

**Better health.
Within reach.
Every day.**

**PROMOPHARM S.A
RAPPORT FINANCIER**

2019

hikma.

SOMMAIRE

COMMENTAIRE DES DIRIGEANTS	3
RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES ET PUBLICATION DES COMPTES AU 31/12/2020	5
A- Rapport des commissaires aux comptes.....	5
B- Publication des comptes sociaux au 31/12/2019.....	8
RAPPORT DE GESTION	16
A- Les faits saillants.....	16
B- Profil de la société Promopharm S.A	17
C- Performance financières	19
D- Perspectives 2020.....	22
RAPPORT ENVIRONNEMENT, SOCIAL ET GOUVERNANCE.....	23
A- Politique environnementale	23
B- Politique sociale	24
C- Gouvernance.....	25
D- La charte d'éthique.....	27
ANNEXES	29
A- Rapport spéciale des commissaires aux comptes.....	29
B- Honoraires des contrôleurs des comptes.....	30

COMMENTAIRE DES DIRIGEANTS**M. Mazen Samih DARWAZH****PRÉSIDENT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION DE PROMOPHARM S.A S.A**

Promopharm S.A, filiale du groupe Hikma a réalisé une solide performance financière en 2019 et continue d'investir dans l'avenir, pour stimuler une croissance durable et créer une valeur continue pour les actionnaires.

La mission de Promopharm S.A est d'offrir chaque jour une meilleure santé à portée de main en produisant des médicaments de qualité, et en les rendant accessibles à ceux qui en ont besoin.

Je suis fier que tout ce que nous faisons chez Promopharm S.A, que se soit les décisions stratégiques que nous prenons ou la culture que nous favorisons, nous permette de rester fidèles à cet objectif.

Je suis satisfait des progrès que nous avons réalisés en 2019 pour soutenir nos piliers de croissance, à savoir :

- Renforcer nos opérations,
- Bâtir un solide portefeuille et pipeline de spécialités pharmaceutiques,
- Former de nouveaux partenariats, à travers des accords groupe,
- Développer nos employés et attirer de nouveaux talents dans la société.

Notre stratégie est axée sur les résultats. Alors que le marché reste très concurrentiel, Promopharm S.A a réalisé une solide performance en 2019. Le chiffre d'affaire a augmenté de 17,5% alors que le résultat net a augmenté de 34,5%.

Promopharm S.A a une longue expérience dans la création de valeur pour les actionnaires à travers :

- La promotion de la culture de la performance,
- L'investissement continu dans les sites de fabrication,
- Le lancement réussi de nouveaux produits,
- Le maintien du niveau d'investissement dans les activités R&D à hauteur de 3% de notre chiffre d'affaire.
- La signature de nouvel accord pour fournir des spécialisés pharmaceutiques de grande qualité dans les segments des soins de santé et de la biotechnologie.

Nous continuons à améliorer chaque année nos solides pratiques de gouvernance d'entreprise. En effet et conformément à la législation en vigueur, nous avons entamé le processus de sélection de nouveaux administrateurs indépendants et la mise en place d'un comité d'audit.

De plus, nous continuons nos efforts dans le cadre de notre politique écologique et ce en termes de réduction de notre consommation des énergies et de respect de l'environnement.

J'ai la certitude que nous avons la bonne équipe et la bonne stratégie en place pour assurer une croissance durable à long terme, et continuer à créer de la valeur pour tous nos partenaires.

Je tiens à remercier mes collègues de Promopharm S.A pour leur travail acharné tout au long de 2019 et nos actionnaires, clients et partenaires pour leur soutien continu.

**M. Abdelkrim KABECHE****DIRECTEUR GENERAL DE PROMOPHARM S.A**

Promopharm S.A a fait preuve d'une résilience remarquable avec une croissance d'environ 17,5% du chiffre d'affaires grâce aux initiatives suivantes :

- Meilleurs redéploiements stratégiques de notre force Vente et marketing.
- Meilleur contrôle des stocks chez nos partenaires.
- Lancement de nouveaux produits à forte valeur ajoutée.
- Notifications des marchés publiques.

Le résultat net a également connu une amélioration significative d'environ + 34,5% par rapport à l'année précédente grâce à une meilleure maîtrise des charges d'exploitation.

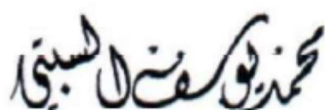
Ces résultats sont le fruit d'un travail acharné et passionné de l'ensemble du personnel de Promopharm S.A, d'ailleurs notre capital humain est au cœur de nos préoccupations et a bénéficié en 2019 d'un plan de formation ambitieux tant au niveau local que sur la région MENA.

Nous avons réalisé un investissement important en 2019 au niveau de nos outils de production et qui sera plus important en 2020, tout cela pour répondre aux nouvelles normes afin de moderniser et augmenter notre capacité de production.

En dernier, les nouveaux produits seront un de nos leviers de croissance d'ici les cinq (5) prochaines années soit en partenariat soit avec le transfert de technologie.

**RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES ET PUBLICATION DES
COMPTES AU 31/12/2020**

A- Rapport des commissaires aux comptes

خبير في الحسابات
مخلف لدى المحاكم4, Allée des Roseaux
Casablanca, MarocLot 57, CFC Tour
Casa-Anfa 20220
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 DECEMBRE 2019**

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 S.A. « PROMOPHARM », comprenant le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau de financement et l'état des informations complémentaires (ETIC) relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2019. Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de KMAD 324 358 dont un bénéfice net de KMAD 52 114.

Responsabilité de la Direction

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états de synthèse, conformément au référentiel comptable admis au Maroc. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation des états de synthèse ne comportant pas d'anomalie significative, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Responsabilité de l'Auditeur

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états de synthèse sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique, de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états de synthèse ne comportent pas d'anomalie significative.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états de synthèse. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états de synthèse contiennent des anomalies significatives. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation des états de synthèse afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états de synthèse.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Opinion sur les états de synthèse

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 S.A. « PROMOPHARM » au 31 décembre 2019 conformément au référentiel comptable admis au Maroc.


Vérifications et informations spécifiques

Nous avons procédé également aux vérifications spécifiques prévues par la loi et nous nous sommes assurés notamment 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 mars 2020

Les Commissaires aux Comptes

Cabinet MY SEBTI


M. Y. SEBTI
Expert - Comptable
Allée des Roseaux - Casablanca
022.39.63.2283 - I.F. N° 40301740

Mohamed Youssef Sebti
Associé

PwC Maroc

PwC Maroc
Lot 57 Tour CFC, 19ème étage, Casa Anfa,
20220 Hay Hassani - Casablanca
T: +212 (0) 5 22 99 98 00 F: +212 5 22 23 88 70
RC : 109167 JTP : 37999135
IF : 1106708 - CNSS : 7567045
A3

Mounsif Ighiouer
Associé

B- Publication des comptes sociaux au 31/12/2019

Compte de Produits et Charges (Hors Taxes)

	DESIGNATION	OPERATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE 3 = 2 + 1	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT 4
		Propres à l'exercice	Concernant les exercices précédents		
		1	2		
E X P L O I T A T I O N	PRODUITS D'EXPLOITATION	529 502 456,83		529 502 456,83	443 896 364,74
	Ventes de marchandises (en l'état)	79 595 737,08		79 595 737,08	29 160 345,83
	Ventes de biens et services produits	442 854 443,16		442 854 443,16	415 372 512,86
	Chiffres d'affaires	522 450 180,24		522 450 180,24	444 532 858,69
	Variation de stocks de produits (1)	-8 474 118,62		-8 474 118,62	-6 003 738,01
	Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même				
	Subventions d'exploitation				
	Autres produits d'exploitation				
	Reprises d'exploitation : transferts de charges	15 526 395,21		15 526 395,21	5 367 244,06
	Total I	529 502 456,83		529 502 456,83	443 896 364,74
	CHARGES D'EXPLOITATION	437 928 518,33	334 014,57	438 262 532,90	389 172 051,65
	Achats revendus(2) de marchandises	43 481 687,74		43 481 687,74	15 799 206,60
	Achats consommés(2) de matières et fournitures	210 358 973,05	8 492,17	210 367 465,22	183 182 791,11
	Autres charges externes	59 182 534,21	280 189,07	59 462 723,28	62 470 708,88
Impôts et taxes	1 900 189,89		1 900 189,89	1 976 818,30	
Charges de personnel	96 620 923,48	45 333,33	96 666 256,81	91 417 900,29	
Autres charges d'exploitation					
Dotations d'exploitation	26 384 209,96		26 384 209,96	34 324 626,47	
Total II	437 928 518,33	334 014,57	438 262 532,90	389 172 051,65	
III RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)	91 573 938,50	-334 014,57	91 239 923,93	54 724 313,09	
F I N A N C I E R	PRODUITS FINANCIERS	2 968 665,67		2 968 665,67	3 322 138,14
	Produits des titres de partic. Et autres titres immobilisés				
	Gains de change	1 627 031,67		1 627 031,67	2 570 758,62
	Intérêts et autres produits financiers	470 250,00		470 250,00	
	Reprises financières : transfert charges	871 384,00		871 384,00	751 379,52
	Total IV	2 968 665,67		2 968 665,67	3 322 138,14
	CHARGES FINANCIERES	4 588 311,22		4 588 311,22	6 525 801,88
	Charges d'intérêts	1 277 598,61		1 277 598,61	2 740 281,46
	Perfes de change	3 256 464,66		3 256 464,66	2 914 136,05
	Autres charges financières				
	Dotations financières	54 247,95		54 247,95	871 384,37
Total V	4 588 311,22		4 588 311,22	6 525 801,88	
VI RESULTAT FINANCIER (IV-V)	-1 619 645,55		-1 619 645,55	-3 203 663,74	
VII RESULTAT COURANT (III+VI)	89 954 292,95	-334 014,57	89 620 278,38	51 520 649,35	

N O N	VIII	PRODUITS NON COURANTS	1 381 644,94		1 381 644,94	5 194 749,78
		Produits des cessions d'immobilisations	505 372,43		505 372,43	228 000,00
		Subventions d'équilibre				
		Reprises sur subventions d'investissement				
		Autres produits non courants	376 272,51		376 272,51	4 966 749,78
		Reprises non courantes ; transferts de charges	500 000,00		500 000,00	
		Total VIII	1 381 644,94		1 381 644,94	5 194 749,78
C O U R A N T	IX	CHARGES NON COURANTES	9 417 466,91		9 417 466,91	1 677 998,59
		Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	669 929,86		669 929,86	184 784,16
		Subventions accordées				
		Autres charges non courantes	8 747 537,05		8 747 537,05	933 214,43
		Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions				560 000,00
		Total IX	9 417 466,91		9 417 466,91	1 677 998,59
N O N	X	RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)	-8 035 821,97		-8 035 821,97	3 516 751,19
T	XI	RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+X)	81 918 470,98	-334 014,57	81 584 456,41	55 037 400,54
	XII	IMPOTS SUR LES RESULTATS	29 470 253,00		29 470 253,00	16 291 770,00
	XII	RESULTAT NET (XI-XII)	52 448 217,98	-334 014,57	52 114 203,41	38 745 630,54

Bilan (Actif) (Modèle Normal)

	A C T I F	EXERCICE			EXERCICE PRECEDENT
		Brut	Amortissements et Provisions	Net	Net
	Immobilisations en non valeurs → [A]	18 347 329,01	18 317 323,28	30 005,73	174 898,20
A	Frais préliminaires				
C	Charges à répartir sur plusieurs exercices	18 347 329,01	18 317 323,28	30 005,73	174 898,20
T	Primes de remboursement des obligations				
I	Immobilisations incorporelles → [B]	16 428 229,91	10 642 567,63	5 785 662,28	6 908 169,70
F	Immobilisations en Recherche et Dev.				
	Brevets, marques, droits et valeurs	16 428 229,91	10 642 567,63	5 785 662,28	6 908 169,70
	Fonds commercial				
	Autres immobilisations incorporelles				
	Immobilisations corporelles → [C]	406 950 642,41	327 406 588,24	79 544 054,17	83 306 922,89
I	Terrains	7 170 780,00		7 170 780,00	7 170 780,00
M	Constructions	163 048 840,50	135 278 196,04	27 770 644,46	30 617 202,33
M	Installations techniques, matériel et outillage	216 031 594,46	181 133 965,82	34 897 628,64	39 049 208,24
O	Matériel de transport	861 550,17	98 409,02	763 141,15	1,00
B	Mobilier, Mat. de bureau, Aménag. Divers	14 694 988,20	10 896 017,36	3 798 970,84	2 855 051,61
I	Autres immobilisations corporelles				
L	Immobilisations corporelles en cours	5 142 889,08		5 142 889,08	3 614 679,71
S	Immobilisations financières → [D]	8 483 809,67	8 003 175,00	480 634,67	480 634,67
E	Prêts immobilisés				
	Autres créances financières	480 634,67		480 634,67	480 634,67
	Titres de participation	8 003 175,00	8 003 175,00		
	Autres titres immobilisés				
	Ecart de conversion actif → [E]				
	Diminution des créances immobilisées				
	Augmentations des dettes de				
	TOTAL (A+B+C+D+E)	450 210 011,00	364 369 654,15	85 840 356,85	90 870 625,46
A	Stocks → [F]	118 701 209,30	8 419 010,11	110 282 199,19	133 013 572,24
C	Marchandises	10 907 308,72		10 907 308,72	47 500 331,46
T	Matières et fournitures consommables	45 999 094,05	971 255,17	45 027 838,88	53 421 130,07
I	Produits en cours	22 011 276,47	4 224 205,84	17 787 070,63	10 714 341,46
F	Produits intermédiaires et produits				
	Produits finis	39 783 530,06	3 223 549,10	36 559 980,96	21 377 769,25
C	Créances de l'actif circulant → [G]	151 853 022,92	6 084 419,74	145 768 603,18	230 322 119,75
I	Fournis, débiteurs, avances et acomptes	2 674 854,11		2 674 854,11	8 311 723,52
R	Clients et comptes rattachés	120 092 703,88	6 084 419,74	114 008 284,14	193 890 080,06
C	Personnel	353 265,23		353 265,23	487 821,78
U	Etat	6 379 389,54		6 379 389,54	19 362 235,69
L	Comptes d'associés				
A	Autres débiteurs	21 997 628,61		21 997 628,61	7 659 814,06
N	Comptes de régularisation- Actif	355 181,55		355 181,55	610 444,64
T	Titres valeurs de placement → [H]	29 000 000,00		29 000 000,00	
R	Ecart de conversion actif → [I] Eléments circulants	54 247,95		54 247,95	871 384,37
S	Trésorerie - Actif	119 302 279,65		119 302 279,65	26 636 907,67
	Chèques et valeurs à encaisser	89 932 053,81		89 932 053,81	19 983 812,96
	Banques, T.G et C.C.P	29 364 427,85		29 364 427,85	6 625 353,71
	Caisse, Régie d'avances et accréditifs	5 797,99		5 797,99	27 741,00
	TOTAL III	119 302 279,65		119 302 279,65	26 636 907,67
	TOTAL GENERAL I+II+III	869 120 770,82	378 873 084,00	490 247 686,82	481 714 609,49

Bilan (Passif) (Modèle Normal)

	P A S S I F	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
	CAPITAUX PROPRES	324 358 564,90	272 244 361,07
F	Capital social ou personnel (1)	100 000 000,00	100 000 000,00
I	Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé		
N	Capital appelé	100 000 000,00	100 000 000,00
A	Dont versé	100 000 000,00	100 000 000,00
N	Prime d'émission, de fusion, d'apport		
C	Ecarts de réévaluation		
E	Réserve légale	8 776 854,55	10 000 000,00
M	Autres réserves	123 498 730,53	56 757 190,98
E	Report à nouveau (2)	39 968 776,41	66 741 539,55
N	Résultat en instance d'affectation		
T	Résultat net de l'exercice (2)	52 114 203,41	38 745 630,54
	Total des capitaux propres (A)	324 358 564,90	272 244 361,07
	Capitaux propres assimilés (B)		
P	Subvention d'investissement		
E	Provisions réglementées		
R	Dettes de financement (C)		
M	Emprunts obligataires		
A	Autres dettes de financement		
N	Provisions durables pour risques et charges (D)		
E	Provisions pour risques		
N	Provisions pour charges		
T	Ecarts de conversion-passif (E)		
	Augmentation des créances immobilisées		
	Diminution des dettes de financement		
	TOTAL I (A+B+C+D+E)	324 358 564,90	272 244 361,07
P	Dettes du passif circulant (F)	161 403 012,96	156 642 235,65
A	Fournisseurs et comptes rattachés	108 210 754,21	123 848 077,45
S	Clients créditeurs, avances et acomptes	5 972 187,47	3 521 303,19
S	Personnel	10 114 334,75	10 003 275,80
I	Organismes sociaux	6 634 979,54	6 658 784,55
C	État	17 921 493,93	2 048 611,47
I	Comptes d'associés	66 762,80	66 762,80
R	Autres créanciers	12 482 500,26	10 495 420,39
C	Comptes de régularisation passif		
U	Autres provisions pour risques et charges (G)	4 334 315,96	3 431 384,37
L	Ecarts de conversion - passif (Eléments circulants) (H)	149 509,70	368 881,97
A	TOTAL II (F+G+H)	165 886 838,62	160 442 501,99
N	TRESORERIE PASSIF	2 283,30	49 027 746,43
I	Crédits d'escompte		
R	Crédits de trésorerie		48 000 000,00
S	Banques (Soldes créditeurs)	2 283,30	1 027 746,43
.	TOTAL III	2 283,30	49 027 746,43
.	TOTAL GENERAL I+II+III	490 247 686,82	481 714 609,49

Etat des Soldes de Gestion

		DESIGNATION	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
	1	Ventes de Marchandises (en l'état)	79 595 737,08	29 160 345,83
	2	- Achats revendus de marchandises	43 481 687,74	15 799 206,60
I	=	MARGE BRUTES VENTES EN L'ETAT	36 114 049,34	13 361 139,23
	+	PRODUCTION DE L'EXERCICE (3+4+5)	434 380 324,54	409 368 774,85
II	3	Ventes de biens et services produits	442 854 443,16	415 372 512,86
	4	Variation stocks produits	-8 474 118,62	-6 003 738,01
	5	Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même		
	-	CONSOMMATIONS DE L'EXERCICE(6+7)	269 830 188,50	245 653 499,99
III	6	Achats consommés de matières et fournitures	210 367 465,22	183 182 791,11
	7	Autres charges externes	59 462 723,28	62 470 708,88
	=	VALEUR AJOUTEE (I+II+III)	200 664 185,38	177 076 414,09
IV	8	+ Subventions d'exploitation		
	9	- Impôts et taxes	1 900 189,89	1 976 818,30
	10	- Charges de personnel	96 666 256,81	91 417 900,29
	=	EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE) OU INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION(IBE)	102 097 738,68	83 681 695,50
V	11	+ Autres produits d'exploitation		
	12	- Autres charges d'exploitation		
	13	+ Reprises d'exploitation, transferts de charges	15 526 395,21	5 367 244,06
	14	- Dotations d'exploitation	26 384 209,96	34 324 626,47
VI	=	RESULTAT D'EXPLOITATION(+ou-)	91 239 923,93	54 724 313,09
VII	+	RESULTAT FINANCIER	-1 619 645,55	-3 203 663,74
VIII	=	RESULTAT COURANT (+ou-)	89 620 278,38	51 520 649,35
IX	+	RESULTAT NON COURANT	-8 035 821,97	3 516 751,19
	15	- Impôts sur les résultats	29 470 253,00	16 291 770,00
X	=	RESULTAT NET DE L'EXERCICE	52 114 203,41	38 745 630,54

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

	1	Résultat net de l'exercice	52 114 203,41	38 745 630,54
		Bénéfice +	52 114 203,41	38 745 630,54
		Perte -		
	2	+ Dotations d'exploitation (1)	19 070 044,12	18 919 293,46
	3	+ Dotations financières (1)		
	4	+ Dotations non courantes (1)		500 000,00
	5	- Reprises d'exploitation (2)		
	6	- Reprises financières (2)		
	7	- Reprises non courantes (2)	500 000,00	
	8	- Produits des cessions d'immobilisation	505 372,43	228 000,00
	9	+ Valeurs nettes d'amortiss. Des immo. Cédées	669 929,86	184 784,16
I		CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.)	70 848 804,96	58 121 708,16
	10	- Distributions de bénéfices		
II	=	AUTOFINANCEMENT	70 848 804,96	58 121 708,16

Tableau de Financement (Modèle Normal)

I. SYNTHES DES MASSES DU BILAN	Exercice	Exercice précédent	Exercice a - b	
	b	a	Emplois	Ressources
			c	d
Financement permanent	324 358 564,90	272 244 361,07		52 114 203,83
Moins actif immobilisé	85 840 356,85	90 870 625,46		5 030 268,61
= FONDS DE ROULEMENT FONCTIONNEL (1-2) (A)	238 518 208,05	181 373 735,61		57 144 472,44
Actif circulant	285 105 050,32	364 207 076,36		79 102 026,04
Moins Passif circulant	165 886 838,62	160 442 501,99		5 444 336,63
= BESOINS DE FINANCEMENT GLOBAL (4-5) (B)	119 218 211,70	203 764 574,37		84 546 362,67
TRESORERIE NETTE (ACTIF -PASSIF) A - B	119 299 996,35	-22 390 838,76	141 690 835,11	

II. EMPLOIS ET RESSOURCES	Exercice		Exerce précédent	
	Emplois	Ressources	Emplois	Ressources
I. RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE				
AUTOFINANCEMENT (A)		70 848 804,96		58 121 708,16
+ Capacité d'autofinancement		70 848 804,96		58 121 708,16
- Distributions de bénéfices				
CESSIONS ET REDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)		505 372,43		645 400,00
+ Cessions d'immobilisations incorporelles				254 400,00
+ Cessions d'immobilisations corporelles		505 372,43		391 000,00
+ Cessions d'immobilisations financières				
+ Récupérations sur créances immobilisées				
AUGMENTATIONS DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILES ©				
+ Augmentations de capital, apports				
+ Subvention d'investissement				
AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT (D) (nettes de primes de remboursement)				
TOTAL I. RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)				
II. EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE				
ACQUISITIONS ET AUGMENTATIONS D'IMMOBILISATIONS (E)	14 209 704,95		13 931 011,18	
+ Acquisitions d'immobilisations incorporelles	360 842,94		590 402,68	
+ Acquisitions d'immobilisations corporelles	13 848 862,01		13 340 608,50	
+ Acquisitions d'immobilisations financières				
+ Augmentation des créances immobilisées				
REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES (F)				
REMBOURSEMENT DES DETTES DE FINANCEMENT (G)				
EMPLOIS EN NON VALEURS (H)				
TOTAL II. EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)	14 209 704,95		13 931 011,18	
III. VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B.F.G.)		84 546 362,67		3 533 219,68
IV. VARIATION DE LA TRESORERIE	141 690 835,11		48 369 316,66	
TOTAL GENERAL	155 900 540,06	155 900 540,06	62 300 327,84	62 300 327,84

A2 Etat des Dérogations

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

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	480 634,67		480 634,67					
- Prêts immobilisés								
- Autres créances financières	480 634,67		480 634,67					
De l'actif circulant	151 853 022,92		127 523 203,51	24 329 819,41	22 672 266,35	34 957 111,33		1 020 100,11
- Fournisseurs débiteurs avances et	2 674 854,11		2 674 854,11		789 173,74			
- Clients et comptes rattachés	120 092 703,88		95 762 884,47	24 329 819,41		28 577 721,79		1 020 100,11
- Personnel	353 265,23		353 265,23					
- Etat	6 379 389,54		6 379 389,54			6 379 389,54		
- Comptes d'associés								
- Autres débiteurs	21 997 628,61		21 997 628,61		21 883 092,61			
- Compte de régularisation actif	355 181,55		355 181,55					
TOTAUX	152 333 657,59		128 003 838,18	24 329 819,41	22 672 266,35	34 957 111,33		1 020 100,11

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								
- Emprunts obligataires								
- Autres dettes de financement								
DU PASSIF CIRCULANT	161 403 012,96		134 702 329,40	26 700 683,56	89 351 456,26	24 556 473,87	19 082 340,04	8 217 201,03
- Fournisseurs et comptes rattachés	108 210 754,21		81 576 833,45	26 633 920,76	76 869 846,00		7 258 193,80	8 217 201,03
- Clients créditeurs, avances et	5 972 187,47		5 972 187,47					
- Personnel	10 114 334,75		10 114 334,75					
- Organismes sociaux	6 634 979,54		6 634 979,54			6 634 979,54		
- Etat	17 921 493,93		17 921 493,93			17 921 494,33		
- Comptes d'associés	66 762,80			66 762,80				
- Autres créanciers	12 482 500,26		12 482 500,26		12 481 610,26		11 824 146,24	
- Comptes de régularisation - Passif								
TOTAUX	161 403 012,96		134 702 329,40	26 700 683,56	89 351 456,26	24 556 473,87	19 082 340,04	8 217 201,03

RAPPORT DE GESTION**A- Les faits saillants**

- Promopharm S.A a renouvelé début 2019 le certificat BPF (Bonnes Pratiques de Fabrication)
- Promopharm S.A a signé un nouveau contrat de collaboration avec l'institut Ganassani pour la promotion et la distribution de ses produits cosmétiques sur le territoire Marocain.
- L'année 2019 a connu une nouvelle vague de diminution de prix, qui a touché le produit numéro 1 de Promopharm S.A, à savoir la spécialité « ESAC ».
- Le gouvernement Marocain a approuvé la loi sur le bio-équivalence des médicaments génériques et qui prend effet au début de l'année 2020.
- Homologation et publication de la circulaire de l'Autorité Marocaine du Marché des Capitaux n°03/19 relative aux opérations et informations financières.

B- Profil de la société Promopharm S.A

▪ Part du marché

La part de marché de Promopharm a évolué de 0.1% par rapport à 2018. Ceci est le résultat de la stratégie marketing et commerciale. En effet Promopharm S.A a réalisé une évolution de ces ventes aux pharmacies (+8.30%) supérieur à l'évolution moyenne des concurrents (Données IMS).

▪ Nouveaux produits

Promopharm S.A a doté son portefeuille de produits par l'obtention de 6 nouvelles Autorisations de Mise sur le Marché (AMM) :

Brand Name	Indication
HERZUMA	Biosimilar Oncology
QUETIAPINE	Antipsychotic
ECOCLAV 24 BTE	Antibiotic (line extension)
XYFLO	Antibiotic
XYCET	Anti allergic
TEGOZOL	Oncology

L'année 2019 a été marquée également par le lancement de nouveaux produits stratégiques qui contribueront à l'amélioration de l'offre de santé sur le marché marocain :

DRUG	INDICATIONS
MYDOFLEX	Myorelaxant
ATIKEN	High blood pressure treatment
DUSTA	Benign prostatic hyperplasia
ACIDE ZOLEDRONIC	Oncology
LEFTARA	Oncology

▪ Evolution des produits de Promopharm S.A :

Private Market :

Products (+000)	RK	Units	Value LC	%PPG	%M.S
PROMOPHARM-HIKMA	1	18 734,3	404 608	8,3	100,0
ESAC	1	652,5	42 821	-2,7	10,6
AUREOMYCINE	2	8 813,9	32 589	33,8	8,1
ECOCLAV	3	617,4	31 154	21,8	7,7
BREXIN	4	609,3	24 665	-8,6	6,1
DERMOFIX	5	370,5	19 226	10,7	4,8
UTROGESTAN	6	267,8	14 836	-9,8	3,7
ORAPRED	7	344,4	11 799	-1,3	2,9
ZOLAM	8	210,5	11 017	-10,9	2,7
FENAC	9	467,2	10 677	2,7	2,6
BUTOVENT	10	545,9	10 044	-2,6	2,5

Le marché marocain a connu en 2019 l'introduction de nouveaux génériques dans les mêmes classes thérapeutiques que Promopharm S.A, ce qui explique la baisse des ventes de certains

produits en 2019.

C- Performance financières

▪ Compte de produits et charges



- Le résultat Net de l'exercice 2019 a enregistré une augmentation significative par rapport à la même période de 2018, soit +34,5%. Cette augmentation est expliquée principalement par:
 - 1- La hausse du chiffre d'affaires de +17,5%.
 - 2- La Matrise des charges opérationnelles.

- Le chiffre d'affaires 2019 a évolué de +17,5% par rapport à l'exercice 2018. Cette augmentation est expliquée par:
 - 1- Le lancement de nouveaux produits.
 - 2- La reprise des ventes du marché privé, suite aux efforts marketing et commerciaux déployés par les équipes de Promopharm S.A.
 - 3- L'augmentation des ventes du marché public, suite à la notification des nouveaux appels d'offre.

000' MAD	FY 2019	FY 2018	Growth (MAD)	Growth %
Résultat Net	52 114	38 746	13 369	34,5%
	10%	9%		
Excedent Brute d'exploitation	102 098	83 682	18 416	22,0%
	19%	19%		

000' MAD	FY 2019	FY 2018	Growth (MAD)	Growth %
Produits d'exploitation	529 502	443 896	85 606	19,3%
<i>Private</i>	488 257	411 602	76 655	18,6%
<i>Public</i>	41 245	32 294	8 951	27,7%

Charges d'exploitation	FY 2019	FY 2018	Growth (MAD)	Growth %
Côût des ventes	253 849	198 982	54 867	27,6%
	48%	45%		
Autres charges opérationnelles	184 413	190 190	- 5 777	-3,0%
	35%	43%		

- Le % des coûts des ventes a augmenté de 3% par rapport à 2018 en passant de 45% à 48%. Cette progression est expliquée d'une part, par l'augmentation des ventes du marché public à faible marge et le Mix défavorable des ventes au marché privé.
- Les charges opérationnelles ont diminué de 3% malgré l'augmentation du chiffre d'affaire. Ceci est expliqué principalement par la provision pour dépréciation des stocks comptabilisée et au rappel, en 2018, au niveau international des lots de Valsaratan contaminés.

▪ Bilan

ACTIF (000' MAD)	31/12/2019	%	31/12/2018	%
Immobilisations incorporelles	5 816	1%	7 083	2%
Immobilisations corporelles	79 544	16%	83 307	17%
Immobilisations financières	481	0%	481	0%
Total Actif immobilisé	85 841	18%	90 871	19%
Stock	110 282	22%	133 014	28%
Clients et comptes rattachés	114 008	23%	193 890	40%
Autres créances circulantes	31 761	6%	36 432	8%
Total Actif circulant	256 051	52%	363 336	75%
Titres et valeurs de placement	29 000	6%	0	0%
Ecarts de conversion Actif	54	0%	871	0%
Trésorerie Actif	119 302	24%	26 637	6%
Total Actif	490 248	100%	481 715	100%
PASSIF (000 ' MAD)	31/12/2019	%	31/12/2018	%
Capitaux propres	324 359	66%	272 244	57%
Dettes à long terme		0%		0%
Total Financement permanent	324 359	66%	272 244	57%
Fournisseurs	108 211	22%	123 848	26%
Autres créanciers	53 192	11%	32 794	7%
Provisions	4334	1%	3 431	1%
Ecarts de conversion Passif	150	0%	369	0%
Total Passif Circulant	165 887	34%	160 443	33%
Trésorerie Passif	2	0%	49 028	10%
TOTAL	490 248	100%	481 715	100%

- La Diminution de l'actif immobilisé de 5 MMAD, est expliquée par les dotations d'amortissement annuelles.
- L'amélioration de l'actif circulant de -107 MMAD est expliquée principalement par l'effet combiné de l'amélioration de recouvrement des anciennes créances et l'optimisation des niveaux de stock.
- Le recouvrement des anciennes créances a engendré une amélioration très significative de la trésorerie et par conséquent la liquidation des dettes à court terme.
- L'augmentation des capitaux propres de +52 MMAD (résultat de l'exercice)
- L'augmentation du passif circulant de +3%, est le résultat de la charge de l'impôt (IS) qui a augmenté de +198% par rapport à 2018.

D- Perspectives 2020

La direction de Promopharm S.A cherche à améliorer les principaux indicateurs financiers et à stimuler sa croissance en 2020.

En outre, l'équipe de direction suit de près la situation mondiale en ce qui concerne la pandémie du COVID-19. Nous avons évalué l'exposition potentielle de notre entreprise aux perturbations connexes et nous ne prévoyons actuellement aucun impact significatif.

Il s'agit d'une situation complexe que nous surveillons en permanence. Toute mise à jour sera annoncée dans la prochaine communication à la presse.

RAPPORT ENVIRONNEMENT, SOCIAL ET GOUVERNANCE**A- Politique environnementale**

Promopharm S.A s'engage, à l'instar de toutes les filiales de groupe Hikma, à rendre ses opérations de production plus économe en énergie et respectueuse de l'environnement.

Promopharm S.A vise à protéger l'environnement naturel dans lequel elle intervient, et considère le développement durable comme un élément clé de son rôle en tant qu'entreprise responsable.

Promopharm S.A continue à faire en sorte de réduire son impact sur l'environnement, en se concentrant en particulier sur :

- 1- La réduction des déchets,
- 2- L'analyse des émissions de gaz carbonique,
- 3- Le contrôle et la réduction de la consommation d'énergie,
- 4- La minimisation des exigences en consommation d'eau.

Chez Promopharm S.A, nous nous engageons à :

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

B- Politique sociale

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

Au sein de Promopharm S.A, notre objectif est de :

- 1- Construire une culture de collaboration, en créant un environnement où les gens peuvent faire de leur mieux.
- 2- Recruter et retenir les meilleurs talents.
- 3- 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 :**

- 1- « **HIPE** » : Un programme de rotation destiné aux talents à haut potentiel à travers les filiales du groupe. Un programme qui est étalé sur 12 mois avec des formations pratiques touchant toutes les fonctions.
- 2- « **Continuing education** » : un programme qui permet aux employées de poursuivre leurs cursus académiques en finançant des formations diplômantes.
- 3- « **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.
- 4- « **Lead forward** » : Un programme de formation et suivi des talents à haut potentiel pour les préparer à des postes de responsabilité.

▪ **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 35% de femmes en 2019.

C- Gouvernance

Au cours de l'année 2019, Promopharm S.A a continué à faire progresser les valeurs de notre Groupe Hikma, qui sont l'intégrité, le respect, l'excellence et la transparence.

▪ Conseil d'administration

La composition du Conseil d'administration au 31 décembre 2019 est comme suit :

M. Mazen Samih DARWAZAH

Président du Conseil d'administration

Administrateur

HIKMA MENA FZE

Administrateur

Sociétés de droit Emiratie

Représentant : Dr Salah MAWAJDEH

HIKMA PHARMACETICALS LLC

Administrateur

Sociétés de droit Jordanien

Représentant : M. Tariq DARWAZAH

HIKMA INVESTMENTS LLC

Administrateur

Sociétés de droit Jordanien

Représentant: M. Ma'amoun ARAIDAH

ARAB MANUFACTURING COMPANY co, LTD

Administrateur

Sociétés de droit Jordanien

Représentant : M. Abdelkrim KABECHE

- **Comité d'audit**

Afin de se conformer avec la législation en vigueur sur le territoire, ainsi que les standards internationaux en la matière, la nomination des administrateurs indépendants et la création d'un « Comité d'audit » sont inscrites à l'ordre du jour de la prochaine assemblée générale de Promopharm S.A avec pour objectifs d'assurer le suivi des questions relatives à l'élaboration et au contrôle des comptes, des informations comptables et financières, ainsi qu'à l'efficacité des systèmes d'audit et de gestion des risques.

- **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

D- 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.

- **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. Hikma 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

ANNEXES

A- Rapport spéciale des commissaires aux comptes



4, Allée des Roseaux
Casablanca, Maroc
Casablanca



Lot 57, CFC Tour
Casa Anfa, 20220
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 DECEMBRE 2019**

En notre qualité de commissaires 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 par les lois 20-05 et 78-12 et le décret d'application.

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.

Nous vous informons que le Président de votre Conseil d'Administration ne nous a donné avis d'aucune convention réglementée visée à l'article 56 de ladite loi.

Casablanca, le 30 mars 2020

Les Commissaires aux Comptes

Cabinet MY SEBTI

M. Y. SEBTI
Expert - Comptable
Allée des Roseaux - Casablanca
022 39 85 2189 - LF. N° 403017

Mohamed Youssef Sebti
Associé

PwC Maroc

PwC Maroc
Lot 57 Tour CFC - 10^{ème} étage, Casa Anfa,
20220 Hay Hassani - Casablanca
T: +212 (0) 5 22 99 98 00 F: +212 5 22 23 88 70
RC : 109167 - TP : 37999135
IF : 1106706 - CNSS : 7567045
A.S
Mounsif Ighiouer
Associé

B- Honoraires des contrôleurs des comptes

Conformément à la lettre de mission signée au début de chaque année, le montant des honoraires versés aux commissaires aux comptes au titre de l'exercice 2019 s'élève à :

	CAC 1 (CABINET SEBTI)			CAC 2 (PWC MAROC)			Total
	Montant / Année			Montant / Année			
	N (2019)	N-1 (2018)	N-2 (2017)	N (2019)*	N-1 (2018)	N-2 (2017)	
Commissariat aux comptes, certification, examen des comptes individuels et consolidés	170 000,00	170 000,00	170 000,00	580 000,00	300 000,00	300 000,00	750 000,00
Emetteur	170 000,00	170 000,00	170 000,00	580 000,00	300 000,00	300 000,00	750 000,00
Filiales							
Autres diligences et prestations directement liées à la mission du Commissaire aux comptes							
Emetteur							
Filiales							
Sous-total	170 000,00	170 000,00	170 000,00	580 000,00	300 000,00	300 000,00	750 000,00
Autres prestations rendues							
Autres							
Sous-total							
Total général	170 000,00	170 000,00	170 000,00	580 000,00	300 000,00	300 000,00	750 000,00

*Le montant inclut l'audit des comptes en normes locales et en normes IFRS