



RÉSULTATS ANNUELS AU 31 DÉCEMBRE 2025





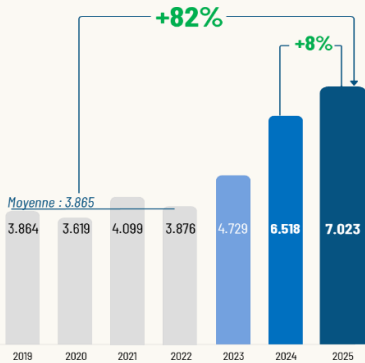
COMMUNIQUE FINANCIER

Résultats au 31 décembre 2025

Le Directoire du Holding Al Omrane, réuni le 16 mars 2026, a arrêté les comptes sociaux et consolidés au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2025.

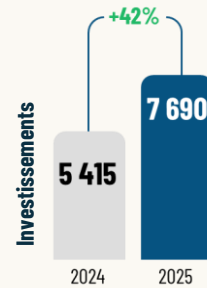
- **Le chiffre d'affaires consolidé a progressé de 9% en 2025 pour atteindre 5 872 MDH.**
- **Les recettes ont augmenté de 8%, s'établissant à un niveau sans précédent de 7 023 MDH.**
- **Les investissements ont connu une forte croissance de 42%, pour atteindre 7 690 MDH.**

GRUPE AL OMRANE

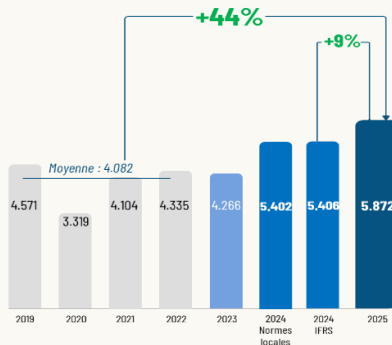


Les recettes ont atteint **7 023 MDH**, soit une progression de **8%** par rapport à l'exercice 2024, confirmant la dynamique commerciale du Groupe.

À cet égard, le niveau de recettes enregistré en 2025 a connu une nette amélioration, passant de **3 865 MDH** sur la période 2019-2022 à **7 023 MDH** à fin 2025 soit **+82%**, traduisant un changement structurel du niveau d'activité.

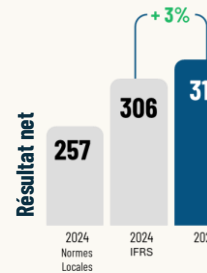


Le volume d'investissement réalisé en 2025 s'élève à **7 690 MDH**, en hausse de **42%** par rapport à 2024. Cette hausse reflète l'accélération des projets et le renforcement des capacités du Groupe, en soutien à sa dynamique de croissance.



Le chiffre d'affaires consolidé atteint **5 872 MDH**, en hausse de **9%** par rapport à 2024.

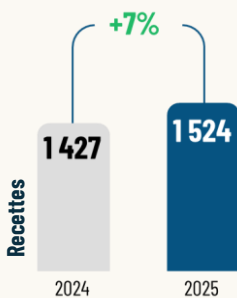
Ce niveau constitue un record historique pour le Groupe, s'inscrivant dans une trajectoire de croissance confirmée sur les deux dernières années, avec un niveau porté de **4 082 MDH** en moyenne sur la période 2019-2022 à **5 872 MDH** à fin 2025 soit **+44%**.



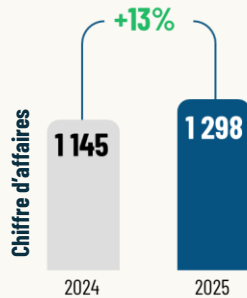
Le résultat net réalisé en 2025 s'élève à **314 MDH**, en hausse de **3%** par rapport à 2024, traduisant une progression maîtrisée de la performance du Groupe.

Millions de dirhams

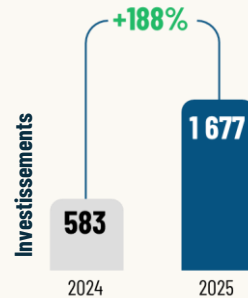
HOLDING AL OMRANE



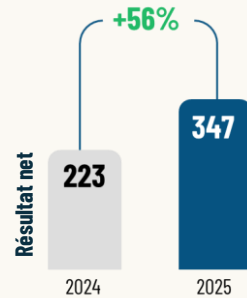
Les recettes ont atteint **1 524 MDH**, soit une progression de **7%** par rapport à l'exercice 2024.



Le chiffre d'affaires du Holding Al Omrane s'élève à **1 298 MDH**, enregistrant une progression de **13%** par rapport à 2024.



Le volume d'investissement réalisé en 2025 a atteint **1 677 MDH**, soit une progression de **188%** par rapport à 2024.



Le résultat net du Holding Al Omrane réalisé en 2025 s'élève à **347 MDH**, soit une hausse de **55%** par rapport à 2024.

Millions de dirhams

Conformément à la décision du Conseil de Surveillance du 24 mars 2025, l'exercice 2025 constitue l'année de transition du Groupe vers les normes internationales d'information financière (IFRS). Cette transition s'inscrit dans une démarche de renforcement de la transparence financière, d'amélioration de la comparabilité internationale des états financiers et de consolidation des pratiques de gouvernance financière du Groupe.

RESULTATS ANNUELS 2025

COMPTES CONSOLIDÉS en IFRS

ACTIF en MAD	31/12/2025	31/12/2024
Immobilisations incorporelles	21.371.802,76	29.653.699,29
Immobilisations corporelles	136.693.878,75	145.680.172,70
Droit d'usage de l'actif	26.673.137,11	32.703.572,43
AUTRES ACTIFS FINANCIERS	21.269.552,74	45.832.312,79
- Dont prêts et créances	11.369.552,74	35.932.312,79
- Dont titres non consolidés	9.900.000,00	9.900.000,00
Actifs d'impôts différés	349.909.612,70	345.435.945,63
TOTAL ACTIFS NON COURANTS	555.917.984,06	599.305.702,84
Stocks et encours	29.320.891.577,41	29.556.025.386,89
Créances clients	1.250.800.006,80	837.306.750,72
Autres créances courantes	2.827.648.461,58	1.706.151.015,11
Créances sur opérations MOD	32.750.274.705,57	32.253.843.529,77
Actifs financiers représentés par un titre	0,00	121.842.029,71
Trésorerie et équivalent de trésorerie	2.231.363.243,98	1.946.525.917,17
TOTAL ACTIFS COURANTS	68.380.977.995,34	66.421.694.629,37
TOTAL ACTIF	68.936.895.979,40	67.021.000.332,21

PASSIF en MAD	31/12/2025	31/12/2024
Capital	2.104.047.700,00	2.104.047.700,00
Réserves consolidées	2.261.159.290,45	1.962.827.734,35
Résultats consolidés	313.776.627,07	305.945.706,84
CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE	4.678.983.617,52	4.372.821.141,19
DETTES FINANCIÈRES NON COURANTES :	5.617.146.468,15	5.170.687.381,31
-Dont dettes envers les établissements de crédit	769.847.656,86	1.311.860.586,42
-Dont dettes sur droit d'usage de l'actif	28.155.954,16	34.255.366,32
-Dont dettes représentées par des obligations	4.819.142.857,14	3.824.571.428,57
Provisions non courantes	757.847.532,88	806.812.875,60
Avantages au personnel	133.535.057,92	134.677.239,52
Passifs d'impôts différés	152.902.835,14	163.653.437,51
TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS	11.340.415.511,61	10.648.652.075,13
Dettes fournisseurs	8.068.972.899,56	9.345.438.850,93
Autres dettes courantes	14.128.679.425,18	12.823.896.646,26
Dettes sur opérations MOD	34.425.234.022,38	33.373.381.972,48
Provisions courantes	973.594.120,51	829.630.787,71
Passifs de trésorerie	0,00	0,00
TOTAL DETTES COURANTES	57.596.480.467,63	56.372.348.257,38

ETAT DU RESULTAT GLOBAL EN MAD	31/12/2025	31/12/2024
Chiffre d'affaires	5.871.503.259,51	5.405.889.448,33
Autres produits de l'activité	-1.425.856.325,78	-372.757.859,45
Produits des activités ordinaires	4.445.646.933,73	5.033.131.588,87
Achats consommés	3.070.822.381,26	3.288.060.554,50
Charges externes	166.125.772,58	163.659.901,04
Frais de personnel	607.550.573,66	527.522.859,97
Impôts et taxes	8.701.270,82	9.100.776,23
Amortissements et provisions d'exploitation	165.124.136,99	565.020.591,67
Autres produits et charges d'exploitation	-214.737.648,73	-174.646.390,27
Charges courantes des activités ordinaires	3.803.586.486,58	4.378.718.293,15
RESULTAT COURANT DES ACTIVITES ORDINAIRES	642.060.447,15	654.413.295,73
Cessions d'actifs	1.384.823,33	1.208.970,77
Autres produits et charges non courants	-15.051.268,52	-1.166.702,92
AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS	-13.666.445,19	42.267,85
RÉSULTAT DES ACTIVITÉS ORDINAIRES	628.394.001,96	654.455.563,58
Coût de l'endettement financier net	-253.694.683,68	-248.950.437,10
Autres produits financiers	191.153.163,24	174.443.143,52
Autres charges financières	-46.778.812,30	-22.272.217,62
RESULTAT FINANCIER	-109.320.332,74	-96.779.511,20
RÉSULTAT AVANT IMPÔTS DES ENTREPRISES INTÉGRÉES	519.073.669,22	557.676.052,38
Impôts sur les bénéfices	218.016.209,35	274.987.951,24
Impôts différés	-12.719.167,20	-23.257.605,71
RÉSULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉS	313.776.627,07	305.945.706,85
Variation de l'écart actuariel sur engagements envers le personnel	-7.614.150,40	30.666.121,05
Résultat global	306.162.476,67	336.611.827,90
Nombre d'actions	21.040.477,00	21.040.477,00
Résultat par action en MAD	14,55	16,00

TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE (MAD)	31/12/2025	31/12/2024
Flux de trésorerie liés à l'activité poursuivies		
FLUX NET DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉ PAR L'ACTIVITÉ		
Résultat net des sociétés intégrées	313.776.627,07	305.945.706,85
Élimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie		
Amortissements et provisions	-27.904.156,59	70.043.637,09
Variation des impôts différés	-15.224.269,44	-13.413.943,07
Autres impacts sans incidence sur la trésorerie		
Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées	270.648.201,04	362.575.400,87
Variation du besoin en fonds de roulement	-572.155.858,62	994.411.660,92
Flux net de trésorerie généré par l'activité	-301.507.657,58	1.356.987.061,79
Flux liés aux opérations d'investissement		
Acquisition d'immobilisations	-3.031.882,07	-5.242.390,33
Cession d'immobilisations	1.384.823,33	1.208.970,77
Incidence des retraitements IFRS sans impact de trésorerie	-10.971.245,64	-5.539.465,94
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	-12.618.304,38	-9.572.885,50
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement		
Dividendes versés aux actionnaires	0,00	0,00
Augmentations de capital	0,00	0,00
Rentrées sur prêts ou cautions	24.562.760,05	31.812.355,56
Émissions d'emprunts	1.500.000.000,00	1.200.000.000,00
Remboursements d'emprunts	-1.047.441.500,99	-1.149.513.527,88
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	477.121.259,06	82.298.827,68
Variation de trésorerie	162.995.297,10	1.429.713.003,97
Trésorerie d'ouverture	2.068.367.946,88	638.654.942,91
Trésorerie de clôture	2.231.363.243,98	2.068.367.946,88

RESULTATS ANNUELS 2025

COMPTES CONSOLIDÉS



Holding Al Oumrane SA

Rapport général des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés
Exercice clos le 31 Décembre 2025



RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES EXERCICE DU 1^{ER} JANVIER AU 31 DECEMBRE 2025

Aux actionnaires de la société :
HOLDING AL OMRANE S.A
5, Rue Boundouq, Mail Central,
Hay Riad, Rabat

AUDIT DES ETATS DE SYNTHESE

Opinion

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés de la société « Holding Al Oumrane SA » et de ses filiales (le « groupe »), qui comprennent l'état consolidé de la situation financière au 31 décembre 2025, ainsi que l'état consolidé du résultat global, l'état consolidé des variations des capitaux propres et le tableau consolidé des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, ainsi que les notes annexes, y compris un résumé des principales méthodes comptables. Ces états financiers consolidés font ressortir un montant de capitaux propres consolidés de 4.678.983.617,52 MAD dont un bénéfice net consolidé de 313.776.627,07 MAD.

Nous certifions que les états financiers consolidés cités au premier paragraphe ci-dessus, sont réguliers et sincères et donnent dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière consolidée du groupe au 31 décembre 2025, ainsi que de sa performance financière consolidée et de ses flux de trésorerie consolidés pour l'exercice clos à cette date, conformément aux Normes Internationales d'Information Financière (IFRS).

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 financiers consolidés » du présent rapport. Nous sommes indépendants de la société conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers consolidés 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.

Observations

Nous attirons votre attention sur :

- La note annexe 1 qui informe sur la première adoption des normes IFRS pour l'établissement des états financiers consolidés du groupe.
- La note annexe 6.4 qui informe sur les opérations de Maîtrise d'Ouvrage Déléguée (MOD). En effet, l'actif et le passif du bilan consolidé établi au 31 décembre 2025, comprennent respectivement des soldes débiteurs nets et créditeurs de Milliard 32,750 MAD et Milliard 34,425 MAD relatifs essentiellement à des opérations gérées en Maîtrise d'Ouvrage Déléguée (MOD) pour le compte de ministères et organismes de l'Etat. Ces soldes correspondent, entre autres, à des opérations anciennement achevées dont les bilans de clôture ne sont pas encore établis ou validés avec les maîtres d'ouvrage correspondants. Courant l'exercice 2025, le Groupe a procédé à l'apurement comptable de 118 conventions relatives aux opérations précitées, pour un montant total de dépenses s'élevant à Milliard 2,154 MAD.

Notre opinion n'est pas modifiée à l'égard de ces deux points.



Holding Al Oumrane SA

Rapport général des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés
Exercice clos le 31 Décembre 2025



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 financiers consolidés de la période considérée. Ces questions ont été traitées dans le contexte de notre audit des états financiers consolidés 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.

— Evaluation des stocks de biens immobiliers

Risques identifiés

Les stocks de biens immobiliers figurent au bilan au 31 décembre 2025 pour un montant net de 29.321 millions MAD. Comme indiqué dans la note annexe 3.7, les stocks sont comptabilisés au coût d'acquisition pour les terrains et au coût de production pour les programmes en cours et achevés. Des provisions sont constituées pour couvrir les pertes prévisibles, lesquelles sont évaluées à partir de la valeur actuelle des stocks, estimée par la Direction à la clôture, qui correspond au prix de vente probable diminué des frais de commercialisation. Nous avons considéré l'évaluation des stocks immobiliers comme un point clé d'audit en raison de l'importance de ce poste dans les états financiers consolidés et de la part de jugement de la Direction que requiert l'estimation de la valeur actuelle des biens immobiliers.

Réponse d'audit

Dans le cadre de nos diligences, nous avons :

- Pris connaissance des procédures de contrôle interne mises en place pour identifier les stocks de biens immobiliers susceptibles de faire l'objet de dépréciation ;
- Examiné les méthodes d'évaluation et les hypothèses utilisées par la direction pour déterminer les valeurs actuelles ;
- Examiné, par sondage, pour les projets dont la réalisation ou la commercialisation accuse un retard significatif, l'existence de perspectives profitables, à partir d'entretiens avec la direction et d'analyse des valeurs actuelles.

Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance à l'égard des états financiers consolidés

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers consolidés conformément aux Normes Internationales d'Information Financière (IFRS), ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers consolidés exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états financiers consolidés, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité du groupe 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 le groupe 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 du groupe.

Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers consolidés

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers consolidés 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



Holding Al Oumrane SA

Rapport général des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés
Exercice clos le 31 Décembre 2025



décisions économiques que les utilisateurs des états financiers consolidés 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 financiers consolidés comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne du groupe ;
- 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 du groupe 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 financiers 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 le groupe à cesser son exploitation ;
- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états financiers consolidés, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers consolidés représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.
- Nous obtenons des éléments probants suffisants et appropriés concernant les informations financières des entités et activités du groupe pour exprimer une opinion sur les états financiers consolidés. Nous sommes responsables de la direction, de la supervision et de la réalisation de l'audit du groupe. Nous assumons l'entière responsabilité de l'opinion d'audit.

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.

Rabat, le 17 mars 2026

Les Commissaires aux Comptes

BDO SA



Aziz EL KHATTABI
Associé

Horwath Maroc Audit



EL Bouazzaoui HANATI
Associé

RESULTATS ANNUELS 2025

COMPTES SOCIAUX

Éléments	Exercice clos le 31.12.2025			Exercice Précédent Net
	Brut	Amortissements et provisions	Net	
IMMOBILISATION EN NON-VALEUR (a)	23.476.375,00	16.276.375,00	7.200.000,00	10.800.000,00
Frais préliminaires			0,00	0,00
Charges à répartir sur plusieurs exercices	23.476.375,00	16.276.375,00	7.200.000,00	10.800.000,00
Primes de remboursement des obligations			0,00	0,00
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (b)	45.263.126,76	28.555.069,92	16.708.056,84	20.295.014,62
Immobilisations en recherche et développement			0,00	0,00
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	43.916.966,77	28.555.069,92	15.361.896,85	18.948.854,63
Fonds commercial	1.346.159,99	0,00	1.346.159,99	1.346.159,99
Autres immobilisations incorporelles			0,00	0,00
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (c)	129.554.096,67	108.779.806,18	20.774.290,49	19.596.472,55
Terrains	1.631.245,53	0,00	1.631.245,53	1.631.245,53
Constructions	44.381.713,54	30.436.672,16	13.945.041,38	15.700.159,63
Installations techniques, matériel et outillage	0,00	0,00	0,00	0,00
Matériel de transport	842.936,01	842.936,02	-0,01	-0,01
Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	81.005.596,46	76.036.089,04	4.969.507,42	2.034.270,52
Autres immobilisations corporelles	1.465.286,79	1.464.108,96	1.177,83	3.478,54
Immobilisations corporelles en cours	227.318,34		227.318,34	227.318,34
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (d)	3.076.365.577,68	136.199.287,59	2.940.166.290,09	2.684.397.272,35
Prêts immobilisés	1.519.017.012,80	0,00	1.519.017.012,80	1.273.774.038,23
Autres créances financières	103.964,88	0,00	103.964,88	103.964,88
Titres de participation	1.557.244.600,00	136.199.287,59	1.421.045.312,41	1.410.519.269,24
Autres titres immobilisés	0,00	0,00	0,00	0,00
ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (e)	0,00	0,00	0,00	19.388.123,95
Diminution des créances immobilisées	0,00	0,00	0,00	0,00
Augmentation des dettes de financement	0,00	0,00	0,00	19.388.123,95
TOTAL I (a+b+c+d+e)	3.274.659.176,11	289.810.538,69	2.984.848.637,42	2.754.476.883,47
STOCKS (f)	10.102.443.852,71	2.030.032.763,65	8.072.411.089,06	8.045.361.783,94
Terrains	736.251.500,00	0,00	736.251.500,00	58.000.000,00
Matières et fournitures consommables	0,00	0,00	0,00	0,00
Produits en cours	5.752.028.965,09	1.072.959.717,47	4.679.069.247,62	4.905.971.965,13
Produits intermédiaires et produits résid.	530.196.594,99	0,00	530.196.594,99	626.826.908,01
Produits finis	3.083.996.802,63	957.073.046,18	2.126.923.756,45	2.454.562.910,80
CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (g)	4.967.910.917,43	617.589.162,35	4.370.321.755,08	3.665.485.889,17
Fournis, débiteurs, avances et acomptes	637.990.886,03	0,00	637.990.886,03	211.824.947,42
Clients et comptes rattachés	895.773.022,02	474.720.911,52	421.052.110,50	326.345.652,88
Personnel	954.680,60	263.284,94	691.395,66	1.028.712,40
Etat	609.437.951,06	0,00	609.437.951,06	607.176.734,88
Comptes d'associés	2,00	0,00	2,00	0,00
Autres débiteurs	2.767.781.215,46	142.604.965,89	2.625.176.249,57	2.447.815.116,82
Compte de régularisation actif	75.973.362,26	0,00	75.973.362,26	71.294.724,77
TITRES ET VALEUR DE PLACEMENT (h)	0,00	0,00	0,00	121.463.697,41
ECART DE CONVERSION - ACTIF (i)	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL II (f+g+h+i)	15.090.354.770,14	2.647.621.926,00	12.442.732.844,14	11.832.311.370,57
TRESORERIE - ACTIF	314.381.030,03	0,00	314.381.030,03	645.430.699,67
Chèques et valeurs à encaisser	0,00	0,00	0,00	7.120.213,80
Banques, T.G & CP	314.325.148,85	0,00	314.325.148,85	638.278.079,33
Caisses, récépés d'avances et accreditifs	55.881,18	0,00	55.881,18	32.468,54
TOTAL III	314.381.030,03	0,00	314.381.030,03	645.430.699,67
TOTAL GENERAL I-II-III	18.679.394.976,28	2.937.432.464,69	15.741.962.511,59	15.232.218.953,66

Éléments	Exercice clos le 31.12.2025	Exercice Précédent
CAPITAUX PROPRES		
Capital social ou personnel (1)	2.104.047.700,00	2.104.047.700,00
moins: Actionnaires, capital souscrit non appelé		
Prime d'émission, de fusion, d'apport		
Écarts de réévaluation		
Réserve légale	181.313.293,89	181.313.293,89
Autres réserves		
Report à nouveau (2)	-494.353.691,12	-717.803.850,35
Résultat net en instance d'affectation (2)	0,00	0,00
Résultat net de l'exercice (2)	346.905.120,81	223.250.159,23
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (a)	2.137.912.423,58	1.791.007.302,77
CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (b)	0,00	0,00
Subventions d'investissement		
Provisions réglementées		
DETTES DE FINANCEMENT (c)	5.581.506.687,75	5.127.711.506,81
Emprunts obligataires	4.819.142.857,14	3.824.571.428,57
Autres dettes de financement	762.363.830,61	1.303.140.078,24
PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (d)	396.218.647,94	432.942.200,09
Provisions pour risques	396.218.647,94	432.942.200,09
Provisions pour charge		
ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (e)	24.795.600,98	19.083.557,66
Augmentation des créances immobilisées		
Diminution des dettes de financement	24.795.600,98	19.083.557,66
TOTAL I (a+b+c+d+e)	8.140.433.360,25	7.370.744.567,33
DETTES DU PASSIF CIRCULANT (f)	7.014.280.483,41	7.370.684.538,74
Fournisseurs et comptes rattachés	1.863.327.768,55	2.022.241.248,88
Clients créditeurs, avances et acomptes	1.918.163.991,99	1.664.554.690,43
Personnel	16.095.870,47	15.617.722,48
Organismes sociaux	5.103.407,50	6.115.908,00
Etat	396.506.620,49	423.153.207,61
Comptes d'associés	0,00	0,00
Autres créanciers	2.857.547.427,53	3.119.895.767,03
Comptes de régularisation - passif	157.535.396,88	119.105.994,31
AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (g)	587.248.667,93	490.789.847,59
ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (h)(Éléments circulants)	0,00	0,00
TOTAL II (f+g+h)	7.601.529.151,34	7.861.474.386,33
TRESORERIE PASSIF	0,00	0,00
Credits d'escompte		
Credit de trésorerie	0,00	0,00
Banques (soldes créditeurs)		
TOTAL III	0,00	0,00
TOTAL I-II-III	15.741.962.511,59	15.232.218.953,66

Éléments	Opérations		Total de l'exercice clos le 31.12.2025	Total de l'exercice précédent
	Propres à l'exercice	Concernant les exercices précédents		
PRODUITS D'EXPLOITATION				
Ventes de marchandises			0,00	0,00
Ventes de biens et services produits	1.297.828.748,99		1.297.828.748,99	1.145.012.867,54
Chiffres d'affaires	1.297.828.748,99		1.297.828.748,99	1.145.012.867,54
Variation de stock de produits	-469.279.791,87		-469.279.791,87	-302.510.207,77
Immobilisations produites pour l'usage p/même	0,00		0,00	0,00
Subvention d'exploitation	0,00		0,00	0,00
Autres produits d'exploitation	0,00		0,00	0,00
Reprises d'exploitation; transfert de charges	346.877.727,12		346.877.727,12	330.637.009,57
TOTAL I	1.175.428.684,24	0,00	1.175.428.684,24	1.173.139.669,34
CHARGES D'EXPLOITATION				
Achats revendus de marchandises	0,00		0,00	0,00
Achats consommés de matières et de fournitures	337.362.115,25		337.362.115,25	335.759.029,89
Autres charges externes	74.492.582,71	0,00	74.492.582,71	70.054.476,81
Impôts et taxes	461.384,36		461.384,36	391.637,80
Charges de personnel	99.239.105,26		99.239.105,26	82.535.015,20
Autres charges d'exploitation	0,00		0,00	0,00
Dotations d'exploitation	669.863.707,46	5.659.817,53	675.523.524,99	533.344.336,48
TOTAL II	1.181.438.995,04	5.659.817,53	1.187.098.712,57	1.022.084.496,19
RESULTAT D'EXPLOITATION (I - II)	-6.012.210,80	-5.659.817,53	-11.672.029,33	151.055.173,15
PRODUITS FINANCIERS				
Produits des titres de participation et autres T.J	440.000.000,00		440.000.000,00	315.000.000,00
Gains de change	1.070.627,45		1.070.627,45	975.235,29
Intérêts et autres produits financiers	97.474.070,62	22.738.478,12	120.212.548,74	64.335.123,77
Reprises financières; transferts de charges	67.170.709,27		67.170.709,27	113.133.078,91
TOTAL IV	605.715.407,34	22.738.478,12	628.453.886,46	493.443.437,97
CHARGES FINANCIERES				
Charges d'intérêts	270.013.994,14	0,07	270.013.994,21	264.734.473,91
Pertes de change	19.568.316,10	0,00	19.568.316,10	21.956.320,54
Autres charges financières	0,00	0,41	0,41	173.097,08
Dotations financières	0,00	0,00	0,00	146.725.330,76
TOTAL V	289.582.310,24	0,48	289.582.310,72	433.589.222,29
RESULTAT FINANCIER (IV - V)	316.133.097,10	22.738.478,64	338.871.575,74	59.854.215,68
RESULTAT COURANT (III - V-I)	310.120.886,30	17.078.661,11	327.199.547,41	210.909.386,83
PRODUITS NON COURANTS				
Produits des cessions d'immobilisations			0,00	0,00
Subventions d'équilibre			0,00	0,00
Reprises sur subventions d'investissement			0,00	0,00
Autres produits non courants	29.267.332,83	2.464.724,44	31.732.057,27	28.786.133,36
Reprises non courantes; trans de charges			0,00	0,00
TOTAL VIII	29.267.332,83	2.464.724,44	31.732.057,27	28.786.133,36
CHARGES NON COURANTES			0,00	0,00
V.N.A des immobilisations cédées			0,00	0,00
Subventions accordées	0,00		0,00	129.500,00
Autres charges non courantes	4.355.626,77	2.943.747,10	7.299.373,87	12.424.032,11
Dotations non courantes amortiss. et Prov.	0,00		0,00	6.557,85
TOTAL IX	4.355.626,77	2.943.747,10	7.299.373,87	12.560.089,96
RESULTAT NON COURANT (VIII - IX)	24.911.706,06	-479.022,66	24.432.683,40	16.226.043,40
RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+ X)	335.032.592,36	16.599.638,45	351.632.230,81	227.135.432,23
IMPOTS SUR LES RESULTATS	4.727.110,00		4.727.110,00	3.885.273,00
RESULTAT NET (XI - XII)	330.305.482,36	16.599.638,45	346.905.120,81	223.250.159,23
TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)	1.810.408.424,41	25.203.203,56	1.835.612.627,97	1.695.369.240,67
TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII)	1.480.103.942,05	8.603.565,11	1.488.707.507,16	1.472.119.081,44
RESULTAT NET (XIV - XV)	330.305.482,36	16.599.638,45	346.905.120,81	223.250.159,23

Communication financière :

Le rapport financier annuel comprenant le jeu complet des états financiers consolidés et sociaux du Groupe Al Omrane au 31 décembre est mis à votre disposition sur le site internet d'Al Omrane, à l'adresse suivante : www.alomrane.gov.ma

RESULTATS ANNUELS 2025

COMPTES SOCIAUX



Holding Al Omrane SA
Rapport général des commissaires aux comptes
Exercice clos le 31 décembre 2025



RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES EXERCICE DU 1ER JANVIER AU 31 DECEMBRE 2025

Aux actionnaires de la société :
HOLDING AL OMRANE S.A
5, Rue Boundouq, Mail Central,
Hay Riad, Rabat

AUDIT DES ETATS DE SYNTHESE

Opinion

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale du 27 juin 2024, nous avons effectué l'audit des états de synthèse ci-joints de la société « Holding Al Omrane SA » (la « Société »), 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 2.137.912.423,58 MAD dont un bénéfice net de 346.905.120,81MAD.

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 « Holding Al Omrane SA » 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 la 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.

Observations

Nous attirons votre attention sur :

- L'état B15 qui informe sur les opérations de Maîtrise d'Ouvrage Déléguée (MOD). En effet, l'actif et le passif du bilan établi au 31 décembre 2025, comprennent respectivement des soldes débiteurs nets et créditeurs de Milliard 1,244 MAD et Milliard 1,680 MAD relatifs essentiellement à des opérations gérées en Maîtrise d'Ouvrage Déléguées (MOD) pour le compte de ministères et organismes de l'Etat. Ces soldes correspondent, entre autres, à des opérations anciennement achevées dont les bilans de clôture ne sont pas encore établis ou validés avec les maîtres d'ouvrage correspondants. La Société a lancé, courant les exercices 2024 et 2025, des actions en vue de régulariser cette situation historique.
- L'état A2 qui présente l'application de la dérogation prévue par le nouveau Plan Comptable du Secteur Immobilier (PCSI) en matière de fait générateur de comptabilisation du chiffre d'affaires, afin de permettre l'atteinte de l'image fidèle telle que définie par ledit plan ainsi que par le Code Général de Normalisation Comptable (CGNC). En particulier, pour les unités promotionnelles, le chiffre d'affaires est comptabilisé sur la base d'un procès-verbal de livraison, et non sur la base d'un acte de vente définitif et authentique signé devant un professionnel habilité, et ce dès lors que certaines conditions sont réunies, notamment l'existence d'un titre foncier éclaté et individualisé relatif à l'unité objet de la vente, l'encaissement par Al Omrane de l'intégralité du prix de vente, ainsi que la signature du procès-verbal de livraison par Al Omrane et



Holding Al Omrane SA
Rapport général des commissaires aux comptes
Exercice clos le 31 décembre 2025



le client. Par la signature de ce procès-verbal, le client reconnaît la prise de possession irrévocable de l'unité livrée et l'accepte dans l'état dans lequel elle lui a été remise.

Notre opinion n'est pas modifiée à l'égard de ces deux points.

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.

— Evaluation des stocks de biens immobiliers

Risques identifiés

Les stocks de biens immobiliers figurent au bilan au 31 décembre 2025 pour un montant net de 8.072 millions MAD. Comme indiqué dans l'état A1 de l'Etat des informations complémentaires (ETIC), les stocks sont comptabilisés au coût d'acquisition pour les terrains et au coût de production pour les programmes en cours et achevés. Des provisions sont constituées pour couvrir les pertes prévisibles, lesquelles sont évaluées à partir de la valeur actuelle des stocks, estimée par la Direction à la clôture, qui correspond au prix de vente probable diminué des frais de commercialisation. Nous avons considéré l'évaluation des stocks immobiliers comme un point clé d'audit en raison de l'importance de ce poste dans les états de synthèse et de la part de jugement de la Direction que requiert l'estimation de la valeur actuelle des biens immobiliers.

Réponse d'audit

Dans le cadre de nos diligences, nous avons :

- Pris connaissance des procédures de contrôle interne mises en place pour identifier les stocks de biens immobiliers susceptibles de faire l'objet de dépréciation ;
- Examiné les méthodes d'évaluation et les hypothèses utilisées par la direction pour déterminer les valeurs actuelles ;
- Examiné, par sondage, pour les projets dont la réalisation ou la commercialisation accuse un retard significatif, l'existence de perspectives profitables, à partir d'entretiens avec la direction et d'analyse des valeurs actuelles.

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



Holding Al Omrane SA
Rapport général des commissaires aux comptes
Exercice clos le 31 décembre 2025



résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états de synthèse prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- Nous identifions et évaluons les risques que les états de synthèse comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de la société ;
- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;
- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états de synthèse au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener la société à cesser son exploitation ;
- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états de synthèse, y compris les informations fournies dans l'ETIC, et apprécions si les états de synthèse représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

Vérifications et informations spécifiques

Nous avons procédé également aux vérifications spécifiques prévues par la loi et nous nous sommes assurés notamment de la sincérité et de la concordance, des informations données dans le rapport de gestion du directoire destiné aux Actionnaires avec les états de synthèse de la société.

Rabat, le 17 mars 2026

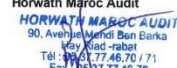
Les Commissaires aux Comptes

BDO SA



Aziz EL KHATTABI
Associé

Horwath Maroc Audit



EL Bouazzaoui HANATI
Associé

HOLDING AL OMRANE

Société Anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance

Rue Boundoq, mail central – Hay Riad – Rabat

Tél : +212 (0) 5 37 56 91 91 (LG)

Fax : +212 (0) 5 37 56 63 92

www.alomrane.gov.ma

