

# RÉSULTATS SEMESTRIELS

## AU 30 JUIN 2026





# COMMUNIQUE FINANCIER

## Résultats au 30 juin 2026

Le Directoire du Holding Al Omrane, réuni le 28 septembre 2026, a arrêté les comptes sociaux et consolidés au titre du 1<sup>er</sup> semestre 2026.

### Progression du chiffre d'affaires de 34%, confirmant la nouvelle dynamique du Groupe.

Au 30 juin 2026, le Groupe Al Omrane confirme la dynamique engagée, avec une progression soutenue de ses investissements et une forte accélération de la production, accompagnées d'une croissance significative du chiffre d'affaires et du résultat net consolidé, dans un contexte marqué par la poursuite de la mobilisation du Groupe au service des politiques publiques de l'habitat et du développement territorial.

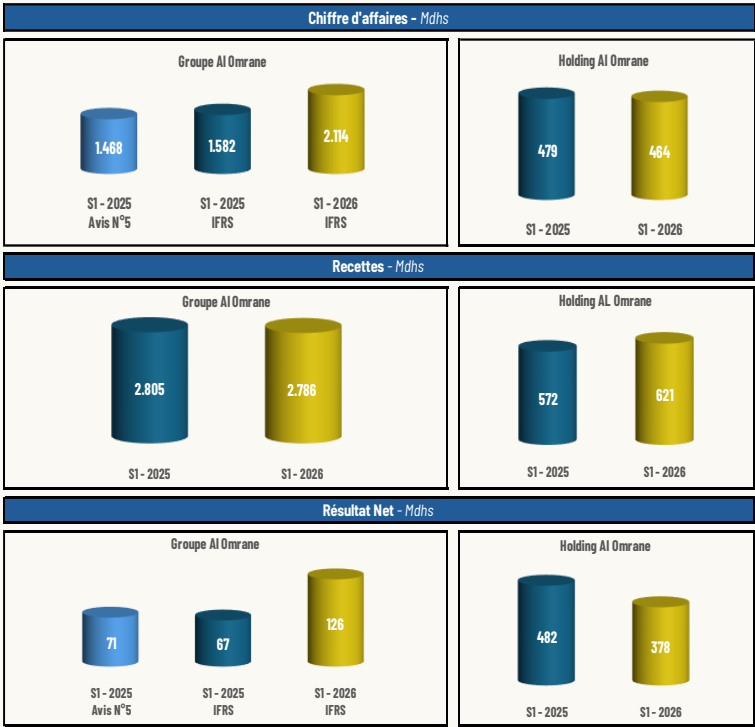
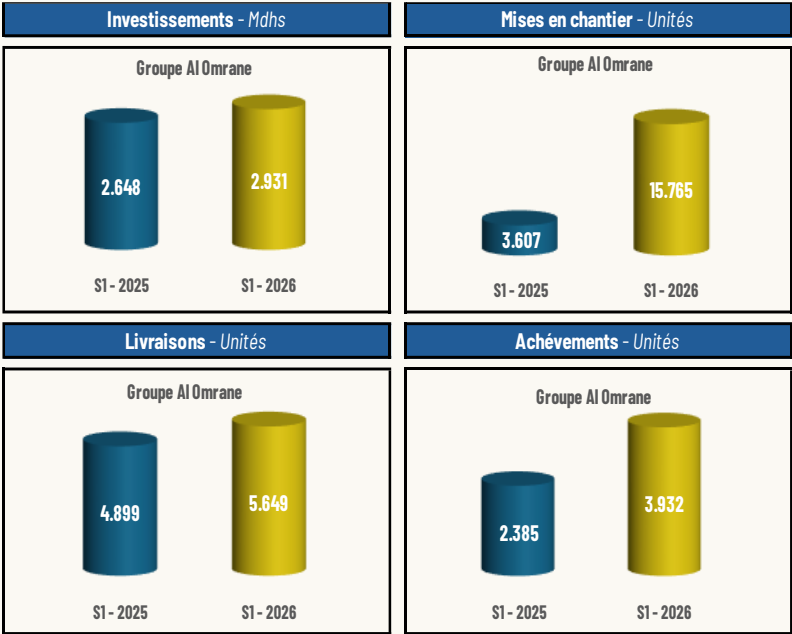
#### UNE ACTIVITÉ EN FORTE ACCÉLÉRATION

Les investissements du Groupe s'établissent à **2,9 MMDH**, en progression de **11%** par rapport au premier semestre 2025, traduisant la poursuite des efforts engagés pour renforcer le développement du Groupe.

Cette dynamique se reflète particulièrement dans les **mises en chantier** qui atteignent **15 765 unités**, contre 3 607 unités au premier semestre 2025.

Les **achèvements** progressent également de manière significative, avec **3 932 unités** achevées au 1<sup>er</sup> semestre 2026, contre 2 385 unités une année auparavant, soit une hausse de **65%**.

En termes de **livraisons**, celles-ci progressent de **15%** à **5 649 unités**, confirmant la capacité du Groupe à transformer progressivement cette dynamique de production en réalisations concrètes



#### UNE PERFORMANCE FINANCIÈRE CONSOLIDÉE

Sur le plan financier, le chiffre d'affaires consolidé s'établit à **2,1 MMDH**, en **progression de 34 %** par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2025 retraité selon les normes IFRS.

Cette progression du chiffre d'affaires s'accompagne d'un niveau de recettes de vente de **2,8 MMDH**, ce qui, traduit la poursuite de la mobilisation du Groupe sur la transformation de son activité commerciale en flux de trésorerie.

Le résultat net consolidé ressort à **126 MDH**, contre **67 MDH** au 1<sup>er</sup> semestre 2025, soit une **progression de 89 %**.

Cette amélioration, confirme ainsi l'amélioration de la performance bénéficiaire du Groupe au 1<sup>er</sup> semestre 2026 par rapport à la même période en 2025.

#### DES PERSPECTIVES AXÉES SUR LA CRÉATION DE VALEUR DURABLE ET LE DEVELOPPEMENT TERRITORIAL

Le Groupe poursuit sa dynamique de mise en œuvre des politiques publiques de l'habitat et d'aménagement du territoire et se positionnant comme partenaire privilégié des pouvoirs publics pour répondre de manière durable aux besoins des territoires et comme trait d'union fiable entre les partenaires privés et les programmes gouvernementaux, avec une contribution effective dans la concrétisation opérationnelle de ces dernières dans les meilleures conditions de qualité, de délai et de maîtrise des ressources.

# RESULTATS SEMESTRIELS 2026

## COMPTES CONSOLIDÉS en IFRS

| ACTIF en MAD                                     | 30/06/2026        | 31/12/2025        |
|--------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Immobilisations incorporelles                    | 19.182.715,73     | 21.371.802,76     |
| Immobilisations corporelles                      | 133.243.402,90    | 136.693.878,75    |
| Droit d'usage de l'actif                         | 24.821.105,07     | 26.673.137,11     |
| AUTRES ACTIFS FINANCIERS                         | 21.243.515,26     | 21.269.552,74     |
| - Dont prêts et créances                         | 11.343.515,26     | 11.369.552,74     |
| - Dont titres non consolidés                     | 9.900.000,00      | 9.900.000,00      |
| Actifs d'impôts différés                         | 545.550.366,62    | 349.909.612,70    |
| TOTAL ACTIFS NON COURANTS                        | 744.041.105,58    | 555.917.984,06    |
| Stocks et encours                                | 29.448.479.362,06 | 29.320.891.577,41 |
| Créances clients                                 | 1.214.694.467,77  | 1.250.800.006,80  |
| Autres créances courantes                        | 2.662.935.815,97  | 2.827.648.461,58  |
| Créances sur opérations MOD                      | 34.444.760.692,38 | 32.750.274.705,57 |
| Actifs financiers représentés par un titre       | 399.999.024,49    |                   |
| Trésorerie et équivalent de trésorerie           | 3.070.513.406,26  | 2.231.363.243,98  |
| TOTAL ACTIFS COURANTS                            | 71.241.382.768,93 | 68.380.977.995,34 |
| TOTAL ACTIF                                      | 71.985.423.874,51 | 68.936.895.979,40 |
|                                                  |                   |                   |
|                                                  |                   |                   |
| PASSIF en MAD                                    | 30/06/2026        | 31/12/2025        |
| Capital                                          | 2.104.047.700,00  | 2.104.047.700,00  |
| Réserves consolidées                             | 2.575.885.574,68  | 2.261.159.290,45  |
| Résultats consolidés                             | 126.474.198,07    | 313.776.627,07    |
| CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE                  | 4.806.407.472,75  | 4.678.983.617,52  |
| DETTES FINANCIÈRES NON COURANTES :               | 7.342.429.530,63  | 5.617.146.468,15  |
| -Dont dettes envers les établissements de crédit | 621.019.313,17    | 769.847.656,86    |
| -Dont dettes sur droit d'usage de l'actif        | 26.267.257,73     | 28.155.954,16     |
| -Dont dettes représentées par des obligations    | 5.501.142.857,14  | 4.819.142.857,14  |
| Provisions non courantes                         | 705.283.600,12    | 757.847.532,88    |
| Avantages au personnel                           | 133.535.057,92    | 133.535.057,92    |
| Passifs d'impôts différés                        | 355.181.444,56    | 152.902.835,14    |
| TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS                   | 12.148.837.003,38 | 11.340.415.511,61 |
| Dettes fournisseurs                              | 7.790.475.660,02  | 8.068.972.899,56  |
| Autres dettes courantes                          | 14.339.736.946,38 | 14.128.679.425,18 |
| Dettes sur opérations MOD                        | 36.730.041.114,56 | 34.425.234.022,38 |
| Provisions courantes                             | 976.333.150,17    | 973.594.120,51    |
| Passifs de trésorerie                            |                   |                   |
| TOTAL DETTES COURANTES                           | 59.836.586.871,13 | 57.596.480.467,63 |
| TOTAL PASSIF                                     | 71.985.423.874,51 | 68.936.895.979,24 |

| ETAT DU RESULTAT GLOBAL EN MAD                                     | 30/06/2026       | 30/06/2025       |
|--------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| Chiffre d'affaires                                                 | 2.114.306.666,72 | 1.582.451.643,25 |
| Autres produits de l'activité                                      | -365.822.233,92  | -196.622.203,63  |
| Produits des activités ordinaires                                  | 1.748.484.432,80 | 1.385.829.439,62 |
| Achats consommés                                                   | 1.294.914.735,37 | 1.089.832.325,38 |
| Charges externes                                                   | 77.603.102,66    | 57.082.788,00    |
| Frais de personnel                                                 | 267.358.829,73   | 303.707.425,95   |
| Impôts et taxes                                                    | 2.600.362,80     | 5.755.911,40     |
| Amortissements et provisions d'exploitation                        | -83.363.162,99   | -122.728.595,08  |
| Autres produits et charges d'exploitation                          | -92.310.629,90   | -113.478.203,14  |
| Charges courantes des activités ordinaires                         | 1.466.803.237,68 | 1.220.171.652,51 |
| RESULTAT COURANT DES ACTIVITES ORDINAIRES                          | 281.681.195,13   | 165.657.787,11   |
| Cessions d'actifs                                                  |                  |                  |
| Autres produits et charges non courants                            | 12.126.116,23    | -14.438.405,28   |
| AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS                           | 12.126.116,23    | -14.438.405,28   |
| RÉSULTAT DES ACTIVITÉS ORDINAIRES                                  | 293.807.311,36   | 151.219.381,83   |
| Coût de l'endettement financier net                                | -121.616.775,41  | -124.854.078,37  |
| Autres produits financiers                                         | 41.222.829,99    | 119.481.339,78   |
| Autres charges financières                                         | -317.117,35      | -27.073.126,47   |
| RESULTAT FINANCIER                                                 | -80.711.062,77   | -32.445.865,06   |
| RÉSULTAT AVANT IMPÔTS DES ENTREPRISES INTÉGRÉES                    | 213.096.248,59   | 118.773.516,77   |
| Impôts sur les bénéfices                                           | 80.221.609,31    | 45.561.095,51    |
| Impôts différés                                                    | 6.400.441,21     | 6.291.056,34     |
| RÉSULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉS                              | 126.474.198,07   | 66.921.364,92    |
| Variation de l'écart actuariel sur engagements envers le personnel |                  |                  |
| Résultat global                                                    | 126.474.198,07   | 66.921.364,92    |
| Nombre d'actions                                                   | 21.040.477       | 21.040.477       |
| Résultat par action en MAD                                         | 6,01             | 3,18             |

| TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE (MAD)                                 | 30/06/2026       | 31/12/2025        |
|----------------------------------------------------------------------|------------------|-------------------|
| Flux de trésorerie liés à l'activité poursuivies                     |                  |                   |
| FLUX NET DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉ PAR L'ACTIVITÉ                         |                  |                   |
| Résultat net des sociétés intégrées                                  | 126.474.198,07   | 313.776.623,28    |
| Élimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie |                  |                   |
| Amortissements et provisions                                         | -37.668.484,98   | -21.580.092,29    |
| Variation des impôts différés                                        | 6.637.855,50     | -15.224.269,44    |
| Autres impacts sans incidence sur la trésorerie                      | -859.347,21      | -7.956.816,00     |
| Capacité d'autofinancement                                           | 94.584.221,38    | 269.015.445,55    |
| Variation du besoin en fonds de roulement                            | 212.213.936,69   | -435.089.559,47   |
| Flux net de trésorerie généré par l'activité                         | 306.798.158,07   | -166.074.113,92   |
| Flux liés aux opérations d'investissement                            |                  |                   |
| Acquisition d'immobilisations                                        | -740.000,00      | -3.031.882,07     |
| Cession d'immobilisations                                            |                  | 1.384.823,33      |
| Incidence des retraitements IFRS sans impact de trésorerie           |                  |                   |
| Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement           | -740.000,00      | -1.647.058,74     |
| Flux de trésorerie liés aux opérations de financement                |                  |                   |
| Dividendes versés aux actionnaires                                   |                  |                   |
| Augmentations de capital                                             |                  |                   |
| Rentrées sur prêts ou cautions                                       |                  |                   |
| Émissions d'emprunts                                                 | 900.000,00       | 1.500.000.000,00  |
| Remboursements d'emprunts                                            | -366.907.995,63  | -1.047.441.500,99 |
| Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement             | 531.283.000,00   | 452.558.499,01    |
| Variation de trésorerie                                              | 839.150.162,44   | 284.837.326,35    |
| Trésorerie d'ouverture                                               | 2.231.363.243,82 | 1.946.525.917,47  |
| Trésorerie de clôture                                                | 3.070.513.406,26 | 2.231.363.243,82  |



**BDO SA**  
AC9, Rue Al Maysse  
Secteur 15, Hay Ryad – Rabat



**Horwath Maroc Audit**  
90 Avenue Mehdi Ben Barka,  
Hay Ryad – Rabat

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

**ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE**  
**SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE DES COMPTES CONSOLIDES**  
**PÉRIODE DU 1<sup>ER</sup> JANVIER AU 30 JUIN 2026**

Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de la société Holding Al Omrane S.A. et ses filiales (« Groupe Al Omrane ») comprenant l'état consolidé de la situation financière, l'état consolidé du résultat global, l'état consolidé des variations des capitaux propres et le tableau consolidé des flux de trésorerie ainsi qu'une sélection des notes explicatives au terme du semestre couvrant la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2026. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant 4.806.407.472,75 MAD, dont un bénéfice net consolidé de 126.474.198,07 MAD.

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 des états consolidés 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 les états consolidés, ci-joints, ne donnent pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Groupe Al Omrane arrêtés au 30 juin 2026, conformément aux Normes Internationales d'Information Financière (IFRS).

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur le fait que l'actif et le passif de l'état consolidé de la situation financière intermédiaire du Groupe Al Omrane établie au 30 juin 2026, comprennent respectivement des soldes débiteurs nets et créditeurs de Milliard 34,2 MAD et Milliard 36,2 MAD relatifs essentiellement à des opérations gérées en Maîtrise d'Ouvrage Délégées (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.

Le Groupe a lancé, à compter de l'exercice 2024, des actions en vue de régulariser et apurer comptablement cette situation historique.

Rabat, le 30 septembre 2026

**Les Commissaires aux Comptes**

**BDO SA**

  
AC9, Rue Al Maysse, Secteur 15  
Hay Ryad - 10100 Rabat  
Téléphone : 212 5 37 63 37 02 (à 06)  
Télécopie : 212 5 37 63 37 11  
② ICE : 001529604000091

**Aziz El Khattabi**  
Associé

**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

# RESULTATS SEMSTRIELS 2026

## COMPTES SOCIAUX

| Eléments                                        | Exercice clos le 30.06.2026 |                                 |                          | Exercice<br>Précédent Net |
|-------------------------------------------------|-----------------------------|---------------------------------|--------------------------|---------------------------|
|                                                 | Brut                        | Amortissements<br>et provisions | Net                      |                           |
| <b>IMMOBILISATION EN NON-VALEUR (a)</b>         | <b>23.476.375,00</b>        | <b>18.076.375,00</b>            | <b>5.400.000,00</b>      | <b>7.200.000,00</b>       |
| Frais préliminaires                             |                             |                                 |                          |                           |
| Charges à répartir sur plusieurs exercices      | 23.476.375,00               | 18.076.375,00                   | 5.400.000,00             | 7.200.000,00              |
| Primes de remboursement des obligations         |                             |                                 |                          |                           |
| <b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (b)</b>        | <b>45.841.487,53</b>        | <b>30.979.611,86</b>            | <b>14.861.875,67</b>     | <b>16.708.056,84</b>      |
| Immobilitisations en recherche et développement |                             |                                 |                          |                           |
| Brevets, marques, droits et valeurs similaires  | 44.495.327,54               | 30.979.611,86                   | 13.515.715,68            | 15.361.896,85             |
| Fonds commercial                                | 1.346.159,99                |                                 | 1.346.159,99             |                           |
| Autres immobilisations incorporelles            |                             |                                 |                          |                           |
| <b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES (c)</b>          | <b>129.740.536,67</b>       | <b>110.302.037,73</b>           | <b>19.438.498,94</b>     | <b>20.774.290,49</b>      |
| Terrains                                        | 1.631.245,53                | 0,00                            | 1.631.245,53             | 1.631.245,53              |
| Constructions                                   | 44.434.813,54               | 31.392.851,75                   | 13.041.961,79            | 13.945.041,38             |
| Installations techniques, matériel et outillage |                             |                                 |                          |                           |
| Matériel de transport                           | 842.936,01                  | 842.936,01                      | 0,00                     | 0,00                      |
| Mobiliers, matériel de bureau et aménagt divers | 81.138.936,46               | 76.601.521,51                   | 4.537.414,95             | 4.969.507,42              |
| Autres immobilisations corporelles              | 1.465.286,79                | 1.464.728,46                    | 558,33                   | 1.177,83                  |
| Immobilitisations corporelles en cours          | 227.318,34                  | 0,00                            | 227.318,34               | 227.318,34                |
| <b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (d)</b>          | <b>3.113.042.021,41</b>     | <b>136.199.287,59</b>           | <b>2.976.842.733,82</b>  | <b>2.940.166.290,09</b>   |
| Prêts immobilisés                               | 1.555.693.456,53            |                                 | 1.555.693.456,53         | 1.519.017.012,80          |
| Autres créances financières                     | 103.964,88                  |                                 | 103.964,88               | 103.964,88                |
| Titres de participation                         | 1.557.244.600,00            | 136.199.287,59                  | 1.421.045.312,41         | 1.421.045.312,41          |
| Autres titres immobilisés                       |                             |                                 |                          |                           |
| <b>ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (e)</b>         |                             |                                 |                          |                           |
| Diminution des créances immobilisées            |                             |                                 |                          |                           |
| Augmentation des dettes de financement          |                             |                                 |                          |                           |
| <b>TOTAL I ( a+b+c+d+e)</b>                     | <b>3.312.100.420,61</b>     | <b>295.557.312,18</b>           | <b>3.016.543.108,43</b>  | <b>2.984.848.637,42</b>   |
| <b>STOCKS (f)</b>                               | <b>9.953.412.252,86</b>     | <b>2.023.288.066,57</b>         | <b>7.930.124.186,29</b>  | <b>8.072.411.089,06</b>   |
| Terrains                                        | 752.656.522,59              |                                 | 752.656.522,59           | 736.251.500,00            |
| Matières et fournitures consommables            |                             |                                 |                          |                           |
| Produits en cours                               | 5.830.771.349,53            | 1.072.959.717,47                | 4.757.811.632,06         | 4.679.069.247,62          |
| Produits interm. et produits résid.             | 431.957.965,80              |                                 | 431.957.965,80           | 530.186.584,99            |
| Produits finis                                  | 2.938.026.414,94            | 950.328.349,10                  | 1.987.698.065,84         | 2.126.693.756,45          |
| <b>CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (g)</b>        | <b>5.447.082.182,33</b>     | <b>591.809.934,43</b>           | <b>4.855.272.247,90</b>  | <b>4.370.321.755,08</b>   |
| Fournis, débiteurs, avances et acomptes         | 640.073.794,65              |                                 | 640.073.794,65           | 637.990.686,03            |
| Clients et comptes rattachés                    | 853.108.624,17              | 448.941.683,60                  | 404.166.940,57           | 421.052.110,50            |
| Personnel                                       | 1.071.128,77                | 263.284,94                      | 807.843,83               | 691.395,66                |
| Etat                                            | 648.279.572,24              |                                 | 648.279.572,24           | 609.437.951,06            |
| Comptes d'associés                              |                             |                                 |                          |                           |
| Autres débiteurs                                | 3.216.326.616,86            | 142.604.965,89                  | 3.073.721.650,97         | 2.625.176.249,57          |
| Compte de régularisation actif                  | 88.222.445,64               |                                 | 88.222.445,64            | 75.973.362,26             |
| <b>TITRES ET VALEUR DE PLACEMENT (h)</b>        | <b>399.999.024,49</b>       |                                 | <b>399.999.024,49</b>    |                           |
| <b>ECART DE CONVERSION - ACTIF (i)</b>          |                             |                                 |                          |                           |
| <b>TOTAL II ( f+g+h+i)</b>                      | <b>15.800.493.459,88</b>    | <b>2.615.099.001,00</b>         | <b>13.185.395.458,88</b> | <b>12.442.732.844,14</b>  |
| <b>TRESORERIE - ACTIF</b>                       |                             |                                 |                          |                           |
| Chèques et valeurs à encaisser                  | 454.954.321,04              |                                 | 454.954.321,04           | 314.381.030,03            |
| Chèques et valeurs à encaisser                  | 4.000.000,00                |                                 | 4.000.000,00             |                           |
| Banques, T.G & CP                               | 450.898.358,14              |                                 | 450.898.358,14           | 314.325.148,85            |
| Caisse, régies d'avances et accreditifs         | 55.962,90                   |                                 | 55.962,90                | 55.881,18                 |
| <b>TOTAL III</b>                                | <b>454.954.321,04</b>       |                                 | <b>454.954.321,04</b>    | <b>314.381.030,03</b>     |
| <b>TOTAL GENERAL I-II-III</b>                   | <b>19.567.548.201,33</b>    | <b>2.910.655.313,18</b>         | <b>16.656.892.888,15</b> | <b>15.741.962.511,59</b>  |

| Eléments                                                        | Exercice clos le<br>30.06.2026 | Exercice<br>Précédent    |
|-----------------------------------------------------------------|--------------------------------|--------------------------|
| <b>CAPITAUX PROPRES</b>                                         |                                |                          |
| Capital social ou personnel (I)                                 | 2.104.047.700,00               | 2.104.047.700,00         |
| moins: Actionnaires, capital souscrit non appelé                |                                |                          |
| Prime d'émission, de fusion, d'apport                           |                                |                          |
| Ecart de réévaluation                                           |                                |                          |
| Réserve légale                                                  | 181.313.293,89                 | 181.313.293,89           |
| Autres réserves                                                 |                                |                          |
| Report à nouveau (2)                                            | -147.448.570,31                | -494.353.691,12          |
| Résultat net en instance d'affectation (2)                      |                                |                          |
| Résultat net de l'exercice (2)                                  | 378.284.012,53                 | 346.905.120,81           |
| <b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (a)</b>                           | <b>2.516.196.436,11</b>        | <b>2.137.912.423,58</b>  |
| <b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (b)</b>                           | <b>0,00</b>                    | <b>0,00</b>              |
| Subventions d'investissement                                    |                                |                          |
| Provisions réglementées                                         |                                |                          |
| <b>DETTES DE FINANCEMENT (c)</b>                                | <b>6.114.915.808,97</b>        | <b>5.581.506.687,75</b>  |
| Emprunts obligataires                                           | 5.501.142.857,14               | 4.819.142.857,14         |
| Autres dettes de financement                                    | 613.772.951,83                 | 762.363.830,61           |
| <b>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (d)</b>          | <b>372.805.580,56</b>          | <b>396.218.647,94</b>    |
| Provisions pour risques                                         | 372.805.580,56                 | 396.218.647,94           |
| Provisions pour charge                                          |                                |                          |
| <b>ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (e)</b>                        | <b>24.478.484,13</b>           | <b>24.795.600,98</b>     |
| Augmentation des créances immobilisées                          |                                |                          |
| Diminution des dettes de financement                            | 24.478.484,13                  | 24.795.600,98            |
| <b>TOTAL I ( a+b+c+d+e )</b>                                    | <b>9.028.396.309,77</b>        | <b>8.140.433.360,25</b>  |
| <b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT (f)</b>                           | <b>7.041.247.910,44</b>        | <b>7.014.280.483,41</b>  |
| Fournisseurs et comptes rattachés                               | 1.542.230.410,95               | 1.663.327.768,55         |
| Clients créditeurs, avances et acomptes                         | 2.074.203.653,31               | 1.918.163.991,99         |
| Personnel                                                       | 330.415,02                     | 16.095.870,47            |
| Organismes sociaux                                              | 11.277.685,71                  | 5.103.407,50             |
| Etat                                                            | 410.660.162,31                 | 396.506.620,49           |
| Comptes d'associés                                              |                                |                          |
| Autres créanciers                                               | 2.839.413.102,56               | 2.857.547.427,53         |
| Comptes de régularisation - passif                              | 163.132.480,58                 | 157.535.396,88           |
| <b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (g)</b>            | <b>587.248.667,93</b>          | <b>587.248.667,93</b>    |
| <b>ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (h)( Eléments circulants )</b> | <b>0,00</b>                    | <b>0,00</b>              |
| <b>TOTAL II ( f+g+h )</b>                                       | <b>7.628.496.578,37</b>        | <b>7.601.529.151,34</b>  |
| <b>TRESORERIE PASSIF</b>                                        | <b>0,00</b>                    | <b>0,00</b>              |
| Credits d'escompte                                              |                                |                          |
| Credit de trésorerie                                            |                                |                          |
| Banques ( soldes créditeurs )                                   |                                |                          |
| <b>TOTAL III</b>                                                | <b>0,00</b>                    | <b>0,00</b>              |
| <b>TOTAL I-II-III</b>                                           | <b>16.656.892.888,14</b>       | <b>15.741.962.511,59</b> |

| Eléments                                           | Opérations              |                                           | Total de<br>l'exercice clos<br>le 30.06.2026 | Total de<br>l'exercice<br>précédant |
|----------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------------------------|----------------------------------------------|-------------------------------------|
|                                                    | Propres à<br>l'exercice | Concernant les<br>exercices<br>précédents |                                              |                                     |
| <b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>                     |                         |                                           |                                              |                                     |
| Ventes de marchandises                             |                         |                                           |                                              |                                     |
| Ventes de biens et services produits               | 464.495.290,42          |                                           | 464.495.290,42                               | 476.965.999,08                      |
| <b>Chiffres d'affaires</b>                         | <b>464.495.290,42</b>   |                                           | <b>464.495.290,42</b>                        | <b>476.965.999,08</b>               |
| Variation de stock de produits                     | -176.109.789,13         |                                           | -176.109.789,13                              | -128.058.032,74                     |
| Immobilitisations produites pour l'Exe p/elle même |                         |                                           |                                              |                                     |
| Subvention d'exploitation                          |                         |                                           |                                              |                                     |
| Autres produits d'exploitation                     |                         |                                           |                                              |                                     |
| Reprises d'exploitation; transfert de charges      | 93.290.324,76           |                                           | 93.290.324,76                                | 101.899.245,80                      |
| <b>TOTAL I</b>                                     | <b>381.675.826,05</b>   |                                           | <b>381.675.826,05</b>                        | <b>450.807.212,14</b>               |
| <b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>                      | <b>299.941.048,65</b>   |                                           | <b>299.941.048,65</b>                        | <b>375.556.712,62</b>               |
| Achats revendus de marchandises                    |                         |                                           |                                              |                                     |
| Achats consommés de matières et de fournitures     | 154.136.864,51          |                                           | 154.136.864,51                               | 172.987.225,93                      |
| Autres charges externes                            | 57.679.764,34           |                                           | 57.679.764,34                                | 36.734.607,86                       |
| Impôts et taxes                                    | 413.187,20              |                                           | 413.187,20                                   | 436.767,80                          |
| Charges de personnel                               | 44.531.126,72           |                                           | 44.531.126,72                                | 47.048.167,63                       |
| Autres charges d'exploitation                      |                         |                                           |                                              |                                     |
| Dotations d'exploitation                           | 43.180.105,88           |                                           | 43.180.105,88                                | 118.349.943,40                      |
| <b>TOTAL II</b>                                    | <b>299.941.048,65</b>   |                                           | <b>299.941.048,65</b>                        | <b>375.556.712,62</b>               |
| <b>RESULTAT D'EXPLOITATION ( I - II )</b>          | <b>81.734.777,40</b>    |                                           | <b>81.734.777,40</b>                         | <b>75.250.498,52</b>                |
| <b>PRODUITS FINANCIERS</b>                         | <b>400.908.392,24</b>   |                                           | <b>400.908.392,24</b>                        | <b>553.040.623,90</b>               |
| Produits des titres de participation et autres T.J | 350.000.000,00          |                                           | 350.000.000,00                               | 440.000.000,00                      |
| Gains de change                                    | 669.979,21              |                                           | 669.979,21                                   | 463.063,58                          |
| Intérêts et autres produits financiers             | 39.565.246,38           |                                           | 39.565.246,44                                | 60.832.617,30                       |
| Reprises financières; transferts de charges        | 10.673.166,65           |                                           | 10.673.166,65                                | 51.744.943,02                       |
| <b>TOTAL IV</b>                                    | <b>400.908.392,24</b>   |                                           | <b>400.908.392,30</b>                        | <b>553.040.623,90</b>               |
| <b>CHARGES FINANCIERES</b>                         | <b>122.841.858,19</b>   |                                           | <b>122.841.858,22</b>                        | <b>145.953.872,13</b>               |
| Charges d'intérêts                                 | 122.841.857,72          |                                           | 122.841.857,72                               | 135.249.366,45                      |
| Pertes de change                                   | 0,47                    |                                           | 0,49                                         | 10.704.505,59                       |
| Autres charges financières                         | 0,00                    |                                           | 0,01                                         | 0,09                                |
| Dotations financières                              |                         |                                           |                                              |                                     |
| <b>TOTAL V</b>                                     | <b>122.841.858,19</b>   |                                           | <b>122.841.858,22</b>                        | <b>145.953.872,13</b>               |
| <b>RESULTAT FINANCIER ( IV - V )</b>               | <b>278.066.534,05</b>   |                                           | <b>278.066.534,08</b>                        | <b>407.086.751,77</b>               |
| <b>RESULTAT COURANT ( III - V I)</b>               | <b>359.801.311,45</b>   |                                           | <b>359.801.311,48</b>                        | <b>482.337.251,29</b>               |
| <b>PRODUITS NON COURANTS</b>                       | <b>21.487.076,62</b>    | <b>111.722,71</b>                         | <b>21.598.799,33</b>                         | <b>5.476.666,53</b>                 |
| Produits des cessions d'immobilisations            |                         |                                           |                                              |                                     |
| Subventions d'équilibre                            |                         |                                           |                                              |                                     |
| Reprises sur subventions d'investissement          |                         |                                           |                                              |                                     |
| Autres produits non courants                       | 21.487.076,62           | 111.722,71                                | 21.598.799,33                                | 5.476.666,53                        |
| Reprises non courantes; trans de charges           | 0,00                    |                                           | 0,00                                         | 0,00                                |
| <b>TOTAL VII</b>                                   | <b>21.487.076,62</b>    | <b>111.722,71</b>                         | <b>21.598.799,33</b>                         | <b>5.476.666,53</b>                 |
| <b>CHARGES NON COURANTES</b>                       | <b>850.861,74</b>       | <b>13.848,97</b>                          | <b>864.710,71</b>                            | <b>3.254.686,45</b>                 |
| V.N.A des immobilisations cédées                   |                         |                                           |                                              |                                     |
| Subventions accordées                              |                         |                                           |                                              |                                     |
| Autres charges non courantes                       | 850.861,74              | 13.848,97                                 | 864.710,71                                   | 3.254.686,45                        |
| Dotations non courantes amortiss. et Prov.         |                         |                                           |                                              |                                     |
| <b>TOTAL IX</b>                                    | <b>850.861,74</b>       | <b>13.848,97</b>                          | <b>864.710,71</b>                            | <b>3.254.686,45</b>                 |
| <b>RESULTAT NON COURANT ( VIII - IV )</b>          | <b>20.636.214,88</b>    | <b>97.873,74</b>                          | <b>20.734.088,62</b>                         | <b>2.221.980,08</b>                 |
| <b>RESULTAT AVANT IMPOTS ( VII+ X )</b>            | <b>380.437.526,33</b>   | <b>97.873,74</b>                          | <b>380.535.400,10</b>                        | <b>484.559.231,37</b>               |
| <b>IMPOTS SUR LES RESULTATS</b>                    | <b>2.251.387,57</b>     |                                           | <b>2.251.387,57</b>                          | <b>2.459.346,00</b>                 |
| <b>RESULTAT NET ( XI - XII )</b>                   | <b>378.186.138,76</b>   | <b>97.873,74</b>                          | <b>378.284.012,53</b>                        | <b>482.099.885,37</b>               |
| <b>TOTAL DES PRODUITS ( I + IV + VIII )</b>        | <b>804.071.294,91</b>   | <b>111.722,71</b>                         | <b>804.183.017,68</b>                        | <b>1.009.324.502,57</b>             |
| <b>TOTAL DES CHARGES ( II + V + IX + XII )</b>     | <b>425.895.156,15</b>   | <b>13.848,97</b>                          | <b>425.899.005,15</b>                        | <b>527.224.617,20</b>               |
| <b>RESULTAT NET ( XIV - XV )</b>                   | <b>378.186.138,76</b>   | <b>97.873,74</b>                          | <b>378.284.012,53</b>                        | <b>482.099.885,37</b>               |

## Communication financière :

Le rapport financier semestriel comprenant une sélection des états financiers consolidés du Groupe Al Omrane au 30 juin 2026 est mis à votre disposition sur le site internet d'Al Omrane, à l'adresse suivante : [www.alomrane.gov.ma](http://www.alomrane.gov.ma)



**BDO SA**  
AC9, Rue Al Maysse  
Secteur 15, Hay Ryad – Rabat

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



**Horwath Maroc Audit**  
90 Avenue Mehdi Ben Barka,  
Hay Ryad – Rabat

**ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE**  
**SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE DES COMPTES SOCIAUX**  
**PÉRIODE DU 1<sup>ER</sup> JANVIER AU 30 JUIN 2026**

En application des dispositions du Dahir portant la 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 société Holding Al Omrane S.A. comprenant le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion et le tableau de financement relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2026. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de 2.516.196.436,11 MAD dont un bénéfice net de 378.284.012,53 MAD, relève de la responsabilité des organes de gestion de la société.

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 Société Holding Al Omrane S.A. arrêtés au 30 juin 2026, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur les points suivants :

1. L'actif et le passif de la situation intermédiaire de la Société Holding Al Omrane S.A. établie au 30 juin 2026, comprennent respectivement des soldes débiteurs nets et créditeurs de Milliard 1,3 MAD et Milliard 1,7 MAD relatifs essentiellement à des opérations gérées en Maîtrise d'Ouvrage Délégées (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.

Le Société a lancé, à compter de l'exercice 2024, des actions en vue de régulariser et apurer comptablement cette situation historique.

2. La Société a appliqué 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).

Cette situation a eu pour effet la constatation d'un chiffre d'affaires de l'ordre de Million 167 MAD avant signature d'un acte de vente définitif et authentique devant un professionnel habilité, au titre des unités de recasement et de relogement, des unités livrées aux ayants droit, collectivités ethniques et propriétaires fonciers, des équipements publics livrés aux administrations ainsi que des unités promotionnelles achevées.

En ce qui concerne les unités promotionnelles, et pour les cas où le client ne se présente pas pour signer l'acte définitif précité, le chiffre d'affaires est comptabilisé sur la base d'un procès-verbal de livraison, 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 dudit procès-verbal de livraison par Al Omrane et 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.

Rabat, le 30 septembre 2026

Les Commissaires aux Comptes

**BDO SA**

AC9, Rue Al Maysse, Secteur 15  
Hay Ryad - Rabat  
Téléphone : 212 5 37 63 37 02 (à 06)  
Télécopie : 212 5 37 63 37 11  
ICE : 001529604000091

**Aziz El Khattabi**  
Associé

**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

## **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](http://www.alomrane.gov.ma)

