

# RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

FENIE BROSSETTE |  
SI 2025 |



Société Fenie Brossette S.A au capital de 143.898.400 dirhams  
R.C. Casablanca 865 / IF : 01620962  
Douar Ouled Hadda Rte Mediouna SIDI HAJJAJ OUED HASSAR –  
Casablanca  
[www.feniebrossette.ma](http://www.feniebrossette.ma) Tél. : +212 (0) 5 22 63 91 00 à 07  
Fax : +212 (0) 5 22 49 02 27 / 24 91 32

# SOMMAIRE

## I. Communication financière

I.1 Communiqué : Résultat au 30 Juin 2025

I.2 Présentation de FENIE BROSSETTE

I.3 Gouvernance

## II. Rapport de gestion au 30 Juin 2025

II.1 Réalisations de Fenie Brossette

II.2 Filiales et participations

II.3 Perspectives du 2ème Semestre 2025

## III. Chiffres clés

III.1 Présentation et méthode d'évaluation des comptes

III.2 Résultats économiques et financiers

III.3 Comptes annuels

III.4 Attestation des Commissaires aux Comptes

## IV. Liste des communiqués de presse 2025



# I. Communication Financière

---

I.1 Communiqué : Résultat  
Au 30 Juin 2025

I.2 Présentation de FENIE BROSSETTE

I.3 Gouvernance





## I. Communication financière

### I.I Communiqué de presse : Résultat au 30 Juin 2025

Le Conseil Le Conseil d'Administration de Fenie Brossette, réuni le 24 septembre 2025 sous la Présidence de Monsieur Jamal BENYAHIA a examiné l'activité de la société au terme du 1er semestre 2025 et arrêté les comptes y afférents.

Au 30 juin 2025, le chiffre d'affaires consolidé s'élève à 374 M MAD et a affiché une hausse de 9 % comparativement à la même période en 2024. Cette progression confirme la dynamique de croissance engagée par la société en réalisant de solides performances au niveau de ses métiers.

Au terme du 1er semestre 2025, le résultat d'exploitation s'établit à 18,4 M MAD, en hausse de 49% par rapport au 1er semestre 2024. Cette performance a été rendue possible grâce à la consolidation des volumes de vente et l'optimisation des charges.

Le résultat financier ressort à -3,3 M MAD contre - 2 M MAD au 30 juin 2024.

Ainsi, le résultat net social se situe à 10,9 M MAD, en hausse de 55% par rapport à la même période de l'année précédente.

Au niveau des comptes consolidés, Fenie Brossette réalise sur le 1er semestre 2025 un résultat net part du groupe de 8,2 M MAD contre 7,7 M MAD au premier semestre 2024.

Au 30 juin 2025, l'endettement net ressort à 99 M MAD, affichant une hausse de 31 M MAD comparé à décembre 2024, reflétant l'impact du besoin en fond de roulement pour accompagner la croissance de l'activité.

#### **Perspectives**

Avec de solides fondamentaux et une dynamique commerciale, Fenie Brossette continue de mettre en œuvre sa stratégie en consolidant ses métiers historiques, en développant de nouvelles activités et en renforçant sa compétitivité. Dans ce contexte, l'entreprise continuera à saisir les opportunités liées aux grands projets d'infrastructures et profiter de la croissance prévue dans les années à venir.

# I. Communication Financière

---

I.1 Communiqué : Résultat  
Au 30 Juin 2025

**I.2 Présentation de FENIE BROSSETTE**

I.3 Gouvernance





## I. Communication financière

### I.2 Présentation de FENIE BROSSETTE

#### □ Présentation

Acteur majeur sur le marché marocain et reconnu du secteur des travaux publics, FENIE BROSSETTE est présent depuis plus de 95 ans au service des grands projets du Royaume.

Entreprise de renom, cotée à la Bourse des valeurs de Casablanca et structurée par une forte culture d'entreprise, FENIE BROSSETTE est spécialisé dans l'importation et la distribution d'équipements, de produits et de services de qualité, adaptés aux sociétés publiques et privées, intervenant principalement dans le domaine du bâtiment, des travaux publics, de l'industrie et de l'énergie.

De par son expertise et son professionnalisme, FENIE BROSSETTE est aussi le gage de produits fiables et performants, d'un service efficace et d'un service après-vente de qualité, adaptés aux besoins de ses clients et de pièces de rechange d'origine garantissant qualité, fiabilité et sécurité.

#### □ Une longue et riche histoire

Créée en 1928 par le groupe Vallourec, la société de vente de produits métallurgiques Paul Fénie fusionne en 1962 avec les établissements Brossette pour devenir FENIE BROSSETTE.

#### □ Un développement progressif et maîtrisé

Après une diversification de ses métiers, l'entreprise est rachetée en 1973, dans le cadre de la marocanisation, par Zellidja.

Pendant 10 ans, elle élargira ses activités à des secteurs porteurs, particulièrement le concassage et les travaux publics. En 1984, la SOMED, groupe de référence au Maroc, devient le principal actionnaire de FENIE BROSSETTE en prenant le contrôle de Zellidja.

# I. Communication Financière

---

I.1 Communiqué : Résultat  
Au 30 Juin 2025

I.2 Présentation de FENIE BROSSETTE

I.3 Gouvernance





# I. Communication financière

## I.3 Gouvernance

Nom	Qualité	Indépendance	Date de nomination ou de renouvellement	Expiration du mandat
Zellidja représentée par M. Abdelmjid TAZLAOUI	Administrateur	–	25/06/2020	AGO approbation des comptes 2025
SOMED représentée par M. Mehdi RATIMI	Administrateur	–	28/09/2022	AGO approbation des comptes 2025
M. Jamal BENYAHIA	Président Directeur Général	–	21/06/2022	AGO approbation des comptes 2027
Asma Invest représentée par M. Hicham SAFIR	Administrateur	–	22/06/2023	AGO approbation des comptes 2029
Mme Frederique CHRAIBI	Administrateur	–	24/06/2025	AGO approbation des comptes 2030
Mme Wafaa BELMAACHI	Administrateur	Membre indépendant	25/06/2020	AGO approbation des comptes 2025
Mme Christina Audrey RIVERIN	Administrateur	Membre indépendant	22/06/2023	AGO approbation des comptes 2025
M. Abdelmounaim FAOUZI	Administrateur	–	25/06/2024	AGO approbation des comptes 2029
Mme Bouchra BENZEKRI	Administrateur	–	24/03/2023	AGO approbation des comptes 2028



## ❑ COMITES RATTACHES AU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Pour renforcer la gouvernance au sein de Fenie Brossette, le conseil d'administration a décidé d'instituer plusieurs comités, en sus du comité des risques et des comptes.

### ▶▶ Comité stratégique et d'investissement

Principales missions et attributions

- ▶ Partager la vision de développement et la décliner en orientations stratégiques
- ▶ Valider le plan triennal de développement
- ▶ Examiner les projets d'investissements stratégiques, notamment d'acquisition ou de cession

### ▶▶ Comité des risques et des comptes

Principales missions et attributions

- ▶ Procéder à la revue des comptes sociaux et consolidés ;
- ▶ Surveiller activement les questions relatives à l'élaboration et au contrôle des informations comptables et financières (pertinence et permanence des méthodes comptables, contrôle de gestion, fiabilité des informations financières communiquées) ;
- ▶ Valider les méthodes choisies pour traiter les opérations significatives ;
- ▶ Évaluer les Commissaires aux Comptes et formuler une recommandation sur la nomination des Commissaires aux Comptes au Conseil d'Administration qui sera décidée par l'Assemblée Générale ;
- ▶ Approuver, si applicable, la charte de l'audit interne, le plan d'audit, et apprécier les moyens humains et matériels alloués à la fonction d'audit interne ;
- ▶ S'assurer que les auditeurs internes possèdent les compétences nécessaires et proposer le cas échéant des mesures à prendre ;
- ▶ Apprécier la qualité du système de contrôle interne ainsi que les moyens humains et matériels alloués aux fonctions de contrôle interne et de conformité ;
- ▶ Examiner les rapports d'activité et les recommandations de l'audit interne, de conformité, des Commissaires aux Comptes ainsi que les mesures correctives à prendre en compte ;
- ▶ Evaluer la pertinence des mesures correctives proposées pour combler les insuffisances relevées au niveau du système de contrôle interne ;
- ▶ Veiller à ce que les procédures d'analyse et de gestion des risques qui pèsent sur l'entreprise soient correctement appliquées et apprécier le niveau de maîtrise et de contrôle de ces risques, notamment à travers le contrôle interne.



## ▶▶ Comité des nominations et rémunérations

### Principales missions et attributions

- ▶ Examiner et approuver le budget des augmentations de salaire annuelles, des primes et les changements importants apportés à la structure salariale, qui sont susceptibles d'avoir un impact majeur sur les coûts salariaux à court et à long termes.
- ▶ Analyser et valider le besoin des recrutements importants
- ▶ Définir la grille de rémunération pour les postes managériaux importants.
- ▶ La rémunération des cadres dirigeants est soumise à l'accord préalable du comité
- ▶ Valider la nomination ou la succession des dirigeants

## ▶▶ Comité de Responsabilité Sociétale d'Entreprise

### Principales missions et attributions

- ▶ S'assurer de la prise en compte des sujets RSE dans la définition de la stratégie de Fenie Brossette
- ▶ Examiner les opportunités et risques en matière de RSE en lien avec les activités de Fenie Brossette
- ▶ Piloter les engagements RSE validés en Comité
- ▶ Arrêter les plans d'actions associés aux engagements RSE et veiller à leur mise en œuvre opérationnelle

## ▶▶ Comité digital

### Principales missions et attributions

- ▶ Déterminer la stratégie digitale de l'entreprise pour accompagner la réalité sociétale accès sur le digital ;
- ▶ Définir le business model adapté pour l'offre digitale de Fenie Brossette ;
- ▶ Mener des réflexions permettant de dynamiser l'offre digitale de Fenie Brossette.



# II. Rapport de gestion Au 30 Juin 2025

---

**II.1 Réalisations de Fenie Brossette**

**II.2 Filiales et participations**

**II.3 Perspectives du 2ème Semestre  
2025**





## II. Rapport de gestion Au 30 Juin 2025

### II.I Réalisations de FENIE BROSSETTE

La société Fenie Brossette a réalisé au terme du premier semestre 2025 un chiffre d'affaires de 374 161 k MAD en croissance de 9% par rapport au premier semestre de l'exercice 2024. Cette progression sur le semestre est expliquée par :

- “ La La croissance La croissance des réalisations de la BU Industrie et BTP de 22% en raison de la forte croissance du métier du concassage (+88%) qui compense les baisses réalisées sur les métiers du TP et du Rayonnage.
- “ La croissance de la BU Automobile de 16% par rapport au premier semestre de l'année 2024. Bien que le nombre de véhicules vendus à fin juin 2025 a enregistré une baisse de 1% passant ainsi de 446 unités vendues sur le premier semestre 2024 à 441 sur le premier semestre 2025, la forte baisse sur les modèles premium a été compensée par l'enregistrement de plusieurs marchés sur d'autres modèles de véhicules.
- “ La baisse des réalisations de la BU Négoce de 18% par rapport au premier semestre de l'exercice 2024 expliquée par le retard de livraison sur certains projets Eau et la baisse des réalisations sur le métier Solaire.

#### □ BU Industrie & BTP

##### ▶▶ Echafaudage

- “ Sur le premier semestre de l'année 2025, le département échafaudage a réalisé une croissance du chiffre d'affaires de 3% par rapport aux réalisations enregistrées à fin juin 2024. Cette croissance est portée principalement par la bonne performance du métier de la location échafaudage.

##### ▶▶ Rayonnage, levage et manutention

- “ L'activité « Rayonnage, Levage et manutention » a enregistré une baisse du chiffre d'affaires de 41% par rapport à celui réalisé à fin juin 2024 expliquée par la facturation sur SI 2024 du grand projet CIH.



### ▶▶ Concassage

“ Le chiffre d'affaires de l'activité concassage a enregistré une forte croissance de 88% par rapport aux réalisations enregistrées à fin juin 2024 expliquée par l'enregistrement de plusieurs commandes sur l'année 2024.

### ▶▶ Travaux Publics

“ L'activité Travaux Publics a enregistré une baisse du chiffre d'affaires de 16% par rapport au premier semestre de l'année 2024 expliqué par l'augmentation des prix de nos partenaires turcs.

## □ BU Négoces

### ▶▶ TSR

“ Le département TSR affiche une régression du chiffre d'affaires de 10% par rapport au premier semestre de l'année 2024, expliquée par un retard dans l'arrivage des tubes de chez notre fournisseur en Chine.

### ▶▶ Produits de second œuvre

“ A fin juin 2025, le chiffre d'affaires du métier PSO a enregistré une croissance de 25% par rapport au premier semestre de l'année 2024 expliquée par les ventes réalisées sur les produits tubes soudés et cuivre.

### ▶▶ Métaux

“ A fin juin 2025, l'activité métaux a enregistré une croissance de 14% par rapport aux réalisations du premier semestre 2024. Cette croissance est expliquée par la reprise des ventes sur les produits Inox.

### ▶▶ Eau et pompage

“ Le département Eau & Pompage affiche une régression de son chiffre d'affaires sur le premier semestre 2025 de 30% par rapport à la même période de l'année 2024 expliquée principalement par le retard de livraison de plusieurs projets.



## ►► Electricité

“ Le département Electricité réalise un chiffre d'affaires de 10 587 K MAD en régression de 44% par rapport aux réalisations du 1er semestre de l'année 2024. Cette baisse est expliquée par le retard dans l'enregistrement des nouveaux projets solaires photovoltaïques.

## □ Automobile

- » Le chiffre d'affaires réalisé par la BU Automobile à fin juin 2025 est de 101 621 K MAD soit une hausse de 16% par rapport à fin juin 2024.
- » Les ventes cumulées sur le premier semestre de l'année 2025 ont atteint 441 unités contre 446 unités sur le premier semestre de l'année 2024 enregistrant ainsi une baisse des volumes de 1%.



# II. Rapport de gestion Au 30 Juin 2025

---

II.1 Réalisations de Fenie Brossette

II.2 Filiales et participations

II.3 Perspectives du 2<sup>ème</sup> Semestre  
2025



## II. Rapport de gestion Au 30 Juin 2025

### II.2 Filiales & Participations

- ▣ Les filiales sont consolidées par intégration globale.
- ▣ La filiale en direct est celle de Fenie Brossette Sénégal dont l'objet est de porter la participation des filiales africaines.
- ▣ A fin juin 2025, les résultats réalisés par les filiales Fenie Brossette Sénégal, Fenie Brossette Côte d'Ivoire et Fenie Brossette Mauritanie détenues via la filiale Fenie Brossette Sénégal s'établissent comme suit :

En K mad

Filiales	Chiffre d'affaires	Résultat net	Capital social	Capitaux propres
FB Sénégal	0	-38	165	-525
FB Côte d'Ivoire	0	-21	41	-74 141
FB Mauritanie	0	-1 847	26	-16 608



# II. Rapport de gestion Au 30 Juin 2025

---

II.1 Réalisations de Fenie Brossette

II.2 Filiales et participations

II.3 Perspectives du 2ème Semestre  
2025





## II. Rapport de gestion Au 30 Juin 2025

### II.3 Perspectives 2<sup>ème</sup> Semestre 2025

- Pour le second semestre de l'année 2025, la société continuera ses efforts pour :



Saisir et suivre les nombreuses opportunités lancées dans le cadre des préparatifs de la coupe du monde 2030.



Capitaliser sur l'expertise acquise et les références réalisées, afin d'accélérer la croissance sur le métier Bâtiments Modulaires.



Profiter de la croissance du secteur de l'adduction d'eau en complétant notre gamme de produits en fonte avec des tubes PVC et rechercher une première référence dans le traitement des eaux avec notre partenaire chinois.



Optimiser la structure organisationnelle de l'entreprise afin d'assurer sa croissance et son développement dans le court et moyen terme.

# **III. Chiffres clés**

---

**III.1 Présentation et méthode  
d'évaluation des comptes**

**III.2 Résultats économiques et  
financiers**

**III.3 Comptes annuels**

**III.4 Attestation des Commissaires  
aux Comptes**





## III. Chiffres clés

### III.I Présentation et méthode d'évaluation des comptes

Les comptes de cet exercice social couvrent une période de six mois et ont été établis conformément aux règles de présentation et méthodes d'évaluation prévues par la réglementation en vigueur.

Les comptes consolidés du Groupe FENIE BROSSETTE sont établis conformément aux normes nationales prescrites par la méthodologie adoptée par le Conseil National de Comptabilité (CNC) dans son avis No 5 du 26 mai 2005.

Le Groupe FENIE BROSSETTE contrôle de manière exclusive toutes les entités incluses dans son périmètre de consolidation. Par conséquent, ces entités sont consolidées par la méthode l'intégration globale.

Le contrôle exclusif s'apprécie par le pouvoir de diriger les politiques financières et opérationnelles. Il résulte :

- » soit de la détention directe ou indirecte de la majorité des droits de vote ;
- » soit de la désignation, pendant deux exercices successifs, de la majorité des membres des organes d'administration, de direction ou de surveillance.

La liste des sociétés consolidées au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024 est la suivante :

Sociétés	Pourcentage d'intérêt	Pourcentage de contrôle	Méthodes de Consolidation
FENIE BROSSETTE SA	100%	100%	Intégration globale
FENIE BROSSETTE Sénégal	100%	100%	Intégration globale
FENIE BROSSETTE Côte d'Ivoire	100%	100%	Intégration globale
FENIE BROSSETTE Mauritanie	100%	100%	Intégration globale

#### □ COMPARABILITE DES COMPTES

Les principes et méthodes de consolidation retenus pour le premier semestre 2025 sont les mêmes que ceux retenus pour l'exercice précédent.



## □ Date de clôture

Toutes les entités du Groupe clôturent leurs comptes au 30 Juin 2025.

## □ Principaux retraitements

La consolidation est effectuée à partir des comptes individuels des entités comprises dans le périmètre de consolidation du Groupe.

Les principaux retraitements se déclinent comme suit :

### ▶ **Elimination des opérations intragroupes :**

Les opérations significatives entre les sociétés intégrées sont éliminées du bilan et du compte de produits et charges consolidés.

### ▶ **Impôts :**

La charge d'impôt comprend l'impôt courant de l'exercice.

### ▶ **Crédit-bail :**

La société a pris l'option de retraiter les contrats de crédit-bail significatifs. Ce retraitement consiste à comptabiliser les immobilisations financées par crédit-bail au bilan en contrepartie d'une dette financière d'un montant équivalent.

Au niveau du compte de produits et charges, les redevances sont éliminées et des amortissements et des charges d'intérêts sont constatés.

# III. Chiffres clés

---

III.1 Présentation et méthode  
d'évaluation des comptes

III.2 Résultats économiques et  
financiers

III.3 Comptes annuels

III.4 Attestation des Commissaires  
aux Comptes





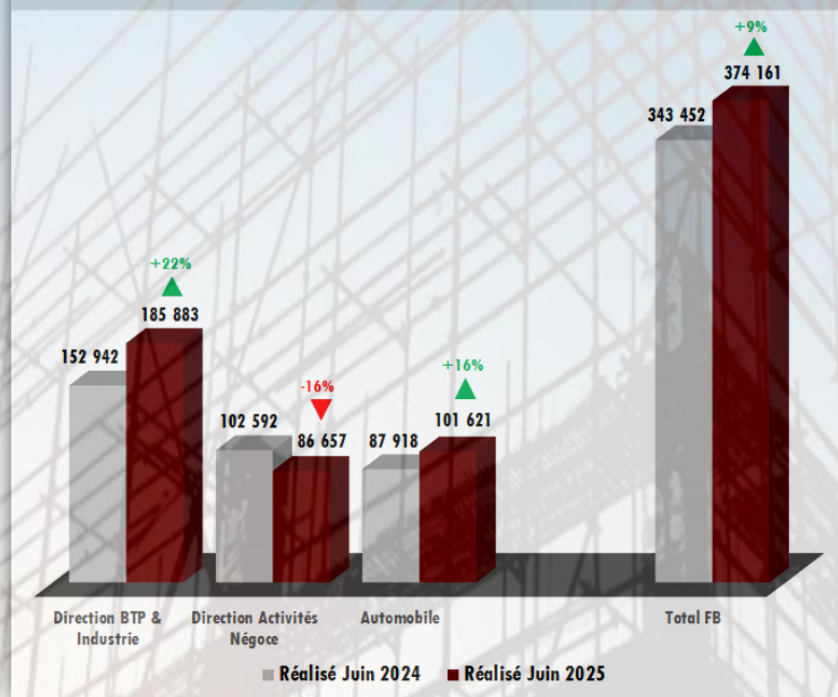
### III. Chiffres clés

#### III.2 Résultats économiques & financiers

#### □ Comptes Sociaux

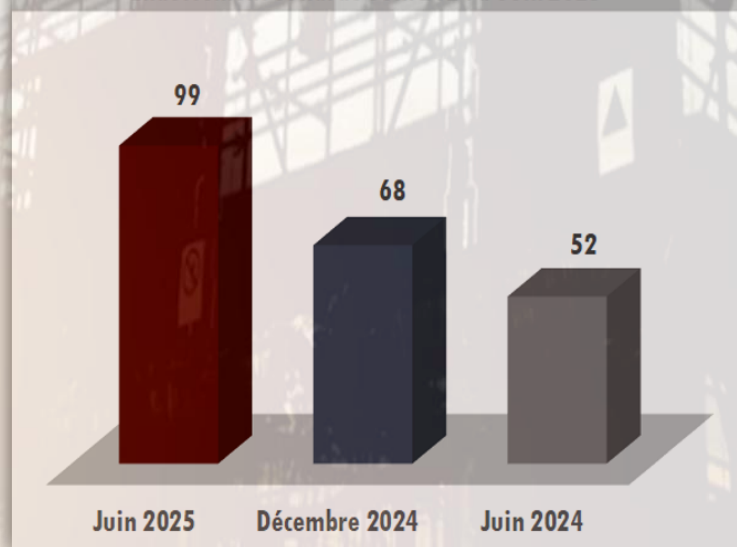
En K mad

Evolution CA par Direction Juin 2025 / Juin 2024



En M mad

Endettement social de Juin 2024 à Juin 2025





Les comptes semestriels de l'exercice clos le 30 juin 2025 font apparaître un bénéfice net de 10.929 K MAD.

#### □ Produits d'exploitation

A fin juin 2025, les produits d'exploitation s'élèvent à 376 954 k MAD contre 345 753 k MAD pour la même période de 2024 soit une hausse de 9%.

#### □ Consommation de l'exercice

Les consommations du premier semestre se sont élevées à 327 983 k MAD contre 298 415 k MAD pour la même période de 2024. Elles représentent 87% des produits d'exploitation, soit une hausse de 1 point par rapport au 1er semestre 2024.

Les achats de marchandises revendus et consommés s'élèvent à 288 422k MAD contre 265 258 k MAD à fin juin 2024, ils représentent 76,7% des produits d'exploitation à l'instar du 1er semestre 2024.

Les charges externes à fin juin 2025 s'élèvent à 39 561 k MAD contre 33 156 k MAD soit une hausse de 19%. Le ratio des charges externes rapportées au chiffre d'affaires se situe à 10,57% contre 9,7% en juin 2025 en raison principalement de l'augmentation de la charge d'intérim suite à la croissance des volumes réalisés sur les métiers de l'échafaudage location et le lancement de l'activité Bâtiments modulaires.

#### □ Valeur ajoutée

La valeur ajoutée à fin juin 2025 s'élève à 46 183 k MAD contre 45 039 k MAD une année auparavant, elle représente 12,25% des produits d'exploitation contre 13,03% pour la même période de 2024.

#### □ Charges du personnel

Les charges du personnel au titre du premier semestre 2025 s'élève à 20 878 k MAD contre une réalisation de 21 541 k MAD pour la même période de 2024 soit une baisse de 3%. Rapporté au chiffre d'affaires, le ratio des charges du personnel titulaire se situe à 5,58 % contre 6,27 % à fin juin 2024.

#### □ Excédent Brut d'Exploitation

L'excédent brut d'exploitation se situe à 24 942 k MAD au premier semestre 2025 contre 23 277 k MAD à fin juin 2024. Il représente 6,62% des produits d'exploitation contre 6,73% au 1er semestre 2024.

#### □ Les autres charges d'exploitation

Elles comprennent principalement les jetons de présence pour un montant de 254 k MAD.

#### □ Les dotations aux amortissements

Elles s'élèvent à 4 765 k MAD contre 4 429 k MAD pour le premier semestre 2024.



## □ Les dotations aux provisions

Elles s'élèvent à 4 350 k MAD contre 7 393 k MAD pour la même période de 2024. Elles correspondent à des provisions pour dépréciation du stock inactif pour 2 389 k MAD et des créances clients pour 1 961 k MAD.

## □ Résultat Financier

A fin juin 2025, le résultat financier se situe à -3 281 k MAD contre -1 964 k MAD pour la même période de 2024. Il s'explique par :

- ▶ Hausse des intérêts sur opérations de financement pour un montant de 0,9 M MAD
- ▶ Hausse des pertes de change sur le 1er semestre de 0,5 M MAD
- ▶ Hausse de la dotation financière nette pour un montant de 0,6 M MAD

Atténuées par

- ▶ La baisse des intérêts sur les agios/comptes courants pour un montant de 0,6 M MAD

## □ Résultat Courant

Le résultat courant au titre du premier semestre 2025 se situe à 15 080 k MAD soit +4% des produits d'exploitation contre 10 377 k MAD soit 3% au 1er semestre 2024.

## □ Résultat Non Courant

A fin juin 2025, le résultat non courant s'élève à -548 k MAD contre -97 k MAD pour le premier semestre 2024.

## □ Résultat Net

A fin juin 2025, le résultat net se situe à 10 929 k MAD contre 7 047 k MAD pour la même période de 2024.



## □ Comptes Consolidés

Fenie Brossette a réalisé à fin juin 2025 un chiffre d'affaires consolidé de 374 161 k MAD enregistrant ainsi une hausse 9% par rapport au chiffre d'affaires de 343 453 k MAD réalisé à fin juin 2024.

Au niveau des filiales africaines, aucun chiffre d'affaires n'a été constaté sur le 1er semestre 2025.

Le résultat consolidé à fin juin 2025, a été impacté par le résultat financier de la filiale mauritanienne expliqué par le différentiel négatif sur la provision pour risques et charges financières (reprise +2 MMAD et dotation de -3,7 MMAD).

A fin juin 2025, les résultats réalisés par les filiales Fenie Brossette Sénégal, Fenie Brossette Côte d'Ivoire et Fenie Brossette Mauritanie détenues via la filiale Fenie Brossette Sénégal s'établissent comme suit :

<b>Filiales</b> (Chiffres en K mad)	<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>Résultat net</b>
<b>FB Sénégal</b>	0	-38
<b>FB Côte d'Ivoire</b>	0	-21
<b>FB Mauritanie</b>	0	-1 847

# III. Chiffres clés

---

III.1 Présentation et méthode  
d'évaluation des comptes

III.2 Résultats économiques et  
financiers

III.3 Comptes annuels

III.4 Attestation des Commissaires  
aux Comptes





## III. Chiffres clés

### III.3 Comptes annuels

#### □ Comptes Sociaux

##### ▶ Bilan Actif (en MAD)

BILAN ACTIF				
FENIE BROSSETTE		EXERCICE DU 01/01/2025 AU 30/06/2025		
ELEMENTS	BRUT	AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS	30/06/2025	NET AU 31/12/2024
<b>ACTIF IMMOBILISE</b>				
IMMOBILISATION EN NON VALEURS	6.705.388,90	6.587.052,85	118.336,05	157.712,95
Frais préliminaires				
Charges à répartir sur plusieurs exercices	6.705.388,90	6.587.052,85	118.336,05	157.712,95
Primes de remboursement des obligations				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	6.064.049,99	5.029.362,59	1.034.687,40	966.824,90
Immobilisations en recherche et développement				
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	5.623.948,99	5.029.362,59	594.586,40	526.723,90
Fonds commercial	440.101,00		440.101,00	440.101,00
Autres immobilisations incorporelles				
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	243.504.091,79	191.354.899,81	52.149.191,98	56.055.116,36
Terrains	17.700.000,00		17.700.000,00	17.700.000,00
Constructions	61.577.828,17	46.173.360,66	15.404.467,51	16.915.814,88
Installations techniques, matériel et outillage	110.890.848,62	94.923.389,23	15.967.459,39	17.872.368,41
Matériel de transport	9.254.131,38	7.773.208,83	1.480.922,55	1.686.963,58
Mobilier, Matériel de bureau et aménagement de bureaux	44.081.283,62	42.484.941,09	1.596.342,53	1.879.969,49
Autres immobilisations corporelles				
Immobilisations corporelles en cours				
IMMOBILISATIONS FINANCIERES	482.172,50	0,00	482.172,50	482.172,50
Prêts immobilisés				
Autres créances financières	307.299,86		307.299,86	307.299,86
Titres de participation	174.872,64		174.872,64	174.872,64
Autres titres immobilisés				
ECARTS DE CONVERSION ACTIF				
Diminution des créances immobilisées				
Augmentations des dettes de financement				
	256.755.703,18	202.971.315,25	53.784.387,93	57.661.826,71
<b>ACTIF CIRCULANT</b>				
Stocks	239.350.085,19	24.528.296,30	214.821.788,89	219.117.964,51
Marchandises	229.809.133,20	24.528.296,30	205.280.836,90	210.824.808,57
Matières et fournitures consommables				
Produits en cours	9.540.951,99		9.540.951,99	8.293.155,94
Produits intermédiaires et produits résiduels				
Produits finis				
CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT	572.651.220,23	107.516.265,62	465.134.954,61	415.066.818,45
Fournis, débiteurs, avances et acomptes	24.947.383,14		24.947.383,14	22.851.692,50
Clients et comptes rattachés	488.543.945,91	107.516.265,62	381.027.680,29	336.615.364,29
Personnel	727.905,27		727.905,27	574.649,43
Etat	42.456.673,30		42.456.673,30	39.055.896,62
Comptes d'associés			0,00	
Autres débiteurs	15.975.312,61		15.975.312,61	15.969.215,61
Comptes de régularisation - Actif	736.817,85		736.817,85	235.418,94
TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT				
ECARTS DE CONVERSION - ACTIF	868.187,66		868.187,66	362.292,12
	813.606.310,93	132.044.561,92	681.561.749,01	634.782.494,02
<b>TRESORERIE</b>				
Tresorerie-Actif	15.303.412,39		15.303.412,39	1.222.278,91
Chèques et valeurs à encaisser	1.039.383,60		1.039.383,60	19.126,24
Banques, T.G et C.C.P	14.242.643,79		14.242.643,79	1.170.777,65
Caisse, Régie d'avances et accreditifs	21.385,00		21.385,00	32.375,02
	15.303.412,39	0,00	15.303.412,39	1.222.278,91
	<b>1.085.665.426,50</b>	<b>335.015.877,17</b>	<b>750.649.549,33</b>	<b>693.666.599,64</b>



► Bilan Passif (en MAD)

<b>BILAN PASSIF</b>		
FENIE BROSSETTE		EXERCICE DU 01/01/2025 AU 30/06/2025
ELEMENTS	NET AU 30/06/2025	NET AU 31/12/2024
<b>FINANCEMENT PERMANENT</b>		
Total des capitaux propres (A)	169.926.417,21	158.997.202,92
Capital social ou personnel (1)	143.898.400,00	143.898.400,00
Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé		
Moins : Capital appelé	143.898.400,00	143.898.400,00
Moins : Dont versé	143.898.400,00	143.898.400,00
Prime d'émission, de fusion, d'apport	66.101.880,00	66.101.880,00
Ecarts de réévaluation		
Réserve légale	14.389.840,00	14.389.840,00
Autres réserves	37.968.940,64	37.968.940,64
Report à nouveau (2)	-103.361.857,72	-117.769.335,33
Résultats nets en instance d'affectation (2)		
Résultat net de l'exercice (2)	10.929.214,29	14.407.477,61
Capitaux propres assimilés (B)		
Subvention d'investissement		
Provisions réglementées		
Provisions pour amortissements dérogatoires		
Provisions pour plus-values en instance d'affectation		
Provisions pour investissements		
Provisions pour acquisition et construction de logement		
Autres provisions réglementées		
Dettes de financement (C)	0,00	2.531.250,32
Emprunts obligataires		
Autres dettes de financement		2.531.250,32
Provisions durables pour risques et charges (D)		
Provisions pour risques		
Provisions pour charges		
Ecarts de conversion-passif (E)		
Augmentation des créances immobilisées		
Diminution des dettes de financement		
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	<b>169.926.417,21</b>	<b>161.528.453,24</b>
<b>PASSIF CIRCULANT</b>		
Dettes du passif circulant (F)	384.452.113,35	383.103.816,35
Fournisseurs et comptes rattachés	233.596.541,16	243.346.495,86
Clients créditeurs, avances et acomptes	83.277.710,84	57.944.987,12
Personnel	4.047.855,31	4.662.706,32
Organismes sociaux	5.240.787,23	3.923.763,91
Etat	43.656.967,59	48.043.995,55
Comptes d'associés		
Autres créanciers	2.584.941,80	2.444.941,79
Comptes de régularisation passif	12.047.377,42	22.736.925,80
Autres provisions pour risques et charges (G)	81.953.819,18	81.447.923,64
Ecarts de conversion - passif (Eléments circulants) (H)	145.752,91	1035.030,12
<b>TOTAL II (F+G+H)</b>	<b>466.551.753,44</b>	<b>465.586.770,11</b>
<b>TRESORERIE</b>		
TRÉSORERIE - PASSIF	14.171.378,68	66.551.376,29
Crédits d'escompte		
Crédits de trésorerie	77.579.785,59	40.537.564,35
Banques (soldes créditeurs)	36.591.593,09	26.013.811,94
<b>TOTAL III</b>	<b>14.171.378,68</b>	<b>66.551.376,29</b>
<b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>	<b>750.649.549,33</b>	<b>693.666.599,64</b>

(1) Capital personnel débiteur

(2) Benéfice (+) . Déficit (-)



## ► Comptes des Produits et de Charges (en MAD)

### COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes)

FENIE BROSSETTE

EXERCICE DU 01/01/2025 AU 30/06/2025

	OPERATIONS PROPRE A L'EXERCICE	OPERATIONS EXERCICE PRECEDENT	30/06/2025	30/06/2024
<b>I - PRODUITS D'EXPLOITATION</b>	<b>376.953.616,60</b>		<b>376.953.616,60</b>	<b>345.752.593,59</b>
Ventes de marchandises (en l'état)	292.968.240,38		292.968.240,38	260.614.285,29
Ventes de biens et services produits	81.192.730,03		81.192.730,03	82.838.304,51
Chiffre d'affaires	374.160.970,41		374.160.970,41	343.452.589,80
Variations des stocks de produits (±) (1)				
Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	4.856,16		4.856,16	664,16
Subventions d'exploitation				
Autres produits d'exploitation	5.961,85		5.961,85	134.276,30
Reprises d'exploitation; transferts de charges	2.781.828,18		2.781.828,18	2.165.063,33
<b>TOTAL I</b>	<b>376.953.616,60</b>		<b>376.953.616,60</b>	<b>345.752.593,59</b>
<b>II - CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>358.592.705,00</b>		<b>358.592.705,00</b>	<b>333.411.403,28</b>
Achats revendus de marchandises (2)	247.455.806,47		247.455.806,47	232.094.563,28
Achats consommés de matières et de fournitures (2)	40.966.040,41		40.966.040,41	33.163.485,21
Autres charges externes	39.560.932,52		39.560.932,52	33.156.458,60
Impôts et taxes	363.396,39		363.396,39	220.447,87
Charges de personnel	20.877.764,63		20.877.764,63	2154.1094,97
Autres charges d'exploitation	253.516,14		253.516,14	229.497,87
Dotations d'exploitation	9.115.248,44		9.115.248,44	13.005.855,48
<b>TOTAL II</b>	<b>358.592.705,00</b>		<b>358.592.705,00</b>	<b>333.411.403,28</b>
<b>III - RESULTAT D'EXPLOITATION ( I - II )</b>	<b>18.360.911,60</b>		<b>18.360.911,60</b>	<b>12.341.190,31</b>
<b>IV - PRODUITS FINANCIERS</b>	<b>719.693,43</b>		<b>719.693,43</b>	<b>598.622,55</b>
Produits des titres de participation et autres titres immobilisés				
Gains de change	350.626,87		350.626,87	462.666,35
Intérêts et autres produits financiers	6.774,44		6.774,44	8.518,52
Reprises financières; transferts de charges	362.292,12		362.292,12	127.437,68
<b>TOTAL IV</b>	<b>719.693,43</b>		<b>719.693,43</b>	<b>598.622,55</b>
<b>V - CHARGES FINANCIERES</b>	<b>4.000.836,36</b>		<b>4.000.836,36</b>	<b>2.562.461,94</b>
Charges d'intérêts	2.613.749,08		2.613.749,08	2.347.105,39
Pertes de change	518.899,62		518.899,62	137.811,58
Autres charges financières				
Dotations financières	868.187,66		868.187,66	77.544,97
<b>TOTAL V</b>	<b>4.000.836,36</b>		<b>4.000.836,36</b>	<b>2.562.461,94</b>
<b>VI - RESULTAT FINANCIER ( IV - V )</b>	<b>-3.281.142,93</b>		<b>-3.281.142,93</b>	<b>-1.963.839,39</b>
<b>VII - RESULTAT COURANT ( III + V I )</b>	<b>15.079.768,67</b>		<b>15.079.768,67</b>	<b>10.377.350,92</b>
<b>VIII - PRODUITS NON COURANTS</b>	<b>163.769,10</b>		<b>163.769,10</b>	<b>6.854,00</b>
Produits des cessions d'immobilisations	39.400,00		39.400,00	2.354,00
Subventions d'équilibre				
Reprises sur subventions d'investissement				
Autres produits non courants	124.369,10		124.369,10	4.500,00
Reprises non courantes; transferts de charges				0,00
<b>TOTAL VIII</b>	<b>163.769,10</b>		<b>163.769,10</b>	<b>6.854,00</b>
<b>IX - CHARGES NON COURANTES</b>	<b>711.468,74</b>		<b>711.468,74</b>	<b>104.109,94</b>
Valeurs nettes d'amort. des immo. cédées	9.730,50		9.730,50	84.194
Subventions accordées				
Autres charges non courantes	701.738,24		701.738,24	103.268,00
Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions				
<b>TOTAL IX</b>	<b>711.468,74</b>		<b>711.468,74</b>	<b>104.109,94</b>
<b>X - RESULTAT NON COURANT ( VIII- IX )</b>	<b>-547.699,64</b>		<b>-547.699,64</b>	<b>-97.255,94</b>
<b>XI - RESULTAT AVANT IMPOTS ( VII+ X )</b>	<b>14.532.069,03</b>		<b>14.532.069,03</b>	<b>10.280.094,98</b>
<b>XII - IMPOTS SUR LES RESULTATS</b>	<b>3.602.854,74</b>		<b>3.602.854,74</b>	<b>3.234.520,00</b>
<b>XIII - RESULTAT NET ( XI - XII )</b>	<b>10.929.214,29</b>		<b>10.929.214,29</b>	<b>7.045.574,98</b>
<b>XIV - TOTAL DES PRODUITS ( I + IV + VIII )</b>	<b>377.837.079,13</b>		<b>377.837.079,13</b>	<b>346.358.070,14</b>
<b>XV - TOTAL DES CHARGES ( II + V + IX + XII )</b>	<b>366.907.864,84</b>		<b>366.907.864,84</b>	<b>339.312.495,16</b>
<b>XVI - RESULTAT NET ( XIV - XV )</b>	<b>10.929.214,29</b>		<b>10.929.214,29</b>	<b>7.045.574,98</b>

1) Variation de stocks : stock final - stock initial ; augmentation (+) ; diminution (-)

2) Achats revendu ou consommés : achats -variation de stocks



► Etat de Soldes de Gestion (en MAD)

**ETAT DES SOLDES DE GESTION (ESG)**

FENIE BROSSETTE

EXERCICE DU 01/01/2025 AU 30/06/2025

		30/06/2025	30/06/2024	
	<b>1</b>	<b>Ventes de Marchandises ( en l'état)</b>	<b>292 968 240,38</b>	<b>260 614 285,29</b>
	<b>2 -</b>	<b>Achats revendus de marchandises</b>	<b>247 455 806,47</b>	<b>232 094 563,28</b>
<b>I</b>		<b>MARGE BRUTE SUR VENTES EN L'ETAT</b>	<b>45 512 433,91</b>	<b>28 519 722,01</b>
<b>II</b>	<b>+</b>	<b>PRODUCTION DE L'EXERCICE</b>	<b>81 197 586,19</b>	<b>82 838 968,67</b>
	<b>3</b>	<b>Ventes de biens et services produits</b>	<b>81 192 730,03</b>	<b>82 838 304,51</b>
	<b>4</b>	<b>Variation stocks produits</b>		
	<b>5</b>	<b>Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même</b>	<b>4 856,16</b>	<b>664,16</b>
<b>III</b>	<b>-</b>	<b>CONSOMMATIONS DE L'EXERCICE</b>	<b>80 526 972,93</b>	<b>66 319 943,81</b>
	<b>6</b>	<b>Achats consommés de matières et fournitures</b>	<b>40 966 040,41</b>	<b>33 163 485,21</b>
	<b>7</b>	<b>Autres charges externes</b>	<b>39 560 932,52</b>	<b>33 156 458,60</b>
<b>IV</b>		<b>VALEUR AJOUTEE</b>	<b>46 183 047,17</b>	<b>45 038 746,87</b>
	<b>8 +</b>	<b>Subventions d'exploitation</b>		
	<b>9 -</b>	<b>Impôts et taxes</b>	<b>363 396,39</b>	<b>220 447,87</b>
	<b>10 -</b>	<b>Charges de personnel</b>	<b>20 877 764,63</b>	<b>21 541 094,97</b>
<b>V</b>		<b>EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE) OU INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION(IBE)</b>	<b>24 941 886,15</b>	<b>23 277 204,03</b>
	<b>11 +</b>	<b>Autres produits d'exploitation</b>	<b>5 961,85</b>	<b>134 276,30</b>
	<b>12 -</b>	<b>Autres charges d'exploitation</b>	<b>253 516,14</b>	<b>229 497,87</b>
	<b>13 +</b>	<b>Reprises d'exploitation, transferts de charges</b>	<b>2 781 828,18</b>	<b>2 165 063,33</b>
	<b>14 -</b>	<b>Dotations d'exploitation</b>	<b>9 115 248,44</b>	<b>13 005 855,48</b>
<b>VI</b>		<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>18 360 911,60</b>	<b>12 341 190,31</b>
<b>VII</b>	<b>±</b>	<b>RESULTAT FINANCIER</b>	<b>-3 281 142,93</b>	<b>-1 963 839,39</b>
<b>VIII</b>		<b>RESULTAT COURANT</b>	<b>15 079 768,67</b>	<b>10 377 350,92</b>
<b>IX</b>	<b>±</b>	<b>RESULTAT NON COURANT</b>	<b>-547 699,64</b>	<b>-97 255,94</b>
	<b>15 -</b>	<b>Impôts sur les résultats</b>	<b>3 602 854,74</b>	<b>3 234 520,00</b>
<b>X</b>		<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>10 929 214,29</b>	<b>7 045 574,98</b>
		<b>Résultat net de l'exercice</b>	<b>10 929 214,29</b>	<b>7 045 574,98</b>
	<b>1</b>	<b>Bénéfice</b>	<b>10 929 214,29</b>	<b>7 045 574,98</b>
	<b>1</b>	<b>Perte</b>		
	<b>2 +</b>	<b>Dotations d'exploitation</b>	<b>4 765 105,94</b>	<b>4 432 090,00</b>
	<b>3 +</b>	<b>Dotations financières</b>		
	<b>4 +</b>	<b>Dotations non courantes</b>		
	<b>5 -</b>	<b>Reprises d'exploitation</b>		
	<b>6 -</b>	<b>Reprises financières</b>		
	<b>7 -</b>	<b>Reprises non courantes (2)(3)</b>		
	<b>8 -</b>	<b>Produits des cessions d'immobilisations (1)</b>	<b>39 400,00</b>	<b>2 354,00</b>
	<b>9 +</b>	<b>Valeur nette d'amortissement des immo. cédées</b>	<b>9 730,50</b>	<b>841,94</b>
<b>I</b>		<b>CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT</b>	<b>15 664 650,73</b>	<b>11 476 152,92</b>
	<b>10 -</b>	<b>Distribution des bénéfices</b>		
<b>II</b>		<b>AUTOFINANCEMENT</b>	<b>15 664 650,73</b>	<b>11 476 152,92</b>



► **Tableau des Flux de Trésorerie (en MAD)**

**TABLEAU DE FINANCEMENT DE L'EXERCICE**

FENIE BROSSETTE

EXERCICE DU 01/01/2025 AU 30/06/2025

**I SYNTHÈSE DES MASSES DU BILAN**

MASSES	EXERCICE 06 2025	EXERCICE 2024	VARIATIONS A-B	
			EMPLOIS	RESSOURCES
Financement Permanent	169 926 417,21	161 528 453,24		8 397 963,97
Moins actif immobilisé	53 784 387,93	57 661 826,71		3 877 438,78
- Fonds de Roulement Fonctionnel (1-2) (A)	116 142 029,28	103 866 626,53		12 275 402,75
Actif circulant	681 561 749,01	634 782 494,02	-46 779 254,99	
Moins passif circulant	466 551 753,44	465 586 770,11	-964 983,33	
BESOINS DE FINANCEMENT GLOBAL	215 009 995,57	169 195 723,91	45 814 271,66	
TRESORERIE NETTE (Actif-Passif) - A-B	98 867 966,29	65 329 097,38		33 538 868,91

**II EMPLOIS ET RESSOURCES**

L'EXERCICE (FLUX)	EXERCICE 2025		EXERCICE 2024	
	EMPLOIS	RESSOURCES	EMPLOIS	RESSOURCES
* AUTOFINANCEMENT (A)		15 664 650,73		21 599 202,24
+ Capacité d'autofinancement		15 664 650,73		21 599 202,24
- Distributions de bénéfices				
CESSIONS ET REDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)		39 400,00		1 833 353,18
Cession d'immob. incorporelles		39 400,00		
Cession d'immob. corporelles				1 833 353,18
Cession d'immob. financières				
Récupération sur créances immobilisées				
AUGMENTATION DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILES (C)		0,00		
+ Augmentation du capital, apports				
+ Subventions d'investissement				
AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT (D)		0,00		
TOTAL RESSOURCES STABLES		15 704 050,73		23 432 555,42
ACQUISITIONS ET AUGMENTATIONS D'IMMOBILISATIONS (E)	897 397,66		7 702 159,51	
Acquisitions d'immob. incorporelles	152 931,00		459 530,00	
Acquisitions d'immob. corporelles	744 466,66		7 242 629,51	
Acquisitions d'immob. financières				
Acquisitions des créances immob				
* REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES (F)				
REMBOURSEMENT DES DETTES DE FINANCEMENT (G)	2 531 250,32		5 062 500,00	
EMPLOIS EN NON VALEURS (H)				
TOTAL II-EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)	3 428 647,98		12 764 659,51	
III VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B.F.G)	45 814 271,66		28 991 223,42	
IV VARIATION DE LA TRESORERIE		33 538 868,91		18 323 327,51
TOTAL GENERAL	49 242 919,64	49 242 919,64	41 755 882,93	41 755 882,93



## □ Comptes Consolidés

### ▶ Bilan Actif Consolidé (en KMAD)

ELEMENTS	30/06/2025	31/12/2024
<b>Actif immobilisé</b>	<b>53 927</b>	<b>57 775</b>
Immobilisations incorporelles	1 035	967
Immobilisations corporelles	52 222	56 137
Immobilisations financières	670	671
<b>Actif circulant</b>	<b>634 991</b>	<b>585 244</b>
Stocks et en-cours	214 822	219 118
Créances clients	342 480	296 913
Autres débiteurs	77 689	69 214
Trésorerie Actif	15 528	1 448
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>704 446</b>	<b>644 467</b>

### ▶ Bilan Actif Consolidé (en KMAD)

ELEMENTS	30/06/2025	31/12/2024
<b>Capitaux propres de l'ensemble consolidé</b>	<b>156 651</b>	<b>148 527</b>
Capital	143 897	143 898
Primes d'émission, de fusion et d'apports	66 102	66 102
Autres réserves	-61 519	-78 076
Résultat de l'exercice	8 171	16 603
<i>Capitaux propres part du Groupe</i>		
<i>Intérêts minoritaires</i>		
Provisions pour risques et charges	36 355	31 358
Dettes financières	31	2 562
<b>Passif circulant</b>	<b>397 130</b>	<b>395 393</b>
Dettes fournisseurs	234 935	244 361
Autres créditeurs	162 195	151 032
Trésorerie - Passif	114 279	66 627
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>704 446</b>	<b>644 467</b>



► CPC Consolidé (en KMAD)

	30/06/2025		30/06/2024	
Produits d'exploitation		376 953		345 753
Chiffre d'affaires		374 161		343 453
Autres produits d'exploitation		2 792		2 300
<b>Charges d'exploitation</b>	-	<b>358 635</b>	-	<b>333 457</b>
Achats	-	288 422	-	265 258
Autres charges externes	-	39 611	-	33 211
Frais de personnel	-	20 878	-	21 541
Impôts et taxes	-	363	-	220
Amortissements et provisions	-	9 108	-	12 998
Autres charges d'exploitation	-	254	-	230
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>18 318</b>		<b>12 295</b>
<b>Résultat financier</b>	-	<b>5 923</b>	-	<b>1 241</b>
<b>Résultat courant</b>		<b>12 394</b>		<b>11 054</b>
<b>Résultat non courant</b>	-	<b>620</b>	-	<b>111</b>
<b>Résultat avant impôts</b>		<b>11 774</b>		<b>10 943</b>
Impôts sur le résultat	-	3 603	-	3 234
<b>Résultat net</b>		<b>8 171</b>		<b>7 709</b>
<i>Résultat net part du Groupe</i>		<i>8 171</i>		<i>7 709</i>
<i>Intérêts minoritaires</i>		<i>-</i>		<i>-</i>

► Tableau de Financement Consolidé (en KMAD)

ELEMENTS TFT	juin-25	juin-24
Résultat net consolidé	8 171	16 603
Variation des provisions non courantes	4 997	-5 718
Dotations aux amortissements des immobilisations	4 731	8 243
Prix de cession des immobilisations cédées	-39	-1 467
Valeur nette comptable des immobilisations cédées	10	826
Capacité d'autofinancement des sociétés intégrées	17 869	18 487
Variation du Besoin en Fonds de Roulement lié à l'activité	-47 995	-25 449
<b>Flux nets de trésorerie générés par l'activité</b>	<b>-30 125</b>	<b>-6 962</b>
Prix de cession des immobilisations cédées	39	1 467
Acquisition des immobilisations corporelles	-898	-7 800
Variation des immobilisations financières	0	-1
<b>Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>	<b>-859</b>	<b>-6 334</b>
Emissions / remboursements d'emprunts	-2 531	-5 063
<b>Flux net de trésorerie liés aux opérations de financement</b>	<b>-2 531</b>	<b>-5 063</b>
Réduction des Capitaux Propres	-	-
<b>Variation de trésorerie nette</b>	<b>-33 516</b>	<b>-18 358</b>
Trésorerie nette d'ouverture	-65 207	-46 896
Trésorerie nette de clôture	-98 723	-65 207
<b>Variation de trésorerie nette</b>	<b>-33 516</b>	<b>-18 311</b>



## ▶▶ REFERENTIEL COMPTABLE

Les comptes consolidés du Groupe FENIE BROSSETTE sont établis conformément aux normes nationales prescrites par la Méthodologie adoptée par le Conseil National de Comptabilité (CNC) dans son avis No 5 du 26 mai 2005.

## ▶▶ MODALITES DE CONSOLIDATION

### ▶ **Méthode de comptabilisation**

Le Groupe FENIE BROSSETTE contrôle de manière exclusive toutes les entités incluses dans son périmètre de consolidation. Par conséquent, ces entités sont consolidées par la méthode l'intégration globale.

Le contrôle exclusif s'apprécie par le pouvoir de diriger les politiques financières et opérationnelles. Il résulte :

- “ Soit de la détention directe ou indirecte de la majorité des droits de vote ;
- “ Soit de la désignation, pendant deux exercices successifs, de la majorité des membres des organes d'administration, de direction ou de surveillance.

### ▶ **Date de clôture**

Toutes les entités du Groupe clôturent leurs comptes au 30 Juin 2025.

### ▶ **Principaux retraitements**

La consolidation est effectuée à partir des comptes individuels des entités comprises dans le périmètre de consolidation du Groupe.

Les principaux retraitements se déclinent comme suit :

#### “ **Elimination des opérations intragroupes :**

Les opérations significatives entre les sociétés intégrées sont éliminées du bilan et du compte de produits et charges consolidés.

#### “ **Impôts :**

La charge d'impôt comprend l'impôt courant de l'exercice.



#### “ Crédit-bail :

La société a pris l’option de retraiter les contrats de crédit-bail significatifs. Ce retraitement consiste à comptabiliser les immobilisations financées par crédit-bail au bilan en contrepartie d’une dette financière d’un montant équivalent.

Au niveau du compte de produits et charges, les redevances sont éliminées et des amortissements et des charges d’intérêts sont constatés.

### ▶▶ METHODES ET REGLES D’EVALUATION

Les principales méthodes et règles d’évaluation sont les suivantes :

#### ▶ Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles sont généralement amorties sur une durée ne dépassant pas cinq ans (licences de logiciels).

#### ▶ Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont enregistrées à leur coût d’acquisition ou de production. Elles sont amorties sur la durée de vie estimée de chaque catégorie d’immobilisation.

Les principales durées d’amortissement utilisées sont les suivantes :

Nature d’immobilisation	Méthode	Durée
Constructions	Linéaire	20 ans
Agencements et aménagements des constructions	Linéaire	10 ans
Mobilier de bureau	Linéaire	10 ans
Installations techniques, matériel et outillage	Linéaire	10 ans
Matériel de transport	Linéaire	5 ans
Matériel de bureau et informatique	Linéaire	3 à 5 ans

Les plus-values de cession intragroupe sont annulées en consolidation.



### ► Stocks et travaux en cours

Les stocks et travaux en cours sont évalués au prix de revient sans que celui-ci puisse excéder la valeur nette de réalisation. Les stocks sont évalués, au coût moyen pondéré ou selon la méthode du premier entré - premier sorti (FIFO).

Les frais financiers ne sont pas pris en compte pour l'évaluation des stocks.

Les provisions pour dépréciation des stocks sont constituées le cas échéant pour ramener la valeur nette comptable à la valeur probable de réalisation.

### ► Créances et dettes d'exploitation

Les créances et dettes sont enregistrées à leur valeur nominale. Une provision pour dépréciation des créances est pratiquée à l'apparition d'un risque de non-recouvrement.

Les transactions exprimées en devises étrangères sont converties au cours de change en vigueur au moment de la transaction.

Lors de l'arrêté des comptes, les soldes monétaires en devises sont convertis au taux de clôture par la contrepartie du compte de résultat.

## ►► INFORMATIONS RELATIVES AU PERIMETRE

La liste des sociétés consolidées au 30 juin 2025 est la suivante :

Sociétés	Pourcentage d'intérêt	Pourcentage de contrôle	Méthodes de Consolidation
FENIE BROSSETTE SA	100%	100%	Intégration globale
FENIE BROSSETTE Sénégal	100%	100%	Intégration globale
FENIE BROSSETTE Côte d'Ivoire	100%	100%	Intégration globale
FENIE BROSSETTE Mauritanie	100%	100%	Intégration globale

## ►► COMPARABILITE DES COMPTES

Les principes et méthodes de consolidation retenus pour le premier semestre 2025 sont les mêmes que ceux retenus pour l'exercice précédent.



## ▶▶ INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

### ▶ Actif immobilisé

#### “ Immobilisations corporelles

Le détail des immobilisations corporelles par nature s'analyse comme suit :

<i>(en milliers de DH)</i>	<b>30-juin 2025</b>	<b>31 déc. 2024</b>
Terrains	17 700	17 700
Constructions	61 578	61 578
Installations techniques, matériel et outillage	111 260	110 627
Matériel de transport	11 140	11 140
Mobilier, matériel de bureau	45 483	45 403
<b>Brut</b>	<b>247 161</b>	<b>246 447</b>
Constructions	46 173	44 662
Installations techniques, matériel et outillage	95 227	92 687
Matériel de transport	9 659	9 453
Mobilier, matériel de bureau	43 879	43 509
Amortissements et provisions	194 938	190 311
<b>Net</b>	<b>52 222</b>	<b>56 137</b>

La variation des immobilisations corporelles s'analyse comme suit :

	<i>(En milliers de DH)</i>
<b>Valeur nette au 31/12/2024</b>	<b>56 135</b>
Acquisitions de l'exercice 2025	745
Cessions de l'exercice	
Dotation aux amortissements et provisions de l'exercice 2025	(4 647)
Reprises sur Amortissements exercice 2024	
Valeur nette comptable des immobilisations cédées	(10)
<b>Valeur nette au 30/06/2025</b>	<b>52 222</b>

#### “ Immobilisations financières

Les immobilisations financières se composent essentiellement des prêts et créances.



► **Actif circulant**

“ **Stocks et en cours**

Le détail des stocks et encours par nature s'analyse comme suit :

<i>(en milliers de DH)</i>	<b>30-juin 2025</b>	<b>31 déc. 2024</b>
Marchandises	233 801	238 753
Travaux en cours	9 541	8 293
<b>Brut</b>	<b>243 342</b>	<b>247 046</b>
Marchandises	- 28 520	- 27 928
Provisions	- 28 520	- 27 928
<b>Net</b>	<b>214 822</b>	<b>219 118</b>

“ **Autres débiteurs**

Le détail des autres débiteurs par nature s'analyse comme suit :

<i>(en milliers de DH)</i>	<b>30-juin 2025</b>	<b>31 déc. 2024</b>
Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	24 955	22 831
Personnel	728	575
Etat	42 612	36 492
Autres débiteurs d'exploitation	- 1 471	- 1 476
Comptes de régularisation actif	10 864	10 792
<b>Total</b>	<b>77 689</b>	<b>69 214</b>

► **Capitaux propres**

Variation des capitaux propres consolidés (et part du groupe)

	<i>(En milliers de DH)</i>
<b>Capitaux propres consolidés au 01/01/2025</b>	<b>148 527</b>
Variation réserves	(47)
Résultat consolidé de l'exercice	8 171
<b>Capitaux propres consolidés au 30/06/2025</b>	<b>156 651</b>

► **Dettes de financement**

Le détail des dettes de financement par nature se présente comme suit :

<i>(en milliers de DH)</i>	<b>30-juin 2025</b>	<b>31 déc. 2024</b>
Autres dettes de financement	31	2 562
Dettes de crédit bail	-	-
<b>Total</b>	<b>31</b>	<b>2 562</b>



### ► Provisions non courantes pour risques et charges

Les provisions non courantes couvrent les risques constitués par les filiales

<i>(en milliers de DH)</i>	<b>30-juin 2025</b>	<b>31 déc. 2024</b>
Autres provisions pour risques et charges	36 355	31 358
<b>Total</b>	<b>36 355</b>	<b>31 358</b>

### ► Autres créditeurs

Le détail des autres créditeurs par nature s'analyse comme suit :

<i>(en milliers de DH)</i>	<b>30-juin 2025</b>	<b>31 déc. 2024</b>
Clients créditeurs, avances et acomptes	81 410	57 945
Personnel	4 243	4 857
Organismes sociaux	5 296	3 980
Etat	55 086	59 395
Comptes d'associés		
Autres créanciers	4 018	2 119
Comptes de régularisation passif	12 142	22 737
<b>Total</b>	<b>162 195</b>	<b>151 032</b>

### ► Chiffre d'affaires

Le détail du chiffre d'affaires s'analyse comme suit :

<i>(en milliers de DH)</i>	<b>30 Juin. 2025</b>	<b>30 Juin. 2024</b>
Ventes de marchandises en l'état	292 968	256 749
Ventes de biens et services produits	81 193	86 703
<b>Total</b>	<b>374 161</b>	<b>343 453</b>

### ► Achats et autres charges externes

Le détail des achats et autres charges externes s'analyse comme suit :

<i>(en milliers de DH)</i>	<b>30 Juin. 2025</b>	<b>30 Juin. 2024</b>
Achats revendus de marchandises	- 247 456	- 232 094
Achats consommés de matières et fournitures	- 40 966	- 33 164
Autres charges externes	- 39 611	- 33 211
<b>Total</b>	<b>- 328 033</b>	<b>- 298 469</b>



### ► Résultat financier

Le détail du résultat financier s'analyse comme suit :

<i>(en milliers de DH)</i>	<b>30 Juin. 2025</b>	<b>30 Juin. 2024</b>
Gains de change	357	472
Reprises financières	1 471	3 155
Produits financiers	1 828	3 627
Charges d'intérêts	-3 138	-2 497
Dotations financières	-4 613	-2 371
Charges financières	-7 751	-4 868
Résultat financier	-5 923	-1 241

### ► Résultat non courant

Le résultat non courant s'analyse comme suit :

<i>(en milliers de DH)</i>	<b>30 Juin. 2025</b>	<b>30 Juin. 2024</b>
Plus values sur cessions d'immobilisations	39	2
Autres produits non courants	124	4
Produits non courants	163	6
Autres charges non courantes	-229	-117
Dotations non courantes	-554	0
Charges non courantes	-783	-117
Résultat non courant	-620	-111

### ► Impôt sur le résultat

L'impôt sur le résultat s'analyse comme suit :

<i>(en milliers de DH)</i>	<b>30-juin 2025</b>	<b>30 Juin. 2024</b>
Impôt exigible	-3 603	-3 234
(Charges) / produits d'impôts différés	-	-
(Charges) / produits d'impôt consolidé	-3 603	-3 234

## **III. Chiffres clés**

---

**III.1 Présentation et méthode  
d'évaluation des comptes**

**III.2 Résultats économiques et  
financiers**

**III.3 Comptes annuels**

**III.4 Attestation des Commissaires  
aux Comptes**





## III. Chiffres clés

### III.4 Attestations des Commissaires Aux Comptes

#### □ COMPTES SOCIAUX



FENIE BROSSETTE S.A

#### ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE SUR LA SITUATION DU BILAN ET DU COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES AU 30 JUIN 2025

En application des dispositions du Dahir portant loi n° 1-93-212 du 21 septembre 1993, tel que modifié et complété, nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de la société FENIE BROSSETTE S.A. comprenant le bilan et le compte de produits et charges relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier 2025 au 30 juin 2025. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant 169.926.417,21 MAD, dont un bénéfice net de 10.929.214,29 MAD, relève de la responsabilité des organes de gestion de l'émetteur.

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

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

Nous attirons votre attention que suite à l'arrêt rendu en appel sur une affaire litigieuse en Côte d'Ivoire, dans laquelle FENIE BROSSETTE a été condamnée à payer un montant de 28 MMAD, une provision complémentaire, couvrant la totalité du risque, a été constatée durant l'exercice 2019.

Courant 2021, la Cour de cassation ivoirienne a rejeté le pourvoi formé par FENIE BROSSETTE et a rendu exécutoire le jugement prononcé par la Cour d'appel. Par ailleurs, les procédures en exequatur, lancées dans le cadre de l'exécution, sur le territoire marocain, du jugement prononcé par la justice ivoirienne ont été rejetées par la juridiction marocaine.

A la date de l'émission de la présente attestation, l'affaire est toujours en cours.

Notre conclusion n'est pas modifiée à cet égard.

Casablanca, le 25 septembre 2025

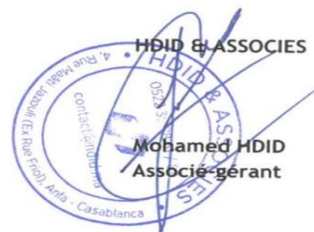
Les Commissaires aux Comptes

FIDAROC GRANT THORNTON

FIDAROC GRANT THORNTON  
Membre du Réseau Grant Thornton  
7 Bd. Dr. El Ghazal, Casablanca  
Tél : 05 22 54 48 00 - Fax : 05 22 29 86 70

Faïçal MEKOUAR  
Associé

HDID & ASSOCIÉS



Mohamed HDID  
Associé-gérant



## III. Chiffres clés

### III.4 Attestations des Commissaires Aux Comptes

#### □ COMPTES SOCIAUX (Suite)

BILAN ACTIF				
FENIE BROSSETTE		EXERCICE DU 01/01/2025 AU 30/06/2025		
ELEMENTS	BRUT	AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS	juin-25	NET AU 31/12/2024
<b>IMMOBILISATION EN NON VALEURS</b>	<b>6 705 388,90</b>	<b>6 587 052,85</b>	<b>118 336,05</b>	<b>157 712,95</b>
Frais préliminaires				
Charges à répartir sur plusieurs exercices	6 705 388,90	6 587 052,85	118 336,05	157 712,95
Primes de remboursement des obligations				
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	<b>6 064 049,99</b>	<b>5 029 362,59</b>	<b>1 034 687,40</b>	<b>966 824,90</b>
Immobilisations en recherche et développement				
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	5 623 948,99	5 029 362,59	594 586,40	526 723,90
Fonds commercial	440 101,00		440 101,00	440 101,00
Autres immobilisations incorporelles				
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	<b>243 504 091,79</b>	<b>191 354 899,81</b>	<b>52 149 191,98</b>	<b>56 055 116,36</b>
Terrains	17 700 000,00		17 700 000,00	17 700 000,00
Constructions	61 577 828,17	46 173 360,66	15 404 467,51	16 915 814,88
Installations techniques, matériel et outillage	110 890 848,62	94 923 389,23	15 967 459,39	17 872 368,41
Matériel de transport	9 254 131,38	7 773 208,83	1 480 922,55	1 686 963,58
Mobilier, Matériel de bureau et aménagement divers	44 081 283,62	42 484 941,09	1 596 342,53	1 879 969,49
Autres immobilisations corporelles				
Immobilisations corporelles en cours				
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES</b>	<b>482 172,50</b>	<b>0,00</b>	<b>482 172,50</b>	<b>482 172,50</b>
Prêts immobilisés				
Autres créances financières	307 299,86		307 299,86	307 299,86
Titres de participation	174 872,64		174 872,64	174 872,64
Autres titres immobilisés				
<b>ECARTS DE CONVERSION ACTIF</b>				
Diminution des créances immobilisées				
Augmentations des dettes de financement				
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	<b>256 755 703,18</b>	<b>202 971 315,25</b>	<b>53 784 387,93</b>	<b>57 661 826,71</b>
<b>Stocks</b>	<b>239 350 085,19</b>	<b>24 528 296,30</b>	<b>214 821 788,89</b>	<b>219 117 964,51</b>
Marchandises	229 809 133,20	24 528 296,30	205 280 836,90	210 824 808,57
Matières et fournitures consommables				
Produits en cours	9 540 951,99		9 540 951,99	8 293 155,94
Produits intermédiaires et produits résiduels				
Produits finis				
<b>CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT</b>	<b>572 651 220,23</b>	<b>107 516 265,62</b>	<b>465 134 954,61</b>	<b>415 066 818,45</b>
Fournis, débiteurs, avances et acomptes	24 947 383,14		24 947 383,14	22 851 692,50
Clients et comptes rattachés	488 543 945,91	107 516 265,62	381 027 680,29	336 615 364,29
Personnel	727 905,27		727 905,27	574 649,43
Etat	42 456 673,30		42 456 673,30	39 055 896,62
Comptes d'associés			0,00	
Autres débiteurs	15 975 312,61		15 975 312,61	15 969 215,61
Comptes de régularisation - Actif	736 817,85		736 817,85	235 418,94
<b>TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT</b>				
<b>ECARTS DE CONVERSION - ACTIF</b>	<b>868 187,66</b>		<b>868 187,66</b>	<b>362 292,12</b>
<b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>	<b>813 606 310,93</b>	<b>132 044 561,92</b>	<b>681 561 749,01</b>	<b>634 782 494,02</b>
<b>TRESORERIE</b>	<b>15 303 412,39</b>		<b>15 303 412,39</b>	<b>1 222 278,91</b>
Trésorerie-Actif	15 303 412,39		15 303 412,39	1 222 278,91
Chèques et valeurs à encaisser	1 039 383,60		1 039 383,60	19 126,24
Banques, T.G et C.C.P	14 242 643,79		14 242 643,79	1 170 777,65
Caisse, Régie d'avances et accreditifs	21 385,00		21 385,00	32 375,02
<b>TOTAL III</b>	<b>15 303 412,39</b>	<b>0,00</b>	<b>15 303 412,39</b>	<b>1 222 278,91</b>
<b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>	<b>1 085 665 426,50</b>	<b>335 015 877,17</b>	<b>750 649 549,33</b>	<b>693 666 599,64</b>



## III. Chiffres clés

### III.4 Attestations des Commissaires Aux Comptes

#### □ COMPTES SOCIAUX (Suite)

BILAN PASSIF		
FENIE BROSSETTE		
EXERCICE DU 01/01/2025 AU 30/06/2025		
ELEMENTS	juin-25	NET AU 31/12/2024
<b>Total des capitaux propres (A)</b>	<b>169 926 417,21</b>	<b>158 997 202,92</b>
Capital social ou personnel (1)	143 898 400,00	143 898 400,00
Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé		
Moins : Capital appelé	143 898 400,00	143 898 400,00
Moins : Dont versé	143 898 400,00	143 898 400,00
Prime d'émission, de fusion, d'apport	66 101 880,00	66 101 880,00
Ecart de réévaluation		
Réserve légale	14 389 840,00	14 389 840,00
Autres réserves	37 968 940,64	37 968 940,64
Report à nouveau (2)	-103 361 857,72	-117 769 335,33
Résultats nets en instance d'affectation (2)		
Résultat net de l'exercice (2)	10 929 214,29	14 407 477,61
<b>Capitaux propres assimilés (B)</b>		
Subvention d'investissement		
Provisions réglementées		
Provisions pour amortissements dérogatoires		
Provisions pour plus-values en instance d'affectation		
Provisions pour investissements		
Provisions pour acquisition et construction de logement		
Autres provisions réglementées		
<b>Dettes de financement (C)</b>	<b>0,00</b>	<b>2 531 250,32</b>
Emprunts obligataires		
Autres dettes de financement		2 531 250,32
<b>Provisions durables pour risques et charges (D)</b>		
Provisions pour risques		
Provisions pour charges		
<b>Ecart de conversion-passif (E)</b>		
Augmentation des créances immobilisées		
Diminution des dettes de financement		
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	<b>169 926 417,21</b>	<b>161 528 453,24</b>
<b>Dettes du passif circulant (F)</b>	<b>384 452 181,35</b>	<b>383 103 816,35</b>
Fournisseurs et comptes rattachés	233 596 541,16	243 346 495,86
Clients créditeurs, avances et acomptes	83 277 710,84	57 944 987,12
Personnel	4 047 855,31	4 662 706,32
Organismes sociaux	5 240 787,23	3 923 763,91
Etat	43 656 967,59	48 043 995,55
Comptes d'associés		
Autres créanciers	2 584 941,80	2 444 941,79
Comptes de régularisation passif	12 047 377,42	22 736 925,80
<b>Autres provisions pour risques et charges (G)</b>	<b>81 953 819,18</b>	<b>81 447 923,64</b>
<b>Ecart de conversion - passif (Eléments circulants) (H)</b>	<b>145 752,91</b>	<b>1 035 030,12</b>
<b>TOTAL II (F+G+H)</b>	<b>466 551 753,44</b>	<b>465 586 770,11</b>
<b>TRÉSORERIE - PASSIF</b>	<b>114 171 378,68</b>	<b>66 551 376,29</b>
Crédits d'escompte		
Crédits de trésorerie	77 579 785,59	40 537 564,35
Banques (soldes créditeurs)	36 591 593,09	26 013 811,94
<b>TOTAL III</b>	<b>114 171 378,68</b>	<b>66 551 376,29</b>
<b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>	<b>750 649 549,33</b>	<b>693 666 599,64</b>

0,00 0,00

(1) Capital personnel débiteur  
(2) Bénéfice (+) - Déficit (-)

FIDAROC GRANT THORNTON  
POUR IDENTIFICATION



## III. Chiffres clés

### III.4 Attestations des Commissaires Aux Comptes

#### □ COMPTES SOCIAUX (Suite)

COMPTÉ DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes)				
FENIE BROSSETTE				
EXERCICE DU 01/01/2025 AU 30/06/2025				
MODELE NORMAL	OPERATIONS PROPRE A L'EXERCICE	OPERATIONS EXERCICE PRECEDENT	juin-25	juin-24
<b>I - PRODUITS D'EXPLOITATION</b>				
Ventes de marchandises (en l'état)	292 968 240,38		292 968 240,38	260 614 285,29
Ventes de biens et services produits	81 192 730,03		81 192 730,03	82 838 304,51
Chiffre d'affaires	374 160 970,41		374 160 970,41	343 452 589,80
Variations des stocks de produits (±) (1)				
Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	4 856,16		4 856,16	664,16
Subventions d'exploitation				
Autres produits d'exploitation	5 961,85		5 961,85	134 276,30
Reprises d'exploitation; transferts de charges	2 781 828,18		2 781 828,18	2 165 063,33
<b>TOTAL I</b>	<b>376 953 616,60</b>		<b>376 953 616,60</b>	<b>345 752 593,59</b>
<b>II - CHARGES D'EXPLOITATION</b>				
Achats revendus de marchandises (2)	247 455 806,47		247 455 806,47	232 094 563,28
Achats consommés de matières et de fournitures (2)	40 966 040,41		40 966 040,41	33 163 485,21
Autres charges externes	39 560 932,52		39 560 932,52	33 156 458,60
Impôts et taxes	363 396,39		363 396,39	220 447,87
Charges de personnel	20 877 764,63		20 877 764,63	21 541 094,97
Autres charges d'exploitation	253 516,14		253 516,14	229 497,87
Dotations d'exploitation	9 115 248,44		9 115 248,44	13 005 855,48
<b>TOTAL II</b>	<b>358 592 705,00</b>		<b>358 592 705,00</b>	<b>333 411 403,28</b>
<b>III - RESULTAT D'EXPLOITATION (I - II)</b>	<b>18 360 911,60</b>		<b>18 360 911,60</b>	<b>12 341 190,31</b>
<b>IV - PRODUITS FINANCIERS</b>				
Produits des titres de participation et autres titres immobilisés				
Gains de change	350 626,87		350 626,87	462 666,35
Intérêts et autres produits financiers	6 774,44		6 774,44	8 518,52
Reprises financières; transferts de charges	362 292,12		362 292,12	127 437,68
<b>TOTAL IV</b>	<b>719 693,43</b>		<b>719 693,43</b>	<b>598 622,55</b>
<b>V - CHARGES FINANCIERES</b>				
Charges d'intérêts	2 613 749,08		2 613 749,08	2 347 105,39
Pertes de change	518 899,62		518 899,62	137 811,58
Autres charges financières				
Dotations financières	868 187,66		868 187,66	77 544,97
<b>TOTAL V</b>	<b>4 000 836,36</b>		<b>4 000 836,36</b>	<b>2 562 461,94</b>
<b>VI - RESULTAT FINANCIER (IV - V)</b>	<b>-3 281 142,93</b>		<b>-3 281 142,93</b>	<b>-1 963 839,39</b>
<b>VII - RESULTAT COURANT (III + V I)</b>	<b>15 079 768,67</b>		<b>15 079 768,67</b>	<b>10 377 350,92</b>
<b>VIII - PRODUITS NON COURANTS</b>				
Produits des cessions d'immobilisations	39 400,00		39 400,00	2 354,00
Subventions d'équilibre				
Reprises sur subventions d'investissement				
Autres produits non courants	124 369,10		124 369,10	4 500,00
Reprises non courantes; transferts de charges				0,00
<b>TOTAL VIII</b>	<b>163 769,10</b>		<b>163 769,10</b>	<b>6 854,00</b>
<b>IX - CHARGES NON COURANTES</b>				
Valeurs nettes d'amort. des immo. cédées	9 730,50		9 730,50	841,94
Subventions accordées				
Autres charges non courantes	701 738,24		701 738,24	103 268,00
Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions				
<b>TOTAL IX</b>	<b>711 468,74</b>		<b>711 468,74</b>	<b>104 109,94</b>
<b>X - RESULTAT NON COURANT (VIII - IX)</b>	<b>-547 699,64</b>		<b>-547 699,64</b>	<b>-97 255,94</b>
<b>XI - RESULTAT AVANT IMPOTS (VII + X)</b>	<b>14 532 069,03</b>		<b>14 532 069,03</b>	<b>10 280 094,98</b>
<b>XII - IMPOTS SUR LES RESULTATS</b>	<b>3 602 854,74</b>		<b>3 602 854,74</b>	<b>3 234 520,00</b>
<b>XIII - RESULTAT NET (XI - XII)</b>	<b>10 929 214,29</b>		<b>10 929 214,29</b>	<b>7 045 574,98</b>
<b>XIV - TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)</b>	<b>377 837 079,13</b>		<b>377 837 079,13</b>	<b>346 358 070,14</b>
<b>XV - TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII)</b>	<b>366 907 864,84</b>		<b>366 907 864,84</b>	<b>339 312 495,16</b>
<b>XVI - RESULTAT NET (XIV - XV)</b>	<b>10 929 214,29</b>		<b>10 929 214,29</b>	<b>7 045 574,98</b>

1) Variation de stocks : stock final - stock initial : augmentation(+); diminution (-)  
2) Achats revendu ou consommés : achats - variation de stocks

FIDAROC GRANT THORNTON  
POUR IDENTIFICATION



## III. Chiffres clés

### III.4 Attestations des Commissaires Aux Comptes

#### □ COMPTES SOCIAUX (Suite)

ETAT DES SOLDES DE GESTION (ESG)			
FENIE BROSSETTE		EXERCICE DU 01/01/2025 AU 30/06/2025	
ELEMENTS		juin-25	juin-24
1	Ventes de Marchandises ( en l'état)	292 968 240,38	260 614 285,29
2	- Achats revendus de marchandises	247 455 806,47	232 094 563,28
I	= MARGE BRUTE SUR VENTES EN L'ETAT	45 512 433,91	28 519 722,01
II	+ PRODUCTION DE L'EXERCICE	81 197 586,19	82 838 968,67
3	Ventes de biens et services produits	81 192 730,03	82 838 304,51
4	Variation stocks produits		
5	Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	4 856,16	664,16
III	- CONSOMMATIONS DE L'EXERCICE	80 526 972,93	66 319 943,81
6	Achats consommés de matières et fournitures	40 966 040,41	33 163 485,21
7	Autres charges externes	39 560 932,52	33 156 458,60
IV	= VALEUR AJOUTEE	46 183 047,17	45 038 746,87
8	+ Subventions d'exploitation		
9	- Impôts et taxes	363 396,39	220 447,87
10	- Charges de personnel	20 877 764,63	21 541 094,97
V	= EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE) OU INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION(IBE)	24 941 886,15	23 277 204,03
11	+ Autres produits d'exploitation	5 961,85	134 276,30
12	- Autres charges d'exploitation	253 516,14	229 497,87
13	+ Reprises d'exploitation, transferts de charges	2 781 828,18	2 165 063,33
14	- Dotations d'exploitation	9 115 248,44	13 005 855,48
VI	= RESULTAT D'EXPLOITATION	18 360 911,60	12 341 190,31
VII	± RESULTAT FINANCIER	-3 281 142,93	-1 963 839,39
VIII	= RESULTAT COURANT	15 079 768,67	10 377 350,92
IX	± RESULTAT NON COURANT	-547 699,64	-97 255,94
15	- Impôts sur les résultats	3 602 854,74	3 234 520,00
X	= RESULTAT NET DE L'EXERCICE	10 929 214,29	7 045 574,98

	Résultat net de l'exercice	10 929 214,29	7 045 574,98
1	Bénéfice	10 929 214,29	7 045 574,98
1	Perte		
2	+ Dotations d'exploitation	4 765 105,94	4 432 090,00
3	+ Dotations financières		
4	+ Dotations non courantes		
5	- Reprises d'exploitation		
6	- Reprises financières		
7	- Reprises non courantes (2)(3)		
8	- Produits des cessions d'immobilisations (1)	39 400,00	2 354,00
9	+ Valeur nette d'amortissement des immo. cédées	9 730,50	841,94
I	= CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT	15 664 650,73	11 476 152,92
10	- Distribution des bénéfices		
II	= AUTOFINANCEMENT	15 664 650,73	11 476 152,92

FIDAROC GRANT THORNTON  
POUR IDENTIFICATION



## III. Chiffres clés

### III.4 Attestations des Commissaires Aux Comptes

#### □ COMPTES SOCIAUX (Suite)

#### TABLEAU DE FINANCEMENT DE L'EXERCICE

**FENIE BROSSETTE**

**EXERCICE DU 01/01/2025 AU 30/06/2025**

##### I SYNTHÈSE DES MASSES DU BILAN

MASSES	EXERCICE 06 2025	EXERCICE 2024	VARIATIONS A-B	
			EMPLOIS	RESSOURCES
Financement Permanent	169 926 417,21	161 528 453,24		8 397 963,97
Moins actif immobilisé	53 784 387,93	57 661 826,71		3 877 438,78
<b>= Fonds de Roulement Fonctionnel (1-2) (A)</b>	<b>1 16 142 029,28</b>	<b>103 866 626,53</b>		<b>12 275 402,75</b>
Actif circulant	681 561 749,01	634 782 494,02	-46 779 254,99	
Moins passif circulant	466 551 753,44	465 586 770,11	-964 983,33	
<b>BESOINS DE FINANCEMENT GLOBAL</b>	<b>2 15 009 995,57</b>	<b>169 195 723,91</b>	<b>45 814 271,66</b>	
<b>TRESORERIE NETTE (Actif-Passif) = A-B</b>	<b>98 867 966,29</b>	<b>65 329 097,38</b>		<b>33 538 868,91</b>

##### II EMPLOIS ET RESSOURCES

	EXERCICE 2022		EXERCICE 2021	
	EMPLOIS	RESSOURCES	EMPLOIS	RESSOURCES
<b>L'EXERCICE (FLUX)</b>				
<b>* AUTOFINANCEMENT (A)</b>		<b>15 664 650,73</b>		<b>21 599 202,24</b>
+ Capacité d'autofinancement		15 664 650,73		21 599 202,24
- Distributions de bénéfices				
<b>CESSIONS ET REDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)</b>		<b>39 400,00</b>		<b>1 833 353,18</b>
Cession d'immob. incorporelles		39 400,00		
Cession d'immob. corporelles				1 833 353,18
Cession d'immob. financières				
Récupération sur créances immobilisées				
<b>AUGMENTATION DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILES (C)</b>		<b>0,00</b>		
+ Augmentation du capital, apports				
+ Subventions d'investissement				
<b>AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT (D)</b>		<b>0,00</b>		
<b>TOTAL RESSOURCES STABLES</b>		<b>15 704 050,73</b>		<b>23 432 555,42</b>
<b>ACQUISITIONS ET AUGMENTATIONS D'IMMOBILISATIONS (E)</b>	<b>897 397,66</b>		<b>7 702 159,51</b>	
Acquisitions d'immob. incorporelles	152 931,00		459 530,00	
Acquisitions d'immob. corporelles	744 466,66		7 242 629,51	
Acquisitions d'immob. financières				
Acquisitions des créances immob				
<b>* REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES (F)</b>				
<b>REMBOURSEMENT DES DETTES DE FINANCEMENT (G)</b>	<b>2 531 250,32</b>		<b>5 062 500,00</b>	
<b>EMPLOIS EN NON VALEURS (H)</b>				
<b>TOTAL II-EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)</b>	<b>3 428 647,98</b>		<b>12 764 659,51</b>	
<b>III VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B.F.G)</b>	<b>45 814 271,66</b>		<b>28 991 223,42</b>	
<b>IV VARIATION DE LA TRESORERIE</b>		<b>33 538 868,91</b>		<b>18 323 327,51</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>49 242 919,64</b>	<b>49 242 919,64</b>	<b>41 755 882,93</b>	<b>41 755 882,93</b>

FIDAROC GRANT THORNTON  
POUR IDENTIFICATION

,00



## III. Chiffres clés

### III.4 Attestations des Commissaires Aux Comptes

#### □ COMPTES CONSOLIDES



FENIE BROSSETTE S.A.

ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE CONSOLIDEE

PERIODE DU 1<sup>ER</sup> JANVIER AU 30 JUIN 2025

Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire consolidée du groupe FENIE BROSSETTE S.A comprenant le bilan consolidé, le compte de résultat consolidé, le tableau des flux de trésorerie consolidé, l'état de variation des capitaux propres consolidé au terme du semestre couvrant la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2025. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant KMAD 156.651 dont un bénéfice net consolidé de KMAD 8.171 au 30 juin 2025.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession au Maroc. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que la situation provisoire du bilan consolidé et du compte de produits et charges consolidé 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 consolidée, ci-jointe, ne donne pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du groupe SOMED arrêtés au 30 juin 2025, conformément aux normes comptables nationales en vigueur.

Nous attirons votre attention que suite à l'arrêt rendu en appel sur une affaire litigieuse en Côte d'Ivoire, dans laquelle FENIE BROSSETTE a été condamnée à payer un montant de 28 MMAD, une provision complémentaire, couvrant la totalité du risque, a été constatée durant l'exercice 2019.

Courant 2021, la Cour de cassation ivoirienne a rejeté le pourvoi formé par FENIE BROSSETTE et a rendu exécutoire le jugement prononcé par la Cour d'appel. Par ailleurs, les procédures en exequatur, lancées dans le cadre de l'exécution, sur le territoire marocain, du jugement prononcé par la justice ivoirienne ont été rejetées par la juridiction marocaine.

A la date de l'émission de la présente attestation, l'affaire est toujours en cours.

Casablanca, le 25 septembre 2025

Les Commissaires aux Comptes

FIDAROC GRANT THORNTON  
FIDAROC GRANT THORNTON  
Membre Réseau Grant Thornton  
7 Bd. Dr. Mohamed VI, Casablanca  
Tél : 05 22 54 88 00 Fax : 05 22 29 66 70  
Faïçal MEKOUAR  
Associé

HDID & associés  
Mohamed HDID  
Associé gérant



### III. Chiffres clés

#### III.4 Attestations des Commissaires Aux Comptes

#### □ COMPTES CONSOLIDÉS (Suite)

ACTIF	juin-25	déc.-24
Ecart d'acquisition	-	-
Immobilisations incorporelles	1 035	967
Immobilisations corporelles	52 222	56 137
Immobilisations financières	670	670
Impôts différés actifs	-	-
<b>Actif immobilisé</b>	<b>53 927</b>	<b>57 774</b>
Stocks	214 822	219 118
Fournisseurs, avances et acomptes	24 955	22 831
Clients et comptes rattachés	342 480	296 913
Personnel	728	575
Etat débiteur	42 612	36 492
Comptes courants d'associés	-	-
Autres débiteurs d'exploitation	-1 471	-1 476
Comptes de régularisation – actif	10 864	10 792
Titres et valeurs de placement	-	-
<b>Actif circulant</b>	<b>634 992</b>	<b>585 245</b>
Disponibilités	15 528	1 448
<b>Total actif</b>	<b>704 447</b>	<b>644 467</b>

FIDAROC GRANT THORNTON  
POUR IDENTIFICATION



### III. Chiffres clés

#### III.4 Attestations des Commissaires Aux Comptes

#### □ COMPTES CONSOLIDES (Suite)

<b>PASSIF</b>	<b>juin-25</b>	<b>déc.-24</b>
<b>Capitaux propres du Groupe</b>		
Capital	143 897	143 898
Réserves consolidées	-61 519	-78 076
Primes d'émission, de fusion et d'apports	66 102	66 102
Résultat net de l'exercice (part du Groupe)	8 171	16 603
Intérêts des minoritaires	-	-
<b>Capitaux propres de l'ensemble consolidé</b>	<b>156 651</b>	<b>148 527</b>
Dettes financières	31	2 562
Impôts différés passifs	-	-
Provisions durables pour risques et charges	31 517	27 051
<b>Passif immobilisé</b>	<b>31 548</b>	<b>29 613</b>
Fournisseurs et comptes rattachés	234 935	244 361
Clients, avances et acomptes	81 410	57 945
Personnel et organismes sociaux	9 539	8 836
Etat créiteur	55 086	59 395
Compte de régularisation – passif	12 142	22 737
Autres provisions pour risques et charges	4 838	4 307
Comptes courants d'associés	-	-
Autres créanciers	4 018	2 119
<b>Passif circulant</b>	<b>401 968</b>	<b>399 699</b>
<b>Trésorerie – passif</b>	<b>114 279</b>	<b>66 628</b>
<b>Total passif</b>	<b>704 447</b>	<b>644 467</b>

FIDARDE GRANT THORNTON  
POUR IDENTIFICATION



### III. Chiffres clés

#### III.4 Attestations des Commissaires Aux Comptes

#### □ COMPTES CONSOLIDES (Suite)

CPC	juin-25	juin-24
Chiffre d'affaires	374 161	343 453
Autres produits d'exploitation	11	135
Autres reprises d'exploitation	2 781	2 165
<b>Produits d'exploitation</b>	<b>376 953</b>	<b>345 753</b>
Achats revendus de marchandises	247 456	232 094
Achats consommés de matières et fournitures	40 966	33 164
Autres charges externes	39 611	33 211
Impôts et taxes	363	220
Charges de personnel	20 878	21 541
Autres charges d'exploitation	254	230
Dotations d'exploitation	9 083	12 986
Autres dotations d'exploitation	25	12
<b>Charges d'exploitation</b>	<b>358 635</b>	<b>333 458</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>18 318</b>	<b>12 294</b>
Produits financiers	1 828	3 627
Charges financières	7 751	4 868
<b>Résultat financier</b>	<b>-5 923</b>	<b>-1 241</b>
Produits non courants	163	6
Charges non courantes	783	117
<b>Résultat non courant</b>	<b>-620</b>	<b>-111</b>
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>11 774</b>	<b>10 942</b>
Impôts sur les sociétés	3 603	3 234
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>8 171</b>	<b>7 708</b>
Part du groupe	8 171	7 708
Part des minoritaires	-	-

FIDAROC GRANT THORNTON  
POUR IDENTIFICATION



### III. Chiffres clés

#### III.4 Attestations des Commissaires Aux Comptes

#### □ COMPTES CONSOLIDES (Suite)

ELEMENTS TFT	juin-25	déc.-24
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>8 171</b>	<b>16 603</b>
Variation des provisions non courantes	4 997	-5 718
Dotations aux amortissements des immobilisations	4 731	8 243
Prix de cession des immobilisations cédées	-39	-1 467
Valeur nette comptable des immobilisations cédées	10	826
<b>Capacité d'autofinancement des sociétés intégrées</b>	<b>17 869</b>	<b>18 487</b>
<b>Variation du Besoin en Fonds de Roulement lié à l'activité</b>	<b>-47 995</b>	<b>-25 449</b>
<b>Flux nets de trésorerie générés par l'activité</b>	<b>-30 125</b>	<b>-6 962</b>
Prix de cession des immobilisations cédées	39	1 467
Acquisition des immobilisations corporelles	-898	-7 800
Variation des immobilisations financières	0	-1
<b>Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>	<b>-859</b>	<b>-6 334</b>
Emissions / remboursements d'emprunts	-2 531	-5 063
<b>Flux net de trésorerie liés aux opérations de financement</b>	<b>-2 531</b>	<b>-5 063</b>
Réduction des Capitaux Propres	0	
<b>Variation de trésorerie nette</b>	<b>-33 516</b>	<b>-18 358</b>
<b>Trésorerie nette d'ouverture</b>	<b>-65 207</b>	<b>-46 896</b>
<b>Trésorerie nette de clôture</b>	<b>-98 723</b>	<b>-65 207</b>
<b>Variation de trésorerie nette</b>	<b>-33 516</b>	<b>-18 311</b>

FIDAROC GRANT THORNTON  
POUR IDENTIFICATION



**IV.**  
**Liste des Communiqués  
de presse 2025**

---





## IV. Liste des Communiqués de Presse

### ▶▶ COMMUNIQUE DES RESULTATS

Toutes les publications qui concernent « COMMUNIQUE DES RESULTATS » sont regroupées dans le lien ci-après :

<https://www.feniebrossette.ma/communiques-des-resultats/>

### ▶▶ ETATS FINANCIERS

Toutes les publications qui concernent « ETATS FINANCIERS » sont regroupées dans le lien ci-après :

<https://www.feniebrossette.ma/etats-financiers/>

### ▶▶ CONVOCATION ASSEMBLEE GENERALE

Toutes les publications qui concernent « CONVOCATION ASSEMBLEE GENERALE » sont regroupées dans le lien ci-après :

<https://www.feniebrossette.ma/convocation-assemblee-generale/>