

Better health.
Within reach.
Every day.

Promopharm S.A

Annual Report 2025



hikma.

RAPPORT FINANCIER 2025

SOMMAIRE

SOMMAIRE	2
-----------------------	----------

RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES ET PUBLICATION DES COMPTES AU 31/12/2025

1- Rapport des commissaires aux comptes	5
2- Publication des comptes sociaux au 31/12/2025 :	9

RAPPORT DE GESTION

1- Les faits marquants:	17
2- Profil de la société PROMOPHARM	17
3- Performance financière.....	18
4- Perspectives 2026	19

RAPPORT ENVIRONNEMENT, SOCIAL ET GOUVERNANCE

1- Politique environnementale	20
2- Politique sociale.....	21
3- Gouvernance	23
4- La charte d'éthique	24

ANNEXES

1- Rapport spécial des commissaires aux comptes	26
2- Honoraires des contrôleurs des comptes.....	27

MOT DU PRESIDENT



M. Eyad K. Abuawad

PRÉSIDENT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION DE PROMOPHARM S.A

Message du Président du Conseil d'Administration

C'est un réel privilège de m'adresser à vous à l'occasion de la publication du rapport annuel 2025 de Promopharm. L'exercice qui vient de s'achever confirme la pertinence de nos choix stratégiques et témoigne d'une trajectoire de croissance à la fois dynamique et pérenne.

Au cours de l'année 2025, le Conseil d'Administration a veillé avec rigueur à l'alignement de nos activités sur les plus hauts standards d'excellence. Notre priorité est restée centrée sur une discipline de gestion rigoureuse, une exécution opérationnelle de haute qualité et, surtout, la création d'une valeur durable pour l'ensemble de nos partenaires et actionnaires.

Cette performance est le fruit d'une vision claire : faire de Promopharm un acteur industriel de premier plan, capable de relever les défis de souveraineté sanitaire tout en garantissant une rentabilité solide.

Je tiens à saluer le leadership de l'équipe de direction et l'engagement exemplaire de l'ensemble de nos collaborateurs. Leur mobilisation constante est le moteur essentiel qui permet à Promopharm de transformer ses ambitions en réussites concrètes.

Nous abordons l'avenir avec une confiance absolue. Les fondations de l'entreprise sont plus solides que jamais, nous permettant de poursuivre notre développement avec agilité et détermination.

Au nom du Conseil d'Administration, je remercie sincèrement nos collaborateurs, nos partenaires et nos actionnaires pour leur confiance continue. Ensemble, nous bâtissons un avenir où l'excellence industrielle sert notre mission fondamentale : mettre une meilleure santé à la portée de tous.

Eyad Abuawad

Président du Conseil d'Administration

MOT DU DIRECTEUR GENERAL



M. Mohamed R. Alami

DIRECTEUR GENERAL DE PROMOPHARM S.A

Message du Directeur Général de PROMOPHARM

C'est avec une grande fierté que je vous présente le rapport annuel 2025 de Promopharm. Cette année a marqué une étape importante dans notre parcours, caractérisée par une performance opérationnelle robuste, une croissance soutenue et des avancées stratégiques majeures qui dessinent l'avenir de notre compagnie.

En 2025, notre modèle économique a une nouvelle fois démontré sa résilience. Nous avons clôturé l'exercice avec un chiffre d'affaires de près de 980 millions de dirhams, en progression de 9 % par rapport à 2024. Notre résultat net suit la même dynamique avec une croissance de 9 %, atteignant près de 60 millions de dirhams. Ces résultats témoignent de la solidité de notre stratégie, de la confiance renouvelée de nos partenaires et, par-dessus tout, de l'engagement exceptionnel de nos équipes.

L'année a été marquée par une réussite industrielle historique : l'obtention de la licence d'exploitation pour notre nouvelle unité de produits injectables. Cette étape fait de Promopharm le pionnier au Maroc dans l'utilisation de la technologie de lyophilisation pour la fabrication locale de produits injectables complexes. En parallèle, nous avons initié avec succès la commercialisation des premiers produits issus de ce transfert technologique, une dynamique que nous intensifierons en 2026 avec de nouveaux lancements stratégiques.

Fidèles à nos valeurs, nous avons poursuivi nos investissements dans la modernisation de nos systèmes d'information et le renforcement de nos projets ESG, avec une attention particulière portée à la gestion des ressources hydriques et à la protection de l'environnement. L'obtention de la certification ISO 45001 en santé et sécurité au travail vient par ailleurs valider notre engagement constant envers le bien-être de nos collaborateurs et l'excellence de nos processus.

Le renforcement de notre portefeuille, avec l'obtention de nouvelles Autorisations de Mise sur le Marché pour des produits clés tels que DAGLIZ, SOTIRA et PAPILIO, nous positionne idéalement pour répondre aux besoins croissants du marché de la santé marocain.

Nous abordons 2026 avec une confiance renouvelée et une ambition claire. Je tiens à remercier sincèrement chacun de nos collaborateurs pour leur professionnalisme et leur esprit d'équipe, qui sont les véritables moteurs de notre succès. Ensemble, nous continuons de bâtir l'avenir de Promopharm pour mettre une meilleure santé à la portée de tous.

Mohamed R. ALAMI

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^{er} 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 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 30 avril 2026

Les Commissaires aux Comptes

Horwath Maroc Audit
HORWATH MAROC AUDIT
90, Avenue Mehdi Ben Barka
Hay Hassad - Rabat
Tél : 05 37 77 46 70 / 71
Fax : 05 37 77 46 76
El Bouazzaoui Hanati
Associé

PwC Maroc
PwC Maroc
Larbi Tadjer, Casablanca
20220
Tél : 05 37 77 46 70 / 71
Fax : 05 37 77 46 76
Mohamed Rqibate
Associé

2- Publication des comptes sociaux au 31/12/2025 :

PROMOPHARM S.A		Du 01/01/2025 AU 31/12/2025				
Bilan (Actif) (Modèle Normal)						
	A C T I F	EXERCICE 31/12/2025			EXERCICE PRECEDENT	
		Brut	Amortissements et Provisions	Net	31/12/2024	
					Net	
A C T I F	Immobilisations en non valeurs—[A]	34.267.828,43	9.329.971,21	24.937.857,22	9.905.622,07	
	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					
	Immobilisations incorporelles— [B]	28.158.994,99	21.403.796,58	6.755.198,41	8.435.978,66	
	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	
	Immobilisations corporelles —[C]	775.480.214,53	380.225.144,82	395.255.069,71	378.002.235,79	
I M M O B I L I S E	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 outillage	363.589.123,10	225.453.577,97	128.105.545,13	107.012.009,22	
	Matériel de transport	13.616,67	13.615,67	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	
	Immobilisations financières—[D]	8.171.092,87	8.003.175,00	167.917,87	142.634,67	
	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						
Ecarts de conversion actif— [E]	0,00	0,00	0,00	0,00		
Diminution des créances immobilisées						
Augmentations des dettes de financement						
A C T I F	TOTAL (A+B+C+D+E)	846.078.130,82	418.962.087,61	427.116.043,21	396.486.471,19	
	Stocks—[F]	388.759.769,43	36.413.723,83	352.346.045,60	324.071.401,22	
	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	129.656.225,48	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	
	Créances de l'actif circulant—[G]	313.969.100,98	14.473.779,38	299.495.321,60	313.683.148,48	
	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	
C I R C U L A N T	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	
	Titres valeurs de placement—[H]	0,00	0,00	0,00	17.988.760,05	
	Ecarts de conversion actif— [I] Eléments circulants	2.781.366,52	0,00	2.781.366,52	4.992.123,73	
	TOTAL II (F+G+H+I)	705.510.236,93	50.887.503,21	654.622.733,72	660.735.433,48	
	T R E S O R E R I E	Trésorerie-Actif	138.189.221,29	0,00	138.189.221,29	100.040.599,80
		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, Règle d'avances et accréditifs		11.619,78		11.619,78	10.512,87	
TOTAL III	138.189.221,29	0,00	138.189.221,29	100.040.599,80		
TOTAL GENERAL I+II+III	1.689.777.589,04	469.849.590,82	1.219.927.998,22	1.157.262.504,47		

Bilan (Passif) (Modèle Normal)

	P A S S I F	EXERCICE 31/12/2025	EXERCICE PRECEDENT 31/12/2024
F I N A N C E M E N T	CAPITAUX PROPRES	590.840.385,99	530.925.751,86
	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
	Total des capitaux propres (A)	590.840.385,99	530.925.751,86
	P E R M A N E N T	Capitaux propres assimilés (B)	18.108.518,66
Subvention d'investissement		18.108.518,66	18.709.490,00
Provisions réglementées			
Dettes de financement (C)		189.965.477,88	227.569.236,68
Emprunts obligataires			
Autres dettes de financement		189.965.477,88	227.569.236,68
Provisions durables pour risques et charges (D)			
Provisions pour risques			
Provisions pour charges			
Ecart de conversion-passif (E)			
Augmentation des créances immobilisées			
Diminution des dettes de financement			
TOTAL I (A+B+C+D+E)	798.914.382,53	777.204.478,54	
P A S S I F C I R C U L A N T	Dettes du passif circulant (F)	395.874.958,63	354.188.874,76
	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
	Autres provisions pour risques et charges (G)	22.545.904,41	24.148.532,62
Ecart de conversion - passif (Eléments circulants) (H)	2.592.752,65	1.375.629,21	
TOTAL II (F+G+H)	421.013.615,69	379.713.036,59	
T O T A L	TRESORERIE PASSIF	0,00	344.989,34
	Crédits d'escompte		
	Crédits de trésorerie		0,00
	Banques (Soldes créditeurs)	0,00	344.989,34
TOTAL III	0,00	344.989,34	
TOTAL GENERAL I+II+III	1.219.927.998,22	1.157.262.504,47	

Compte de Produits et Charges (Hors Taxes)

	DESIGNATION	OPERATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE 31/12/2025 3 = 2 + 1	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT 31/12/2024 4
		Propres à l'exercice 31/12/2025 1	Concernant les exercices précédents 2		
E X P L O I T A T I O N	PRODUITS D'EXPLOITATION	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
	Chiffres d'affaires	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
	Total I	1.065.509.909,91	0,00	1.065.509.909,91	971.718.722,43
F I N A N C I E R	CHARGES D'EXPLOITATION	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	1.754.267,70
	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
	Total II	974.672.093,54	47.077,18	974.719.170,72	865.513.128,20
	RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)	90.837.816,37	-47.077,18	90.790.739,19	106.205.594,23
N O N C O U R A N T	PRODUITS FINANCIERS	28.322.897,47	0,00	28.322.897,47	20.489.909,34
	Produits des titres de participations 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
	Total IV	28.322.897,47	0,00	28.322.897,47	20.489.909,34
	CHARGES FINANCIERES	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	
Total V	15.302.682,46	0,00	15.302.682,46	23.036.305,82	
RESULTAT FINANCIER (IV-V)	13.020.215,01	0,00	13.020.215,01	-2.546.396,48	
RESULTAT COURANT (III+VI)	103.858.031,38	-47.077,18	103.810.954,20	103.659.197,75	
C O U R A N T	PRODUITS NON COURANTS	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	
	Total VIII	6.148.610,34	0,00	6.148.610,34	2.496.307,72
	CHARGES NON COURANTES	11.583.919,41	0,00	11.583.919,41	17.111.894,78
	Valeurs nettes d'amortissements de : 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	
Total IX	11.583.919,41	0,00	11.583.919,41	17.111.894,78	
RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)	-5.435.309,07	0,00	-5.435.309,07	-14.615.587,06	
RESULTAT A VANT IMPOTS (VII+X)	98.422.722,31	-47.077,18	98.375.645,13	89.043.610,69	
IMPOTS SUR LES RESULTATS	38.461.011,00	0,00	38.461.011,00	33.883.641,00	
RESULTAT NET (XI-XII)	59.961.711,31	-47.077,18	59.914.634,13	55.159.969,69	

Etat des Soldes de Gestion

			DESIGNATION	EXERCICE 31/12/2025	EXERCICE PREC EDENT 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		=	MARGE BRUTES VENTES EN L'ETAT	39.358.069,20	56.783.375,45
II		+	PRODUCTION DE L'EXERCICE (3+4+5)	829.521.282,02	768.058.618,18
	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		-	CONSOMMATIONS DE L'EXERCICE(6+7)	577.984.742,55	542.491.799,38
	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
		=	VALEUR AJOUTEE (I+II-III)	290.894.608,67	282.350.194,25
IV	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
		=	EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE) OU INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION(IBE)	120.423.768,68	131.328.556,55
V	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		=	RESULTAT D'EXPLOITATION (+ou-)	90.790.739,19	106.205.594,23
VII		+	RESULTAT FINANCIER	13.020.215,01	-2.546.396,48
VIII		=	RESULTAT COURANT (+ou-)	103.810.954,20	103.659.197,75
IX		+	RESULTAT NON COURANT	-5.435.309,07	-14.615.587,06
	15	-	Impôts sur les résultats	38.461.011,00	33.883.641,00
X		=	RESULTAT NET DE L'EXERCICE	59.914.634,13	55.159.969,69
- TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS (T.F.R)					
	1		Résultat net de l'exercice	59.914.634,13	55.159.969,69
			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'amortiss. Des immo. Cédées	24.470,88	2.226,62	
I			CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.)	92.895.158,29	81.038.119,18
	10	-	Distributions de bénéfices	0,00	0,00
II		=	AUTOFINANCEMENT	92.895.158,29	81.038.119,18

Tableau de Financement (Modèle Normal)

I. SYNTHES DES MASSES DU BILAN	EXERCICE	EXERCICE	Exercice a - b	
	31/12/2025	PRECEDENT	Emplois	Ressources
	b	31/12/2024	c	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	
= FONDS DE ROULEMENT FONCTIONNEL (1-2) (A)	371.798.339,32	380.718.007,35	8.919.668,03	
Actif circulant	654.622.733,72	660.735.433,48		6.112.699,76
Moins Passif circulant	421.013.615,69	379.713.036,59		41.300.579,10
= BESOINS DE FINANCEMENT GLOBAL (4-5) (B)	233.609.118,03	281.022.396,89		47.413.278,86
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
I. RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE				
AUTORANCEMENT (A)		92.895.158,29		81.038.119,18
+ Capacité d'auto-financement		92.895.158,29		81.038.119,18
- Distributions de bénéfices		0,00		0,00
CESSIONS ET REDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (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				
AUGMENTATIONS DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILES (C)		0,00		11.120.000,00
+ Augmentations de capital, apports				
+ Subvention d'investissement				11.120.000,00
AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT (D) (nettes de primes de remboursement)		0,00		130.000.000,00
TOTAL I. RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)		93.445.258,29		222.292.319,18
II. EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE				
ACQUISITIONS ET AUGMENTATIONS D'IMMOBILISATIONS (E)	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				
REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES (F)				
REMBOURSEMENT DES DETTES DE FINANCEMENT (G)	35.900.234,27		6.802.056,58	
EMPLOIS EN NON VALEURS (H)	21.885.800,84		12.382.027,59	
TOTAL II. EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)	102.364.926,32		109.094.200,08	
III. VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B.F.G.)	0,00	47.413.278,86	49.439.611,53	
IV. VARIATION DE LA TRESORERIE	38.493.610,83	0,00	63.758.507,57	
TOTAL GENERAL	140.858.537,15	140.858.537,15	222.292.319,18	222.292.319,18

A2 Etat des Dérégations

Indication des Dérégations	Justifications des Dérégations	Influence des Dérégations sur le Patrimoine, la Situation Financière et les Résultats
INDICATION DES DEROGATIONS		
I- Dérégations aux principes comptables fondamentaux	NEANT	
II- Dérégations aux méthodes d'évaluation		
III- Dérégations 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
I CHANGEMENT AFFECTANT LES METHODES D'EVALUATION		
II CHANGEMENT AFFECTANT LES RECLÉS DE PRESENTATION		

NEANT

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	
IMMOBILISATION EN NON-VALEURS	12.382.027,59	21.885.800,84						34.267.828,43
* Frais préliminaires								
* Charges à répartir sur plusieurs exercices	12.382.027,59	21.885.800,84						34.267.828,43
* Primes de remboursement obligations								
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	27.945.147,18	213.847,81						28.158.994,99
Immobilisation en recherche et développement								
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
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	744.926.075,94	44.339.760,20		113.784.032,17		13.785.621,61	113.784.032,17	775.480.214,53
* Terrains	7.170.780,00							7.170.780,00
* Constructions	165.947.485,17	20.491.290,06		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
* Matériel, matériel bureau et aménagement	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					113.784.032,17	117.482.025,77
TOTAL GENERAL	785.253.250,71	44.339.408,85		113.784.032,17		13.785.621,61	113.784.032,17	837.907.037,95

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								
SOUS TOTAL (A)	8.003.175,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	8.003.175,00
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	99.6624,00	4.992.123,73	4.100.000,00	22.545.904,41
6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie								
SOUS TOTAL (B)	57.798.893,30	34.883.634,95	2.781.366,52	5.000.000,00	17.938.363,42	4.992.123,73	4.100.000,00	73.433.407,62
TOTAL (A+B)	65.802.068,30	34.883.634,95	2.781.366,52	5.000.000,00	17.938.363,42	4.992.123,73	4.100.000,00	81.436.582,62

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
De l'Actif Immobilisé	167.917,87	0,00	167.917,87					
- Prêts immobilisés								
- Autres créances financières	167.917,87		167.917,87					
De l'actif circulant	313.969.100,98	0,00	255.146.468,98	58.823.632,00	2.780.134,70	51.062.479,08	0,00	63.665.457,93
- Fournisseurs débiteurs avances 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	111.666,66		111.666,66					
T O T A U X	314.137.018,85	0,00	255.314.386,85	58.823.632,00	2.780.134,70	51.062.479,08	0,00	63.665.457,93

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
DE FINANCEMENT	189.965.477,88	153.363.485,58	36.601.992,30					
- Emprunts obligataires								
- Autres dettes de financement	189.965.477,88	153.363.485,58	36.601.992,30					
DU PASSIF CIRCULANT	395.874.958,63		291.350.881,75	104.524.076,88	228.634.382,65		158.379.621,92	4.271.182,29
- Fournisseurs et comptes rattachés	311.031.195,28		206.507.118,40	104.524.076,88	228.634.382,65		158.379.621,92	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								
T O T A U X	585.840.436,51	153.363.485,58	327.952.874,05	104.524.076,88	228.634.382,65		158.379.621,92	4.271.182,29

B8 Tableau des Suretés Réelles Données ou Reçues

Tiers Débiteurs ou Tiers Créditeurs	Montant couvert par la sureté	Nature (1)	Date et Lieu d'inscription	Objet (2)(3)	V.N.C. de la sureté donnée
-------------------------------------	-------------------------------	------------	----------------------------	--------------	----------------------------

Sureté donnée

NEANT

Sureté reçue

B9 Engagements Financiers Recus ou Donnes Hors Operations de Crédit-Bail

Engagements Donnés	Montants Exercice 2025	Montants Exercice Précédent 2024
--------------------	------------------------	----------------------------------

Engagement donné

Cautions définitives BANK OF AFRICA	1.60.020,00	1.60.020,00
Cautions définitives ATTU AWAFABANK	5.862.610,00	8.094.400,00
Cautions définitives BMCI	1.000.000,00	1.000.000,00

Engagement reçu

STE IGASER	0,00	684.721,00
STE S UET	0,00	377.280,00
STE DECO RESINES	0,00	462.899,45
STE C EGELEC	0,00	2.054.984,40
STE C IELEC	0,00	289.380,00
STE EGTEC	0,00	64.396,80
STETELSTAR : 42 672 Euros	0,00	467.945,00
STE ENERGIE SAHEL	866.297,60	1.222.697,86
STE SINPEC	479.815,20	1.541.152,00
STE FENIE BROSSETTE	623.520,00	623.520,00
ENGIE PHARMA	4.624.897,67	0,00
KONE ELEVATORS	505.080,00	0,00

1- Les faits marquants:

- La société PROMOPHARM a obtenu l'autorisation d'exploitation des locaux dédiés à la fabrication de produits injectables, délivrée par le Secrétariat général du gouvernement.
Cette autorisation constitue une étape stratégique dans le renforcement de nos capacités industrielles, à travers la mise en place d'une nouvelle ligne de production dédiée aux injectable.
- Initiation avec succès la commercialisation des premiers produits issus de la nouvelle unité de production injectable.
- La clôture et le règlement du dossier de suivi approfondi avec la caisse nationale de sécurité sociale pour la période allant de 2019 à 2022.
- La mise en place d'un système de gestion intégré couvrant la qualité, la santé, la sécurité et l'environnement, conformément à la norme ISO 45001 :2018.
- Nomination de Mr. Mohamed ALAMI directeur générale de Promopharm vice-président de FMIIP
- Le maintien des investissements en Recherche et Développement pour soutenir le lancement prochain des nouveaux produits.

2- Profil de la société PROMOPHARM

▪ Nouveaux produits :

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

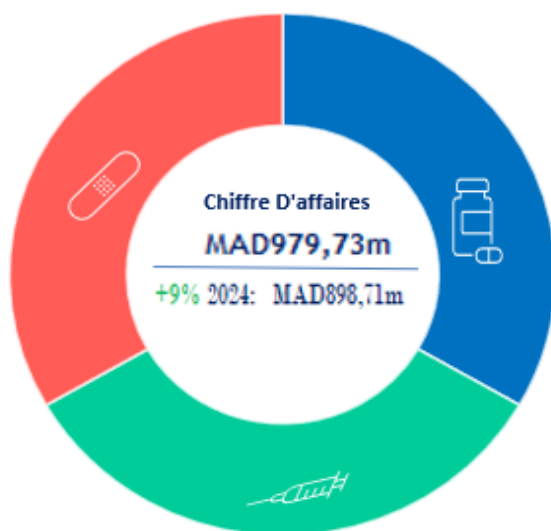
Product
ACTICAL
STROKVOID
ERTAPENEM
ANDROGEL
PAPILLIO
DAGLIZ
XYCET Syrup
SOTIRA
DUSTRA PLUS

L'année 2025 a été marquée également par le lancement de six nouveaux produits stratégiques qui contribueront à l'amélioration de l'offre de santé sur le marché marocain :

PRODUCTS
DEXILANT 14
YUFLYMA
DULLARMA
PAPILLIO
SOTIRA
VENOFER

3- Performance financière

- Compte de produits et charges



En 2025, Promopharm a enregistré une progression de son chiffre d'affaires, en hausse de 9 % par rapport l'année 2024, portée principalement par le lancement réussi de nouveaux produits.



MAD 979.73

Chiffre D'affaires

+9% :2024 MAD 898.71m

MAD 90.80m

Résultat d'exploitation

(15%):2024 106.20m

MAD 59.91m

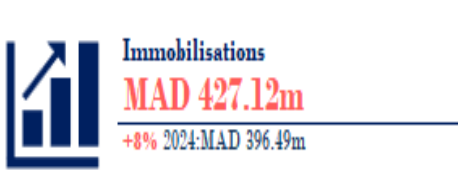
Résultat Net

+9% :2024 MAD 55.16m



Le résultat net affiche une augmentation de 9 %, par rapport à la même période de 2024, confirmant sa capacité à consolider sa position sur le marché local. Cette progression s'explique principalement par la bonne performance des nouveaux produits et l'accroissement de la demande sur les produits PROMOPHARM.

▪ Compte de Bilan



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.

Les investissements enregistrent une hausse de 8% par rapport à 2024. Ces investissements ont principalement porté sur le renforcement des capacités de production et le développement des systèmes informatiques.

Le niveau d'endettement de Promopharm enregistre une baisse significative, passant de 227millions de dirhams au 31 décembre 2024 à 189millions de dirhams à fin décembre 2025. Ce désendettement reflète une gestion financière rigoureuse et d'une maîtrise efficace du fonds de roulement.

4- Perspectives 2026

PROMOPHARM entend poursuivre en 2026 sa stratégie de croissance, centrée sur l'élargissement de son portefeuille de produits et l'amélioration continue de l'accès des patients aux traitements. Cette stratégie devrait permettre à Promopharm de pérenniser sa trajectoire de croissance et de renforcer progressivement sa rentabilité.

1- Politique environmental :

PROMOPHARM, en tant qu'entreprise citoyenne et responsable, place la protection de l'environnement au cœur de sa stratégie de développement durable. Consciente des enjeux liés au changement climatique et à la préservation des ressources naturelles, l'entreprise s'engage activement à réduire son empreinte carbone et à renforcer sa résilience face aux impacts environnementaux actuels et futurs.

À cet effet, PROMOPHARM déploie une démarche structurée visant la réduction progressive de ses émissions de gaz à effet de serre, notamment celles relevant des scopes 1 et 2, à travers l'optimisation de ses procédés, l'amélioration de la performance énergétique de ses installations et le recours à des solutions plus respectueuses de l'environnement.

Par ailleurs, l'entreprise œuvre à la maîtrise durable de ses consommations énergétiques, en promouvant l'efficacité énergétique, l'adoption de technologies innovantes et la sensibilisation de ses collaborateurs aux écogestes. Elle s'attache également à une gestion responsable et rationnelle des ressources, incluant l'utilisation de l'eau, la réduction des déchets, leur valorisation lorsque cela est possible, ainsi que le respect des normes environnementales en vigueur.

À travers ces engagements, PROMOPHARM affirme sa volonté de contribuer activement à la transition écologique, tout en conciliant performance économique, responsabilité environnementale et création de valeur durable pour l'ensemble de ses parties prenantes.

- Indicateurs et actions clés
 - Consommation énergétique : Optimisation des ressources et sensibilisation interne
 - Émissions de CO₂ : Suivi et actions de réduction
 - Gestion des déchets : Tri, recyclage et élimination conforme
 - Gestion de l'eau : Rationalisation et prévention du gaspillage

- Résultats clés :
 - Augmentation de la production de l'énergie solaire de 28%
 - 406 t de CO2 évité grâce à l'utilisation de l'Energie solaire
 - Taux de recyclage des déchets : 60%
 - Recyclage rejets eaux industrielles : 12%

2- Politique sociale:

Au sein de PROMOPHARM, 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 :**
 - ✓ **Leadership Program** : Un programme dédié accompagne la transformation des pratiques managériales, en intégrant les évolutions technologiques et les enjeux liés aux nouvelles générations, afin de renforcer l'efficacité et l'agilité du leadership.
 - ✓ **Talent Review** : Une cartographie structurée des talents est réalisée en croisant performance et potentiel, permettant d'orienter des actions de développement ciblées et alignées avec les priorités de l'entreprise.
 - ✓ **Development Plans** : Des plans de développement individualisés sont définis conjointement avec les collaborateurs et leurs managers afin de renforcer les compétences clés et préparer les évolutions de carrière, à court et moyen terme.
 - ✓ **Continuing Education** : Un dispositif de formation continue soutient la montée en compétences des collaborateurs, incluant le financement de parcours académiques certifiants en lien avec les besoins stratégiques de l'organisation.

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

PROMOPHARM 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 36% de femmes en 2025.

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.

- **Valeurs**

Le groupe Hikma dont PROMOPHARM 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.

- **Culture**

Chez PROMOPHARM, 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 ».

3- Governance

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 2025 n'a pas connu de changement par rapport à l'année 2024, il est composé de :

L'identité des Administrateurs	Mandats détenus dans d'autres conseils d'administration ou conseils de surveillance
TAREQ DARWAZEH	Actionnaire Représentant permanent de l'administrateur la société HIKMA MENA FZE
EYAD ABUAWAD	Actionnaire Président du conseil d'administration
JAMAL TAOUFIK	Représentant permanent de l'administrateur la société ARAB MANUFACTURING COMPANY CO.LTD
SANAA AIT EL MAJDOUB	Représentant permanent de l'administrateur la société HIKMA PHARMACEUTICALS LLC
EL MAGUIRI ISSAM	Administrateur Indépendant
AZIZ ALAOUI ASMA	Administrateur Indépendant

- **Comité d'audit**

Afin d'assurer la conformité avec la législation applicable sur le territoire ainsi qu'avec les standards internationaux en la matière, les membres dûment nommés exercent leurs fonctions dans le strict respect des dispositions légales et réglementaires en vigueur. Le comité est présidé par un Administrateur Indépendant.

- **Comité de direction**

Le comité de direction, une fois institué, est chargé de définir les orientations stratégiques de l'entreprise et d'élaborer les plans d'action nécessaires à leur mise en œuvre. Les résultats de ces travaux sont ensuite soumis à l'approbation du conseil d'administration.

Sa mission principale consiste à apprécier, coordonner et optimiser les moyens humains, industriels et financiers requis pour l'exécution de la stratégie arrêtée.

Le comité de direction se réunit aussi souvent que l'intérêt de la société l'exige.

4- La charte d'éthique

La parité hommes-femmes dans les instances de gouvernance représente un engagement fort en faveur de la diversité, de l'équité et de la performance durable. Elle contribue à enrichir les perspectives au sein des organes de décision et à améliorer la qualité de la gouvernance.

Conformément à la loi 19-20 modifiant et complétant la loi 17-95, Promopharm réaffirme son engagement à promouvoir une meilleure représentation des femmes au sein de ses instances dirigeantes, dans une logique d'inclusion et de responsabilité sociétale.

- **Qualité**

PROMOPHARM 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 sera un partenaire professionnel fiable et sérieux. PROMOPHARM 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 respecte la dignité, les droits de ses employés et ceux des autres. La vie privée et la confidentialité sont fondamentales dans les affaires. PROMOPHARM 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 n'est pas discriminatoire et offre des chances égales à tous.

- **Intégrité**

PROMOPHARM 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 conserve la confiance de ses collègues, de ses clients et, en fin de compte, des patients qu'elle serve.

- **Développement**

PROMOPHARM 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 seront notées régulièrement avec exactitude, et clairement publiées.

- **Citoyenneté**

PROMOPHARM reconnaît le rôle qu'elle peut jouer dans ses communautés et elle est consciente de son rôle en tant qu'entreprise citoyenne. PROMOPHARM 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

1- Rapport spécial 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 SPECIAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES EXERCICE DU 1^{er} JANVIER AU 31 DÉCEMBRE 2025

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 amendée.

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 2025.

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.

1 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.

Au cours de l'exercice 2025, HIKMA PHARMACEUTICALS PLC a facturé à la société PROMOPHARM S.A. des redevances pour un montant total de 10 953 KMAD. Le règlement réalisé au cours de l'exercice s'élève à 5 616 KMAD. La dette au 31 décembre 2025 s'élève à 10 953 KMAD.

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 37 77.46.70 / 71
Fax : 05 37 77.46.76

El Bouazzaoui Hanati
Associé

PwC Maroc

PwC Maroc
2026
Mohamed Rqibate
Associé

2- Honoraires des contrôleurs des comptes

Conformément aux lettres de mission signées, le montant des honoraires versés aux commissaires aux comptes au titre de l'exercice 2025 s'élève à :

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

	CAC 1 (CROWE)			CAC 2 (PWC)			Total 2025
	Montant / Année			Montant / Année			
	N (2025)	N-1 (2024)	N-2 (2023)	N (2025)	N-1 (2024)	N-2 (2023)	
Commissariat aux comptes, certification, examen des comptes individuels et consolidés	175.000	175.000	175.000	350.423	350.423	350.423	525.423
Emetteur	175.000	175.000	175.000	350.423	350.423	350.423	525.423
Filiales							
Autres diligences et prestations directement liées à la mission du Commissaire aux comptes	80.000	80.000	40.000	80.000	80.000	40.000	160.000
Emetteur	80.000	80.000	40.000	80.000	80.000	40.000	160.000
Filiales							
Sous-total	255.000	255.000	215.000	430.423	430.423	390.423	685.423
Autres prestations rendues	-	-	15.000	-	-	-	-
Autres	-	-	15.000	-	-	-	-
Sous-total	-	-	15.000	-	-	-	-
Total général	255.000	255.000	230.000	430.423	430.423	390.423	685.423