

# PROMOPHARM SA

## SOCIETE DE PROMOTION PHARMACEUTIQUE DU MAGHREB

Société Anonyme au capital de 100.000.000,00 de Dirhams.  
Siège social et usine : Zone Industrielle du Sahel - Rue N° 7 - B.P. 96/97 - 26 400 HAD-SOUALEM Registre de commerce N° 1513 BERRECHID  
Responsable de Déontologie et de la Communication financière : Mansour Yousfi : myousfi@hikma.com  
www.promopharm.co.ma

# hikma.

# SITUATION PROVISOIRE AU 30 JUIN 2025

### Bilan (Actif) (Modèle Normal)

ACTIF	EXERCICE 30/06/2025			EXERCICE PRECEDENT
	Brut	Amortissements et Provisions	Net	31/12/2024
Immobilisations en non valeurs--[A]	15.458.980,52	4.022.303,57	11.436.676,95	9.905.622,07
Frais préliminaires				
Charges à répartir sur plusieurs exercices	15.458.980,52	4.022.303,57	11.436.676,95	9.905.622,07
Primes de remboursement des obligations				
Immobilisations incorporelles-- [B]	27.945.147,18	20.557.267,76	7.387.879,42	8.435.978,66
Immobilisations en Recherche et Dev.				
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	24.650.115,88	20.557.267,76	4.092.848,12	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]	752.994.908,44	373.758.851,56	379.236.056,88	378.002.235,79
Terrains	7.170.780,00		7.170.780,00	7.170.780,00
Constructions	166.823.828,07	138.034.648,36	28.789.179,71	30.721.045,00
Installations techniques, matériel et outillage	322.454.668,81	221.252.537,55	101.202.131,26	107.012.009,22
Matériel de transport	13.616,67	13.615,67	1,00	1,00
Mobilier, Mat. de bureau, Aménag. Divers	22.611.970,85	14.458.049,98	8.153.920,87	8.660.166,54
Autres immobilisations corporelles				
Immobilisations corporelles en cours	233.920.044,04	0,00	233.920.044,04	224.438.234,03
Immobilisations financières--[D]	8.169.592,87	8.003.175,00	166.417,87	142.634,67
Prêts immobilisés				
Autres créances financières	166.417,87	0,00	166.417,87	142.634,67
Titres de participation	8.003.175,00	8.003.175,00	0,00	0,00
Autres titres immobilisés				
Ecart de conversion actif-- [E]	0,00	0,00	0,00	0,00
Diminution des créances immobilisées				
Augmentations des dettes de financement				
TOTAL (A+B+C+D+E)	804.568.629,01	406.341.597,89	398.227.031,12	396.486.471,19
Stocks--[F]	460.612.285,46	27.352.101,34	433.260.184,12	324.071.401,22
Marchandises	64.816.388,95		64.816.388,95	59.664.612,58
Matières et fournitures consommables	86.421.121,69	9.150.345,31	77.270.776,38	82.372.277,31
Produits en cours	150.884.875,47	5.381.418,94	145.503.456,53	60.354.307,25
Produits intermédiaires et produits résiduels				
Produits finis	158.489.899,35	12.820.337,09	145.669.562,26	121.680.204,08
Créances de l'actif circulant--[G]	308.871.286,13	14.730.206,90	294.141.079,23	313.683.148,48
Fournis, débiteurs, avances et acomptes	10.110.032,16		10.110.032,16	6.205.798,40
Clients et comptes rattachés	231.384.575,67	14.730.206,90	216.654.368,77	230.420.106,93
Personnel	2.900.184,14		2.900.184,14	2.806.324,55
Etat	57.719.082,97		57.719.082,97	68.803.798,79
Comptes d'associés				
Autres débiteurs	1.961.084,12		1.961.084,12	4.437.777,09
Comptes de régularisation-Actif	4.796.327,07		4.796.327,07	1.009.342,72
Titres valeurs de placement--[H]	11.490,00	0,00	11.490,00	17.988.760,05
Ecart de conversion actif-- [I]  Eléments circulants	2.817.620,09	0,00	2.817.620,09	4.992.123,73
TOTAL II (F+G+H+I)	772.312.681,68	42.082.308,24	730.230.373,44	660.735.433,48
TRESORERIE-Actif	150.884.077,24	0,00	150.884.077,24	100.040.599,80
Chèques et valeurs à encaisser	106.347.836,57		106.347.836,57	82.983.925,53
Banques, T.G et C.C.P	44.521.008,83		44.521.008,83	17.046.161,40
Caisse, Règle d'avances et accreditifs	15.231,84		15.231,84	10.512,87
TOTAL III	150.884.077,24	0,00	150.884.077,24	100.040.599,80
TOTAL GENERAL I+II+III	1.727.765.387,93	448.423.906,13	1.279.341.481,80	1.157.262.504,47

### Bilan (Passif) (Modèle Normal)

PASSIF	EXERCICE 30/06/2025	EXERCICE PRECEDENT
CAPITAUX PROPRES	557.178.119,09	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)	26.252.367,23	55.159.969,69
Total des capitaux propres (A)	557.178.119,09	530.925.751,86
Capitaux propres assimilés (B)	18.458.421,77	18.709.490,00
Subvention d'investissement	18.458.421,77	18.709.490,00
Provisions réglementées		
Dettes de financement (C)	210.436.735,64	227.569.236,68
Emprunts obligataires		
Autres dettes de financement	210.436.735,64	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)	786.073.276,50	777.204.478,54
Dettes du passif circulant (F)	428.994.614,70	354.188.874,76
Fournisseurs et comptes rattachés	348.248.913,88	291.810.000,58
Clients créanciers, avances et acomptes	23.958.988,28	13.926.450,73
Personnel	22.392.154,91	20.889.860,62
Organismes sociaux	10.400.820,12	11.203.408,01
Etat	6.081.397,13	5.855.544,87
Comptes d'associés	95.912,80	95.912,80
Autres créanciers	17.816.427,58	10.407.697,15
Comptes de régularisation passif		0,00
Autres provisions pour risques et charges (G)	16.914.028,98	24.148.532,62
Ecart de conversion - passif (Eléments circulants) (H)	14.044.042,85	1.375.629,21
TOTAL II (F+G+H)	459.952.686,53	379.713.036,59
TRESORERIE PASSIF	33.315.518,77	344.989,34
Crédits d'escompte		
Crédits de trésorerie	32.700.255,00	
Banques (Soldes créanciers)	615.263,77	344.989,34
TOTAL III	33.315.518,77	344.989,34
TOTAL GENERAL I+II+III	1.279.341.481,80	1.157.262.504,47

Le Conseil d'Administration de **PROMOPHARM S.A.** s'est réuni le 29 Septembre 2025, en vue d'examiner l'activité de l'entreprise et d'arrêter les comptes provisoires du premier semestre 2025.

### Evolution du chiffre d'affaires

KMAD	S1-2025	S1-2024	Variation	Variation %
Chiffre D'affaires	464.215	433.939	30.277	7%

Au cours du premier semestre 2025, Promopharm a enregistré une croissance de 7 % de son chiffre d'affaires par rapport à la même période de l'année précédente. Cette performance solide reflète principalement une demande soutenue sur l'ensemble de nos gammes de produits ; et le succès du lancement de nouveaux produits, qui ont rapidement trouvé leur place sur le marché.

### Evolution du résultat

KMAD	S1-2025	S1-2024	Variation	Variation %
Résultat Net	26.252	24.217	2.035	8%

PROMOPHARM enregistre une progression de 8 % de son résultat net par rapport à la même période de l'exercice précédent. Cette performance témoigne du repositionnement stratégique de la société vers des segments à plus forte valeur ajoutée, contribuant à une amélioration notable de la rentabilité. Cette dynamique positive s'est maintenue malgré une hausse des achats d'exploitation, notamment ceux liés à des produits nécessitant des délais de livraison longs et des conditions de stockage spécifiques. Cette amélioration est également soutenue par la capitalisation des charges d'intérêts liées aux projets en cours, contribuant à une meilleure maîtrise des coûts financiers.

### Perspectives 2025

Nous anticipons une croissance soutenue des ventes au second semestre, qui devrait contribuer significativement à l'amélioration du résultat d'exploitation d'ici la fin de l'exercice 2025. Cette dynamique est renforcée par le lancement de nouveaux produits au début du troisième trimestre, consolidant notre position sur le marché et soutenant notre stratégie de développement.

	DESIGNATION	OPERATIONS		TOTALS DE L'EXERCICE 30/06/2025	TOTALS DE L'EXERCICE PRECEDENT 30/06/2024
		Propres à l'exercice 30/06/2025	Concernant les exercices précédents		
		1	2		
EXPLOITATION	<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>	544.298.521,40	0,00	544.298.521,40	478.905.287,92
	Ventes de marchandises (en l'état)	99.265.491,19		99.265.491,19	89.904.130,52
	Ventes de biens et services produits	364.949.731,88		364.949.731,88	344.034.394,24
	<b>Chiffres d'affaires</b>	<b>464.215.223,07</b>	<b>0,00</b>	<b>464.215.223,07</b>	<b>433.938.524,76</b>
	Variation de stocks de produits (1)	93.655.593,17		93.655.593,17	37.688.278,11
	Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même				
	Subventions d'exploitation				
	Autres produits d'exploitation				
	Reprises d'exploitation : transferts de charges	6.427.705,16		6.427.705,16	7.278.485,05
	<b>Total I</b>	<b>544.298.521,40</b>	<b>0,00</b>	<b>544.298.521,40</b>	<b>478.905.287,92</b>
	FINANCIER	<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>522.743.383,70</b>	<b>4.271,59</b>	<b>522.747.655,29</b>
Achats revendus(2) de marchandises		73.675.116,50		73.675.116,50	54.550.421,28
Achats consommés(2) de matières et fournitures		277.208.298,66		277.208.298,66	232.008.873,87
Autres charges externes		62.421.336,14	4.271,59	62.425.607,73	54.183.249,94
Impôts et taxes		1.034.882,88		1.034.882,88	1.001.268,00
Charges de personnel		83.595.204,98		83.595.204,98	73.600.650,25
Autres charges d'exploitation		364.571,43		364.571,43	390.000,00
Dotations d'exploitation		24.443.973,11		24.443.973,11	18.827.036,00
<b>Total II</b>		<b>522.743.383,70</b>	<b>4.271,59</b>	<b>522.747.655,29</b>	<b>434.561.499,34</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)</b>		<b>41.555.137,70</b>	<b>-4.271,59</b>	<b>41.550.866,11</b>	<b>44.343.788,58</b>
NON COURANT		<b>PRODUITS FINANCIERS</b>	<b>17.948.694,01</b>	<b>0,00</b>	<b>17.948.694,01</b>
	Produits des titres de participations, et autres titres immobilisés				
	Gains de change	7.210.956,92		7.210.956,92	3.060.027,71
	Intérêts et autres produits financiers	51.433,91		51.433,91	
	Reprises financières : transfert charges	10.686.303,18		10.686.303,18	2.244.243,57
	<b>Total IV</b>	<b>17.948.694,01</b>	<b>0,00</b>	<b>17.948.694,01</b>	<b>5.304.271,28</b>
	<b>CHARGES FINANCIERES</b>	<b>14.017.094,04</b>	<b>0,00</b>	<b>14.017.094,04</b>	<b>10.040.811,69</b>
	Charges d'intérêts	5.821.910,71		5.821.910,71	4.580.157,88
	Pertes de change	5.377.563,24		5.377.563,24	4.330.243,81
	Autres charges financières				
	Dotations financières	2.817.620,09		2.817.620,09	1.130.410,00
<b>Total V</b>	<b>14.017.094,04</b>	<b>0,00</b>	<b>14.017.094,04</b>	<b>10.040.811,69</b>	
<b>RESULTAT FINANCIER (IV-V)</b>	<b>3.931.599,97</b>	<b>0,00</b>	<b>3.931.599,97</b>	<b>-4.736.540,41</b>	
<b>RESULTAT COURANT (III+VI)</b>	<b>45.486.737,67</b>	<b>-4.271,59</b>	<b>45.482.466,08</b>	<b>39.607.248,17</b>	
NON COURANT	<b>PRODUITS NON COURANTS</b>	<b>4.856.441,93</b>	<b>0,00</b>	<b>4.856.441,93</b>	<b>627.966,31</b>
	Produits des cessions d'immobilisations	448.600,00		448.600,00	72.000,00
	Subventions d'équilibre				
	Reprises sur subventions d'investissement	251.068,23		251.068,23	234.000,00
	Autres produits non courants	56.773,70		56.773,70	321.966,31
	Reprises non courantes : transferts de charges	4.100.000,00		4.100.000,00	
	<b>Total VIII</b>	<b>4.856.441,93</b>	<b>0,00</b>	<b>4.856.441,93</b>	<b>627.966,31</b>
	<b>CHARGES NON COURANTES</b>	<b>2.915.991,78</b>	<b>0,00</b>	<b>2.915.991,78</b>	<b>2.558.836,29</b>
	Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	24.388,88		24.388,88	0,00
	Subventions accordées				
	Autres charges non courantes	2.891.602,90		2.891.602,90	2.558.836,29
Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions					
<b>Total IX</b>	<b>2.915.991,78</b>	<b>0,00</b>	<b>2.915.991,78</b>	<b>2.558.836,29</b>	
<b>RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)</b>	<b>1.940.450,15</b>	<b>0,00</b>	<b>1.940.450,15</b>	<b>-1.930.869,98</b>	
<b>RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+X)</b>	<b>47.427.187,82</b>	<b>-4.271,59</b>	<b>47.422.916,23</b>	<b>37.676.378,19</b>	
<b>IMPOTS SUR LES RESULTATS</b>	<b>21.170.549,00</b>	<b>0,00</b>	<b>21.170.549,00</b>	<b>13.459.473,00</b>	
<b>RESULTAT NET (XI-XII)</b>	<b>26.256.638,82</b>	<b>-4.271,59</b>	<b>26.252.367,23</b>	<b>24.216.905,19</b>	

I. SYNTHES DES MASSES DU BILAN	EXERCICE 30/06/2025	EXERCICE PRECEDENT 31/12/2024	Exercice a - b	
			Emplois	Ressources
	b	a	c	d
Financement permanent	786.073.276,53	777.204.478,54		8.868.797,99
Moins actif immobilisé	398.227.031,12	396.486.471,19	1.740.559,93	
<b>= FONDS DE ROULEMENT FONCTIONNEL (1-2) (A)</b>	<b>387.846.245,38</b>	<b>380.718.007,35</b>		<b>7.128.238,03</b>
Actif circulant	730.230.373,44	660.735.433,48	69.494.939,96	
Moins Passif circulant	459.952.686,53	379.713.036,59		80.239.649,94
<b>= BESOINS DE FINANCEMENT GLOBAL (4-5) (B)</b>	<b>270.277.686,91</b>	<b>281.022.396,89</b>		<b>10.744.709,98</b>
<b>TRESORERIE NETTE (ACTIF - PASSIF) A - B</b>	<b>117.568.558,47</b>	<b>99.695.610,46</b>	<b>17.872.948,01</b>	

II. EMPLOIS ET RESSOURCES	EXERCICE 30/06/2025		EXERCICE PRECEDENT 31/12/2024	
	Emplois	Ressources	Emplois	Ressources
<b>I. RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE</b>				
<b>AUTOFINANCEMENT (A)</b>		40.470.515,03		81.038.119,18
+ Capacité d'autofinancement		40.470.515,03		81.038.119,18
- Distributions de bénéfices		0,00		
<b>CESSIONS ET REDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)</b>		472.600,00		134.200,00
+ Cessions d'immobilisations incorporelles				
+ Cessions d'immobilisations corporelles		448.600,00		134.200,00
+ Cessions d'immobilisations financières				
+ Récupérations sur créances immobilisées		24.000,00		
<b>AUGMENTATIONS DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILES (C)</b>		0,00		11.120.000,00
+ Augmentations de capital, apports				
+ Subvention d'investissement		0,00		11.120.000,00
<b>AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT (D) (nettes de primes de remboursement)</b>				130.000.000,00
<b>TOTAL I. RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)</b>		40.943.115,03		222.292.319,18
<b>II. EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE</b>				
<b>ACQUISITIONS ET AUGMENTATIONS D'IMMOBILISATIONS (E)</b>	13.605.423,03		89.910.115,91	
+ Acquisitions d'immobilisations incorporelles			627.104,05	
+ Acquisitions d'immobilisations corporelles	13.557.639,83		89.271.011,86	
+ Acquisitions d'immobilisations financières	47.783,20		12.000,00	
+ Augmentation des créances immobilisées				
<b>REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES (F)</b>	0,00			
<b>REMBOURSEMENT DES DETTES DE FINANCEMENT (G)</b>	17.132.501,04		6.802.056,58	
<b>EMPLOIS EN NON VALEURS (H)</b>	3.076.952,93		12.382.027,59	
<b>TOTAL II. EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)</b>	33.814.877,00		109.094.200,08	
<b>III. VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B.F.G.)</b>	0,00	10.744.709,98	49.439.611,53	
<b>IV. VARIATION DE LA TRESORERIE</b>	17.872.948,01	0,00	63.758.507,57	
<b>TOTAL GENERAL</b>	51.687.825,01	51.687.825,01	222.292.319,18	222.292.319,18



**ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE DE LA SOCIETE DE PROMOTION PHARMACEUTIQUE DU MAGHREB « PROMOPHARM S.A. » DES COMPTES SOCIAUX AU 30 JUIN 2025**

En application des dispositions du Dahir portant loi n°1-93-212 du 21 septembre 1993, tel que modifié et complété, nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de la SOCIETE DE PROMOTION PHARMACEUTIQUE DU MAGHREB (PROMOPHARM S.A) comprenant le bilan, le compte de produits et charges et le tableau de financement relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2025. Cette situation intermédiaire, qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant 575 636 541 MAD dont un bénéfice net de 26 252 367 MAD, relève de la responsabilité des organes de gestion de l'émetteur.

Nous avons effectué notre mission selon les normes de la profession au Maroc relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que la situation intermédiaire ne comporte pas d'anomalie significative. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des vérifications analytiques appliquées aux données financières ; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que la situation intermédiaire, ci-jointe, ne donne pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la SOCIETE DE PROMOTION PHARMACEUTIQUE DU MAGHREB (PROMOPHARM S.A) arrêtés au 30 juin 2025, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Casablanca, le 30 septembre 2025

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**  
Lot 57 Tour CFC - 19ème étage, Casa Anfa,  
20220 Hay Hassane - Casablanca  
T : +212 (0) 5 22 89 40 00 - F : +212 5 22 23 88 70  
RC : 169167 - P : 37999135  
IF : 1106706 - CNSS : 7567045

Mohamed Rqibate  
Associé