</b>	<b>460 657 724,96</b>
III	6		Achats consommés de matières et fournitures	434 951 734,44	360 320 936,50
	7		Autres charges externes	107 540 064,94	100 336 788,46
		=	<b>VALEUR AJOUTEE (I+II+III)</b>	<b>282 350 194,25</b>	<b>258 904 836,23</b>
IV	8	+	Subventions d'exploitation		
	9	-	Impôts et taxes	1 754 367,70	2 110 571,91
	10	-	Charges de personnel	149 267 270,00	135 606 005,64
		=	<b>EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE)   OU INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION(IBE)</b>	<b>131 328 556,55</b>	<b>121 188 258,68</b>
V	11	+	Autres produits d'exploitation		
	12	-	Autres charges d'exploitation	812 142,86	720 285,71
	13	+	Reprises d'exploitation, transferts de charges	27 573 995,20	21 743 451,43
	14	-	Dotations d'exploitation	51 884 814,66	41 549 381,07
VI		=	<b>RESULTAT D'EXPLOITATION(+ou-)</b>	<b>106 205 594,23</b>	<b>100 662 043,33</b>
VII		+	<b>RESULTAT FINANCIER</b>	<b>-2 546 396,48</b>	<b>-1 456 971,67</b>
VIII		=	<b>RESULTAT COURANT (+ou-)</b>	<b>103 659 197,75</b>	<b>99 205 071,66</b>
IX		+	<b>RESULTAT NON COURANT</b>	<b>-14 615 587,06</b>	<b>-11 411 030,84</b>
	15	-	Impôts sur les résultats	33 883 641,00	30 896 094,00
X		=	<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>55 159 969,69</b>	<b>56 897 946,82</b>

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

	1		<b>Résultat net de l'exercice</b>	<b>55 159 969,69</b>	<b>56 897 946,82</b>
			Bénéfice +	55 159 969,69	56 897 946,82
			Perte -		
	2	+	Dotations d'exploitation (1)	26 526 632,87	21 796 193,46
	3	+	Dotations financières (1)		
	4	+	Dotations non courantes (1)		
	5	-	Reprises d'exploitation (2)		
	6	-	Reprises financières (2)		
	7	-	Reprises non courantes (2)	516 510,00	234 000,00
	8	-	Produits des cessions d'immobilisation	134 200,00	197 708,33
	9	+	Valeurs nettes d'amortiss. Des immo. Cédées	2 226,62	7 271,00
I		=	<b>CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.)</b>	<b>81 038 119,18</b>	<b>78 269 702,95</b>
	10	-	Distributions de bénéfices	0,00	40 000 000,00
II		=	<b>AUTOFINANCEMENT</b>	<b>81 038 119,18</b>	<b>38 269 702,95</b>

## Tableau de Financement (Modèle Normal)

I. SYNTHÈSES DES MASSES DU BILAN	EXERCICE	EXERCICE	Exercice a - b	
	31/12/2024	PRÉCÉDENT	Emplois	Ressources
	b	31/12/2023	c	d
Financement permanent	777 204 478,54	588 243 885,56		188 960 592,98
Moins actif immobilisé	396 486 471,19	320 723 997,31	75 762 473,88	
<b>= FONDS DE ROULEMENT FONCTIONNEL (1-2) (A)</b>	<b>380 718 007,35</b>	<b>267 519 888,25</b>		<b>113 198 119,10</b>
Actif circulant	660 735 433,48	601 066 133,08	59 669 300,40	
Moins Passif circulant	379 713 036,59	369 483 347,72		10 229 688,87
<b>= BESOINS DE FINANCEMENT GLOBAL (4-5) (B)</b>	<b>281 022 396,89</b>	<b>231 582 785,36</b>	<b>49 439 611,53</b>	
<b>TRESORERIE NETTE (ACTIF -PASSIF) A - B</b>	<b>99 695 610,46</b>	<b>35 937 102,89</b>	<b>63 758 507,57</b>	

II. EMPLOIS ET RESSOURCES	EXERCICE 31/12/2024		EXERCICE PRÉCÉDENT 31/12/2023	
	Emplois	Ressources	Emplois	Ressources
<b>I. RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE</b>				
<b>AUTOFINANCEMENT (A)</b>		<b>81 038 119,18</b>		<b>38 269 702,95</b>
+ Capacité d'autofinancement		81 038 119,18		78 269 702,95
- Distributions de bénéfices		0,00		40 000 000,00
<b>CESSIONS ET RÉDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)</b>		<b>134 200,00</b>		<b>202 708,33</b>
+ Cessions d'immobilisations incorporelles				
+ Cessions d'immobilisations corporelles		134 200,00		197 708,33
+ Cessions d'immobilisations financières				
+ Récupérations sur créances immobilisées				5 000,00
<b>AUGMENTATIONS DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILÉS (C)</b>		<b>11 120 000,00</b>		<b>8 340 000,00</b>
+ Augmentations de capital, apports				
+ Subvention d'investissement		11 120 000,00		8 340 000,00
<b>AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT (D) (nettes de primes de remboursement)</b>		<b>130 000 000,00</b>		<b>46 487 340,00</b>
<b>TOTAL I. RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)</b>		<b>222 292 319,18</b>		<b>93 299 751,28</b>
<b>II. EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE</b>				
<b>ACQUISITIONS ET AUGMENTATIONS D'IMMOBILISATIONS (E)</b>	<b>89 910 115,91</b>		<b>118 887 029,37</b>	
+ Acquisitions d'immobilisations incorporelles	627 104,03		1 054 554,83	
+ Acquisitions d'immobilisations corporelles	89 271 011,86		117 832 474,54	
+ Acquisitions d'immobilisations financières	12 000,00			
+ Augmentation des créances immobilisées				
<b>REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES (F)</b>				
<b>REMBOURSEMENT DES DETTES DE FINANCEMENT (G)</b>	<b>6 802 056,58</b>		<b>9 648 732,30</b>	
<b>EMPLOIS EN NON VALEURS (H)</b>	<b>12 382 027,59</b>			
<b>TOTAL II. EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)</b>	<b>109 094 200,08</b>		<b>128 535 761,67</b>	
<b>III. VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B.F.G.)</b>	<b>49 439 611,53</b>	<b>0,00</b>	<b>34 140 322,10</b>	
<b>IV. VARIATION DE LA TRESORERIE</b>	<b>63 758 507,57</b>	<b>0,00</b>		<b>69 376 332,49</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>222 292 319,18</b>	<b>222 292 319,18</b>	<b>162 676 083,77</b>	<b>162 676 083,77</b>

**A2 Etat des Dégagements**

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

**A3 Etat des Changements de Méthodes**

Nature des Changements	Justification des Changements	Influence sur le Patrimoine, la Situation Financière et les Résultats
<b>I CHANGEMENT AFFECTANT LES METHODES D'EVALUATION</b>		
<b>II CHANGEMENT AFFECTANT LES REGLES DE PRESENTATION</b>		
<p>Changement de méthode de valorisation des immobilisations corporelles : Conformément aux dispositions du Code Général de Normalisation Comptable (CGNC), la société a changé sa méthode d'évaluation des immobilisations corporelles pour l'exercice 2024.</p> <p>Jusqu'à l'exercice précédent 2023, Les charges financières (intérêts) liées aux nouveaux projets étaient comptabilisées en charges de l'exercice. À compter de l'exercice 2024, la société a capitalisé les charges d'intérêts relatifs aux emprunts bancaires comme suit:</p> <p>-Charges d'intérêts d'un montant de 8 420 397,23MAD: Les coûts d'emprunt directement attribuables au financement de l'acquisition d'immobilisations sont désormais capitalisés, dans la limite de la période de production.</p>	<p>Ce changement vise à :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Respecter le principe de rattachement des charges aux produits** (CGNC, art. 10).</li> <li>- Améliorer l'image fidèle du coût réel des immobilisations.</li> </ul>	<p>Le montant des transferts de charges s'élève à 8 420 397,23MAD au 31/12/2024.</p>

**B2 Tableau des Immobilisations autres que Financières**

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>18 050 072,71</b>	<b>12 382 027,59</b>				<b>18 050 072,71</b>		<b>12 382 027,59</b>
* Frais préliminaires								
* Charges d'entretien sur postes en exercice	18 050 072,71	12 382 027,59				18 050 072,71		12 382 027,59
* Primes de remboursement obligations								
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	<b>27 318 043,13</b>	<b>627 104,05</b>						<b>27 945 147,18</b>
Immobilisation en recherche et développement								
Autres incorporelles, droits en valeurs similaires	24 082 014,93	568 100,95						24 650 115,88
* Fonds commercial								
* Autres immobilisations incorporelles	3 236 028,20	59 003,10						3 295 031,30
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	<b>662 250 009,67</b>	<b>89 271 011,86</b>		<b>91 020,00</b>		<b>6 594 945,59</b>	<b>91 020,00</b>	<b>744 926 075,94</b>
* Terrains	7 170 780,00							7 170 780,00
* Constructions	162 089 046,40	5 849 444,41		91 020,00		2 082 025,64		165 947 485,17
* Matériel, techniques, matériel et outillage	293 464 854,77	35 406 119,94				3 909 159,48		324 961 815,23
* Matériel de transport	13 616,67							13 616,67
* Véhicules, matériel agricole et aménagements	18 765 525,27	4 232 380,04				603 760,47		22 394 144,84
* Autres immobilisations corporelles								
* Immobilisations corporelles en cours	180 746 186,56	43 783 067,47					91 020,00	224 438 234,03
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>707 618 125,51</b>	<b>102 280 143,50</b>		<b>91 020,00</b>		<b>24 645 018,30</b>	<b>91 020,00</b>	<b>785 253 250,71</b>

## B5 Tableau des Provisions

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)	24 520 770,50	23 321 557,79			14 191 967,61			33 650 360,68
5. Autres Provisions pour risques et charge	9 954 293,46	2 036 624,00	4 992 123,73	10 409 735,00	1 000 000,00	2 244 243,57		24 148 532,62
6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie								
<b>SOUS TOTAL (B)</b>	<b>34 475 063,96</b>	<b>25 358 181,79</b>	<b>4 992 123,73</b>	<b>10 409 735,00</b>	<b>15 191 967,61</b>	<b>2 244 243,57</b>	<b>0,00</b>	<b>57 798 893,30</b>
<b>TOTAL (A+B)</b>	<b>42 478 238,96</b>	<b>25 358 181,79</b>	<b>4 992 123,73</b>	<b>10 409 735,00</b>	<b>15 191 967,61</b>	<b>2 244 243,57</b>	<b>0,00</b>	<b>65 802 068,30</b>

## B6 Tableau des Créances

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>142 634,67</b>	<b>0,00</b>	<b>142 634,67</b>					
- Prêts immobilisés								
- Autres créances financières	142 634,67		142 634,67					
<b>De l'actif circulant</b>	<b>328 361 567,59</b>	<b>0,00</b>	<b>261 372 886,19</b>	<b>66 988 681,40</b>	<b>6 670 102,95</b>	<b>121 159 458,10</b>	<b>6 670 102,95</b>	<b>61 660 610,11</b>
- Fournisseurs, débiteurs avancés et acomptes	6 205 798,40		6 205 798,40					
- Clients et comptes rattachés	245 098 526,04		178 109 844,64	66 988 681,40	4 824 943,20	52 355 659,31	4 824 943,20	61 660 610,11
- Personnel	2 806 324,55		2 806 324,55					
- Etat	68 803 798,79		68 803 798,79			68 803 798,79		
- Comptes d'associés								
- Autres débiteurs	4 437 777,09		4 437 777,09		1 845 159,75		1 845 159,75	
- Compte de régularisation actif	1 009 342,72		1 009 342,72					
<b>T O T A U X</b>	<b>328 504 202,26</b>	<b>0,00</b>	<b>261 515 520,86</b>	<b>66 988 681,40</b>	<b>6 670 102,95</b>	<b>121 159 458,10</b>	<b>6 670 102,95</b>	<b>61 660 610,11</b>

## B7 Tableau des Dettes

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>227 569 236,68</b>	<b>189 965 477,68</b>	<b>37 703 759,68</b>					
- Emprunts obligataires								
- Autres dettes de financement	227 569 236,68	189 965 477,68	37 703 759,68					
<b>DU PASSIF CIRCULANT</b>	<b>354 188 874,76</b>		<b>248 869 428,97</b>	<b>105 319 445,79</b>	<b>217 730 706,89</b>		<b>122 962 455,12</b>	
- Fournisseurs et comptes rattachés	291 810 000,58		186 490 554,79	105 319 445,79	217 730 706,89		122 962 455,12	
- Clients créditeurs, avances et acomptes	13 926 450,73		13 926 450,73					
- Personnel	20 889 860,62		20 889 860,62					
- Organismes sociaux	11 203 408,01		11 203 408,01					
- Etat	5 855 544,87		5 855 544,87					
- Comptes d'associés	95 912,80		95 912,80					
- Autres créanciers	10 407 697,15		10 407 697,15					
- Comptes de régularisation - Passif								
<b>T O T A U X</b>	<b>581 758 111,44</b>	<b>189 965 477,68</b>	<b>286 573 188,65</b>	<b>105 319 445,79</b>	<b>217 730 706,89</b>		<b>122 962 455,12</b>	<b>0,00</b>



## 1- Les faits marquants:

- Evolution à deux chiffres du chiffre d'affaires +12%
- Nomination d'une nouvelle direction au Maroc : M. Eyad Abuawad en tant que Président du conseil d'administration et M. Alami Mohamed en tant que Directeur Général.
- Modification de la réglementation de la Taxe sur la Valeur Ajoutée sur les produits pharmaceutiques vendus (0% au lieu de 7%)
- De solides investissements en Recherche et Développement pour soutenir le lancement prochain des nouveaux produits.

## 2- Profil de la société PROMOPHARM S.A

### ▪ Part du Marché:

Les ventes privées de PROMOPHARM S.A ont progressé de +9,8%, ce qui a permis à notre part de marché d'évoluer de 3.7 % à 3.8%.

### ▪ Nouveaux produits :

PROMOPHARM S.A a doté son portefeuille de produit par l'obtention de six nouvelles Autorisations de Mise sur le Marché (AMM) :

PRODUCTS
EDARBI/EDARBYCLOR
DEXILANT
TRIMBOW
TEGOZOL
GRASUSTEK
ZORIFORT

L'année 2024 a été marquée également par le lancement de cinq nouveaux produits stratégiques qui contribueront à l'amélioration de l'offre de santé sur le marché marocain :

PRODUCTS
RIVAROXABAN
YUFLYMA
APREMILAST
UNISIA
DEXILANT BTE14

▪ Evolution des produits de PROMOPHARM S.A:

Companies	RK	Value MMAD	%PPG	%M.S
<b>MOROCCO</b>		<b>569,39</b>	<b>9,81%</b>	<b>100,00%</b>
<b>ESAC</b>	1	61,98	4,46%	10,89%
<b>AUREOMYCINE</b>	2	43,25	0,48%	7,60%
<b>ECOCLAV</b>	3	37,92	-2,35%	6,66%
<b>BREXIN</b>	4	27,27	5,66%	4,79%
<b>DERMOFIX</b>	5	27,10	3,62%	4,76%
<b>MYDOFLEX</b>	6	22,86	21,98%	4,02%
<b>VALEX</b>	7	19,21	16,81%	3,38%
<b>FERINJECT</b>	8	15,41	43,38%	2,71%
<b>FENAC</b>	9	14,76	-0,49%	2,59%
<b>ORAPRED</b>	10	14,34	21,24%	2,52%
<b>All Others (103)</b>	XX	285,23	12,88%	50,09%

L'évolution des ventes affiche une croissance significative de +9,8 %, ce qui témoigne d'une performance commerciale solide. Cette progression est d'autant plus remarquable qu'elle dépasse la moyenne du marché marocain sur la même période, soulignant ainsi notre capacité à gagner des parts de marché et à mieux répondre aux attentes des consommateurs.

### 3- Performance financière

▪ **Compte de produits et charges**



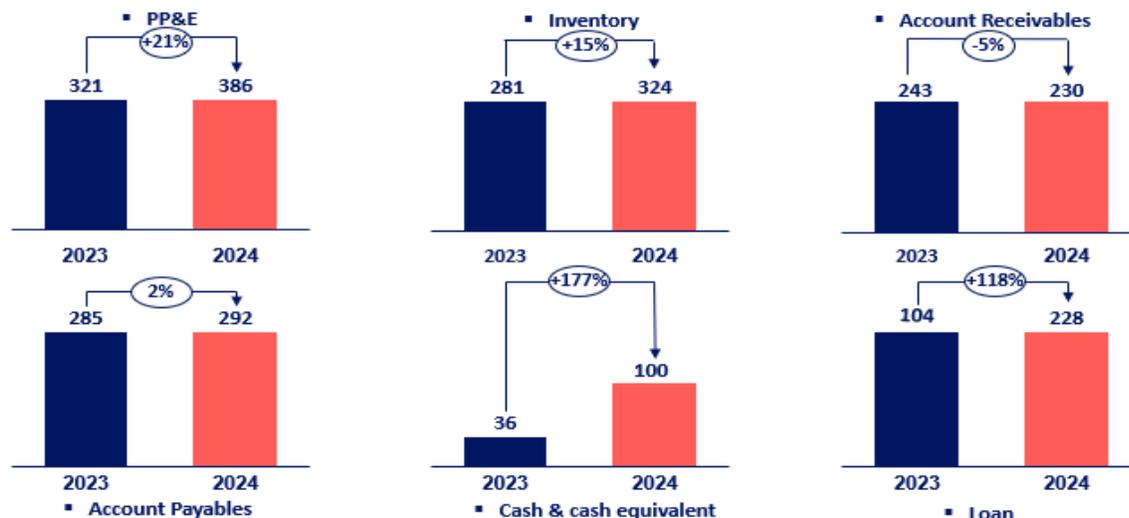
Les ventes nettes ont augmenté de +12 % par rapport à l'exercice 2023, principalement en raison de :

- Une demande plus forte pour les produits PROMOPHARM S.A.
- La bonne performance des nouveaux produits.

Le bénéfice net de PROMOPHARM S.A pour l'année 2024 a légèrement baissé de 3 % par rapport à l'exercice 2023, en grande partie à cause de :

- Les dépenses élevées en Recherche et Développement pour ajouter de nouveaux produits au pipeline, qui seront fabriqués dans les nouvelles unités de fabrication.
- Les Provisions exceptionnelles liées à l'audit CNSS et au risque de récupération du crédit de la TVA.

#### ▪ Compte de Bilan



Le bilan de PROMOPHARM S.A reflète parfaitement la stratégie d'investissement adoptée depuis 2021, qui vise à construire de nouvelles unités de fabrication.

En effet les immobilisations corporelles ont évolué de +21% par rapport à la même période de 2023. En outre La société a fait appel à des emprunts à long terme pour financer les programmes d'investissement. Ce qui explique l'évolution des dettes de 118%.

La hausse des comptes stocks, fournisseurs est expliquée d'une part par l'évolution du niveau des affaires et d'autre part par le lancement de nouveaux produits d'oncologie et de biotechnologie très chers.

#### 4- Perspectives 2025

PROMOPHARM a réalisé une croissance de son chiffre d'affaires à deux chiffres au cours des 3 dernières années, soutenue par sa stratégie visant à accroître l'accès des patients aux médicaments, en lançant de nouveaux produits. Cette stratégie d'élargissement du portefeuille de produits permettra également à PROMOPHARM d'améliorer sa rentabilité à l'avenir.

## 1- Politique environnementale

PROMOPHARM S.A, entreprise citoyenne, conformément à sa mission d'aider à mettre une meilleure santé à portée de main, chaque jour, elle s'engage à réduire d'avantage son impact sur le climat et à améliorer la résilience de l'entreprise face au changement climatique futur.

PROMOPHARM S.A continuait à renforcer son programme notamment par ses initiatives de réduction des émissions de portée 1 et 2 (émissions de gaz à effet de serre provenant de l'utilisation directe de carburant et de la consommation d'électricité), la réduction de tout type de déchet et favoriser son recyclage par le tri de toutes les matières quelques soient son origine au lieu de les détruire.

Au cours de l'année 2024, la société a finalisé son projet de photovoltaïque d'une capacité de 579kwp permettant une production de 805 000kwh/an d'électricité verte à la suite de l'installation de 1 054 panneaux solaires ce qui a permis de produire 702 451kwh d'électricité après 10 mois d'exploitation.

PROMOPHARM S.A vise à gérer aussi trois principaux aspects qui sont :

- ✓ Le contrôle des rejets liquides
- ✓ La rationalisation de la consommation d'eau
- ✓ L'analyse des rejets atmosphériques

La politique environnementale est depuis toujours au cœur des activités de PROMOPHARM S.A qui l'intègre dans tous ses processus tels que :

- ✓ Encourager les employés à participer aux activités écologiques de PROMOPHARM S.A,
- ✓ Promouvoir le développement durable à travers des initiatives continue pour réduire les déchets, augmenter le recyclage et réduire la consommation d'énergie.
- ✓ Former et éduquer nos employés sur l'impact de l'activité sur l'environnement et sur les moyens de le minimiser.

## 2- Politique sociale

Au sein de PROMOPHARM S.A, nous sommes conscients de l'importance du capital humain dans la concrétisation de notre stratégie et la réalisation de nos ambitions. Pour cette raison : « inspirer et habilitier nos employés » est l'une des priorités stratégiques du groupe Hikma et de toutes ses filiales. Notre objectif est de :

- ✓ Construire une culture de collaboration, en créant un environnement où les gens peuvent faire de leur mieux.
  - ✓ Recruter et retenir les meilleurs talents.
  - ✓ Investir dans la formation : Nous offrons aux employés de nombreuses possibilités d'améliorer leurs compétences et capacités, y compris formation en cours d'emploi, e-learning, formations diplômantes.
- **Grandes lignes de la Gestion des carrières :**
- ✓ « **Continuing education** » : Un programme qui permet aux employées de poursuivre leurs cursus académiques en finançant des formations diplômantes.
  - ✓ « **Talent review** » : Une cartographie des talents de l'entreprise est établie selon le potentiel et la performance, puis s'en suit par des formations adaptées pour chaque employé.

- ✓ « **Development Plan** » : Des objectifs de développement exprimés par l'employé ou identifié par son responsable qui lui permettent d'évoluer au sein de son poste ou un poste futur auquel il aspire.

- **Mesures prises pour l'égalité entre les femmes et les hommes :**

PROMOPHARM S.A œuvre pour l'émancipation de la femme et l'égalité entre les femmes et les hommes. Nous sommes fiers de compter au sein notre effectif 37% de femmes en 2024.

De plus, grâce à l'initiative « Women empowerment » événement annuel durant lequel le groupe organise des séminaires et des manifestations visant à célébrer les réalisations féminines et les success stories de différentes femmes appartenant au groupe, de plus en plus d'employés femmes se sentent inspirées et encouragées à réaliser leurs rêves et à devenir la meilleure version d'elles-mêmes.

- **Culture**

Chez PROMOPHARM S.A, la culture est fondée sur le progrès et l'appartenance. Mais il y a des processus et des activités que nous mettons en place pour encourager les gens à vivre nos valeurs et à favoriser cette culture. En voici six :

- ✓ **Recognition** : Reconnaître les contributions : C'est un programme mondial de reconnaissance du travail des employés pour qu'il soit facile et significatif de dire "merci pour un excellent travail".
- ✓ **Diversity & Inclusion** : Célébrer la diversité : C'est une série de programmes sur les sites du groupe hikma pour encourager, promouvoir et soutenir la diversité de genre, race et l'inclusion de toutes les catégories.
- ✓ **Performance Evaluation** : Vivre nos valeurs : C'est l'intégration de nos valeurs dans la manière dont nous sommes tous évalués et promus.
- ✓ **Coaching & Mentoring** : Soutenir nos employés : En offrant des opportunités de coaching et d'encadrement à ceux qui le souhaitent ou en ont besoin.
- ✓ **Connected Community** : Se connecter à tout le monde : C'est un nouveau canal de communication en temps réel pour communiquer avec tous les employés, y compris les employés de la fabrication et du terrain.
- ✓ **Hikma University** : Formation en fabrication : C'est un programme mondial de formation technique avec l'université « NOVO de Lisbonne ».

- **Valeurs**

Le groupe Hikma dont PROMOPHARM S.A fait partie a trois valeurs qui animent sa culture de progrès et d'appartenance à savoir l'innovation, nous progressons en adoptant de nouvelles perspectives et en nous inspirant les uns les autres. Mais nous le faisons en prenant soin de nous en prenant le temps d'établir des relations fondées sur la compréhension, l'équité et le respect. Et nous sommes collaboratifs, sans jamais perdre de vue l'objectif commun qui nous unit et nous fait avancer.

- ✓ **Innovative** : Nous sommes des créateurs, adoptant de nouvelles perspectives pour améliorer notre qualité de pensée. Nous nous inspirons et nous inspirons les uns les autres, défiant les perceptions de ce qui est possible. Nous apprenons, nous adaptons et ne craignons pas d'échouer dans notre poursuite de l'excellence.
- ✓ **Caring** : Nous sommes fiers de notre intégrité et de notre engagement à prendre soin les uns des autres, de nos clients, de nos patients et des communautés du monde entier. Nous prenons le temps de développer des relations de qualité fondées sur la compréhension, l'équité et le respect.

- ✓ **Collaborative** : Nous nous faisons confiance et exploitons nos forces respectives, partageant nos idées et notre expertise pour fournir des médicaments de haute qualité. Nous sommes transparents, gardons les choses simples et assumons nos responsabilités ; sans jamais perdre de vue notre objectif commun : mettre une meilleure santé à portée de main chaque jour.

### 3- Gouvernance

Notre conseil d'administration est responsable devant nos parties prenantes et s'engage à respecter des normes élevées de gouvernance d'entreprise.

Le Conseil d'administration au 31 décembre 2024 a connu des changements par rapport à l'année 2023, il est désormais composé comme suit :

Identity of the director	Position held on other boards of directors or supervisory boards
TAREQ DARWAZEH	Promopharm S.A : Shareholder & Permanent representative of the corporate director <b>HIKMA MENA FZE</b>
EYAD ABUAWAD	Promopharm S.A : Chairman of the board of Directors Shareholders & Director
JAMAL TAOUFIK	Promopharm S.A : Permanent representative of the corporate director <b>ARAB MANUFACTURING COMPANY CO . LTD</b>
SANAA AIT EL MEJDOUB	Promopharm S.A : Permanent representative of the corporate director <b>HIKMA INVESTMENT LLC</b>
EL MAGUIRI ISSAM	Promopharm S.A : Independent Director
AZIZ ALAOUI ASMA	Promopharm S.A : Independent Director
TAREQ DARWAZEH	Promopharm S.A : Shareholder & Permanent representative of the corporate director <b>HIKMA MENA FZE</b>
EYAD ABUAWAD	Promopharm S.A : Chairman of the board of Directors Shareholders & Director

Quant aux administrateurs indépendants, sont désormais :

M. ISSAM MAGUIRI

Mme. ASMA AZIZ ALAOUI

#### ▪ Comité d'audit

Afin de se conformer avec la législation en vigueur sur le territoire, ainsi que les standards internationaux en la matière, L'assemblée générale ordinaire de PROMOPHARM S.A a décidé de nommer un nouveau membre en comité d'audit à la suite du départ d'un administrateur indépendant et au renouvellement du mandat des deux autres administrateurs indépendants et membre du comité d'audit.

#### ▪ Comité de direction

Le comité de direction, mis en place, définit les orientations stratégiques et prépare les plans d'actions dont les résultats seront ensuite soumis au conseil d'administration.

La mission centrale du comité de direction vise à évaluer les moyens humains, industriels et financiers.

Le Comité de Direction se réunit autant de fois qu'il est nécessaire.

## 4- La charte d'éthique

Chez PROMOPHARM S.A, nous nous engageons à mener nos activités en conformité avec les principes fondamentaux du groupe Hikma. Ces principes reflètent l'esprit des obligations et des responsabilités énoncées dans notre code de conduite.

### ▪ **Qualité**

PROMOPHARM S.A applique les plus hautes normes de qualité, notamment à travers ses systèmes et ses processus, sa fabrication, ses opérations et ses produits.

### ▪ **Fiabilité et réactivité**

PROMOPHARM S.A sera un partenaire professionnel fiable et sérieux. PROMOPHARM S.A vise à atteindre ou à dépasser les attentes de ses clients, en écoutant les demandes, suggestions et réclamations de ses clients, fournisseurs et employés, avec bonne foi afin de réagir en conséquence, et de manière appropriée.

### ▪ **Dignité et respect**

PROMOPHARM S.A respecte la dignité, les droits de ses employés et ceux des autres. La vie privée et la confidentialité sont fondamentales dans les affaires. PROMOPHARM S.A respecte la vie privée de ses clients, des tiers et de ses employés, et s'engage à maintenir la confidentialité de leurs informations. La politique sociale de PROMOPHARM S.A n'est pas discriminatoire et offre des chances égales à tous.

### ▪ **Intégrité**

PROMOPHARM S.A ne tolère pas et ne participe à aucune forme de corruption et s'abstient de traiter avec ceux qui ne respectent pas ses normes. En suivant, le code de conduite et en se comportant d'une manière conforme à ses valeurs, PROMOPHARM S.A conserve la confiance de ses collègues, de ses clients et, en fin de compte, des patients qu'elle serve.

### ▪ **Développement**

PROMOPHARM S.A investit dans ses employés et se donne la priorité de leur créer des opportunités pour leur permettre d'améliorer leurs compétences et leurs connaissances dans un cadre de travail sûr et sain.

### ▪ **Transparence**

PROMOPHARM S.A est ouverte et honnête dans la gestion de ses affaires. Elle fournit aux actionnaires une information précise et en temps opportun. Les transactions de PROMOPHARM S.A seront notées régulièrement avec exactitude, et clairement publiées.

### ▪ **Citoyenneté**

PROMOPHARM S.A reconnaît le rôle qu'elle peut jouer dans ses communautés et elle est consciente de son rôle en tant qu'entreprise citoyenne. PROMOPHARM S.A s'engage en vue de promouvoir le développement économique et social, la conscience écologique, le soutien de la diversité et de l'intégration sociale

PROMOPHARM S.A se conforme au code de conduite du groupe Hikma consultable à partir du site web : [www.hikma.com](http://www.hikma.com)

## 1- Rapport spécial des commissaires aux comptes



Aux actionnaires

**Société de Promotion Pharmaceutique du Maghreb « Promopharm S.A »**

Had Soualem, Rue n°7, Zone Industrielle du Sahel  
Casablanca

**RAPPORT SPECIAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES  
EXERCICE DU 1<sup>er</sup> JANVIER AU 31 DÉCEMBRE 2024**

En notre qualité de commissaire aux comptes de votre société, nous vous présentons notre rapport sur les conventions réglementées conformément aux dispositions des articles 56 à 59 de la loi 17-95 telle que modifiée et complétée.

Il nous appartient de vous présenter les caractéristiques et les modalités essentielles des conventions dont nous avons été avisés par le président du Conseil d'Administration ou que nous aurions découvertes à l'occasion de notre mission, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien-fondé, ni à rechercher l'existence d'autres conventions. Il vous appartient, selon la loi ci-dessus, de vous prononcer sur leur approbation.

Nous avons mis en œuvre les diligences que nous avons estimé nécessaires au regard des normes de la profession au Maroc. Ces diligences ont consisté à vérifier la concordance des informations qui nous ont été communiquées avec les documents de base dont elles sont issues.

**1. CONVENTIONS CONCLUES AU COURS DE L'EXERCICE**

Le Président de votre conseil d'administration ne nous a donné avis d'aucune convention nouvelle conclue au cours de l'exercice clos au 31 décembre 2024.

**2. CONVENTIONS CONCLUES AU COURS DES EXERCICES ANTERIEURS ET  
DONT L'EXECUTION S'EST POURSUIVIE DURANT L'EXERCICE**

**2.1 Convention de services « Parental Services Agreement »**

Entités et personnes intéressées

HIKMA PHARMACEUTICALS PLC, société mère de la société PROMOPHARM S.A.

Nature et objet de la convention

Par le biais de cette convention, la société HIKMA PHARMACEUTICALS PLC fournit des prestations et services pour la société PROMOPHARM S.A. Cette convention couvre principalement les licences informatiques, l'image de marque, les ressources humaines, le conseil juridique et fiscal, la communication, le management stratégique, le risque management et autres prestations de conseil.

### Modalités de la convention

Cette convention a été autorisée par le Conseil d'administration tenu en date du 13 janvier 2021. Elle est entrée en vigueur avec un effet rétroactif au 1er janvier 2019.

Le montant des charges comptabilisées au cours de l'exercice 2024 s'élève à 9 858 045 MAD. Le montant des règlements réalisés s'élève à 16 709 290 MAD. La dette au 31 décembre 2024 s'élève à 6 059 037 MAD.

Casablanca, le 29 avril 2025

Les Commissaires aux comptes

Horwath Maroc Audit  
**HORWATH MAROC AUDIT**  
90, Avenue Mohdi Ben Barka  
Hay Riad - Rabat  
Tél : 05 37.77.46.70 / 71  
Fax : 05.37.77.46.76

El Bouazzaoui Hanati  
Associé

PwC Maroc  
**PwC Maroc**  
Lot 57 Tour CFC, 19ème étage, Casa Anfa,  
20220 Hay Hassani - Casablanca  
T : 21240523984400 / 4112 5 22 23 88 70  
RC : 10911 / T. de. 9135

Mohamed Rqibate  
Associé

## 2- Honoraires des contrôleurs des comptes

Conformément aux lettres de mission signées, le montant des honoraires versés aux SA commissaires aux comptes au titre de l'exercice 2024 s'élève à :

Annexe III.2.N. Etat des honoraires versés aux contrôleurs de comptes

	CAC 1 ( CROWE )			CAC 2 ( PWC )			Total 2024
	Montant / Année			Montant / Année			
	N (2024)	N-1 (2023)	N-2 (2022)	N (2024)	N-1 (2023)	N-2 (2022)	
Commissariat aux comptes, certification, examen des comptes individuels et consolidés	175 000	175 000	175 000	350 423	350 423	381 600	525 423
Emetteur	175 000	175 000	175 000	350 423	350 423	381 600	525 423
Filiales							
Autres diligences et prestations directement liées à la mission du Commissaire aux comptes	80 000	40 000		80 000	40 000		160 000
Emetteur	80 000	40 000	-	80 000	40 000	-	160 000
Filiales							
Sous-total	255 000	215 000	175 000	430 423	390 423	381 600	685 423
Autres prestations rendues		15 000	15 000				-
Autres		15 000	15 000	-	-	-	-
Sous-total	-	15 000	15 000	-	-	-	-
Total général	255 000	230 000	190 000	430 423	390 423	381 600	685 423