

# RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2025



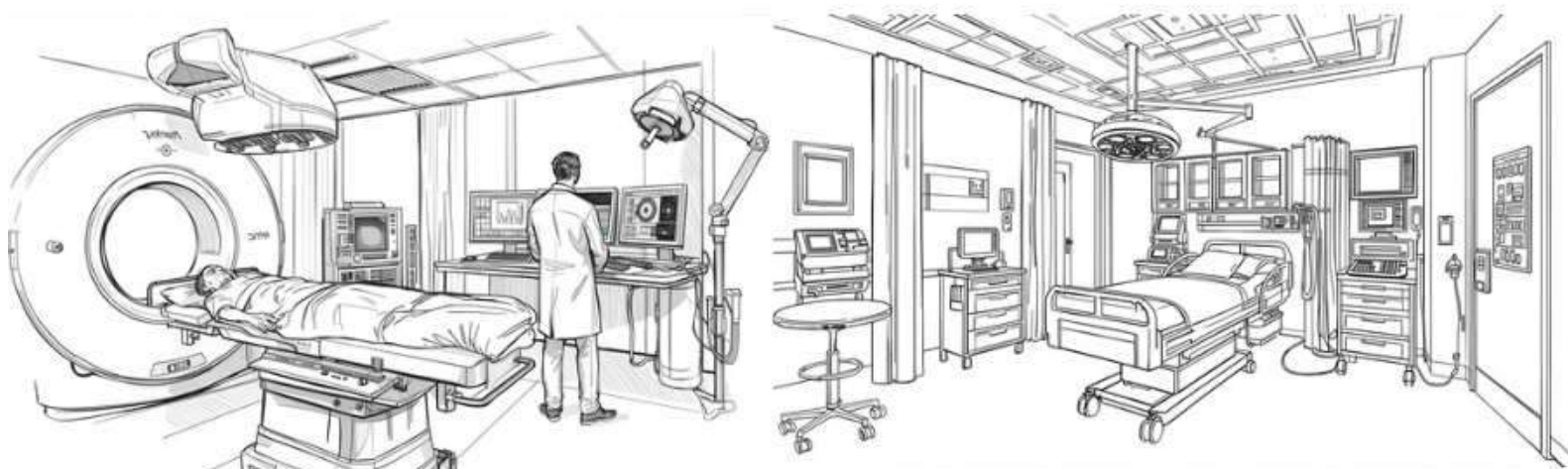


03 \_\_\_\_\_ **RAPPORT D'ACTIVITE**  
AU 30 JUIN 2025

05 \_\_\_\_\_ **COMPTES SOCIAUX**  
AU 30 JUIN 2025

10 \_\_\_\_\_ **COMPTES CONSOLIDES**  
AU 30 JUIN 2025

18 \_\_\_\_\_ **LISTES DES COMMUNIQUEES**  
AU 30 JUIN 2025



# RAPPORT D'ACTIVITE

AU 30 JUIN 2025



Le Conseil d'Administration de la société VICENNE, s'est réuni, sous la présidence de Monsieur Adil Bennani, le vendredi 26 septembre 2025 au siège social de la société et a procédé à l'arrêté des comptes sociaux et consolidés du Groupe au titre du premier semestre 2025.

| Poste                              | Consolidé<br>S1 24 | Consolidé<br>S1 25 | Variation |
|------------------------------------|--------------------|--------------------|-----------|
| Chiffre d'affaires                 | 366                | 527                | +44%      |
| -----dont équipements              | 216                | 308                | +43%      |
| -----dont implantables et réactifs | 107                | 164                | +54%      |
| -----dont services                 | 38                 | 50                 | +32%      |
| Marge brute                        | 131                | 197                | +50%      |
| EBITDA                             | 77                 | 126                | +64%      |
| Résultats financiers               | -4                 | -2                 | n.a.      |
| Résultat non courant               | 1                  | -1                 | n.a.      |
| Résultat net part du groupe        | 46                 | 83                 | +79%      |

En millions de dirhams

### Chiffre d'Affaires

527 MDH

+44%

### EBITDA

126 MDH

+64%

### RNPG

83 MDH

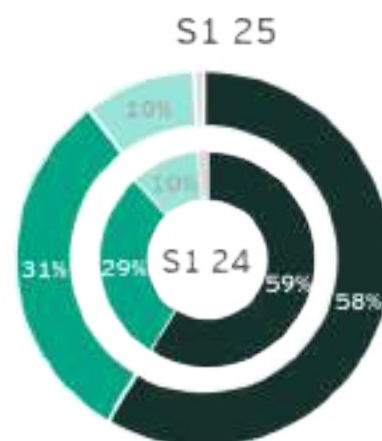
+79%

### DETTE NETTE

157 MDH

\* hors encours leasing

### Répartition et évolution des ventes par activité (S1 2025 vs. S1 2024)



■ EQUIPEMENT ■ Impl. Et Réactifs ■ SERVICES ■ Autres

### Contexte marché porteur pour les différentes activités de VICENNE

Au premier semestre 2025, le groupe VICENNE a réalisé une bonne performance, avec une augmentation significative de ses indicateurs financiers par rapport à la même période de l'exercice précédent. Le contexte de marché est porteur, avec des tendances de fonds positives liées à la croissance du secteur de la Santé au Maroc. Le secteur vit un cycle de fort développement porté par la réforme de la Santé, entamée depuis 2022.



### Évolution du chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires consolidé s'établit à 527 MDH, soit une croissance de 44 % par rapport aux 366 MDH réalisés au S1 2024. Cette dynamique est portée par la performance de l'ensemble des segments :

- L'activité « Equipements » affiche une hausse de CA de 43 %, passant de 216 MDH à 308 MDH.
- L'activité « Implantables et Réactifs » connaît une progression remarquable de 54 %, atteignant 164 MDH contre 107 MDH l'an dernier.
- Les Services contribuent également à la croissance avec une augmentation de 32 %, passant de 38 MDH à 50 MDH.
- La marge brute progresse de 50 %, passant de 131 MDH à 197 MDH, avec un taux de marge restant au-delà de 35%, qui confirme la qualité du portefeuille de produits et services.
- L'EBITDA du groupe augmente de 64 %, pour s'établir à 126 MDH contre 77 MDH au S1 2024, confirmant la capacité du groupe à générer des résultats robustes en maîtrisant la progression des charges d'exploitation. Cela traduit une amélioration de la rentabilité opérationnelle.
- Enfin, le résultat net connaît une forte progression, atteignant 83 MDH contre 46 MDH, soit une hausse de 79 %.

Cette performance illustre la capacité de VICENNE à bénéficier de la tendance du marché et à réaliser sa croissance, tout en maîtrisant ses marges.

### Perspectives

Le Management réaffirme que le groupe atteindra ses objectifs de fin d'année, à savoir un CA consolidé dépassant le milliard de dirhams avec une marge d'EBITDA supérieure à 21%.

# COMPTES SOCIAUX

AU 30 JUIN 2025





| BILAN - ACTIF en DH                             |                    |                   |                    |                    |
|-------------------------------------------------|--------------------|-------------------|--------------------|--------------------|
| ACTIF                                           | EXERCICE           |                   |                    | EXERCICE           |
|                                                 | BRUT               | AMORTISSEMENTS ET | NET                | NET                |
| <b>Immobilisations en non valeurs→[A]</b>       | <b>16.050.437</b>  | <b>9.222.902</b>  | <b>6.827.535</b>   | <b>4.610.196</b>   |
| Frais préliminaires                             |                    |                   |                    |                    |
| Charges à répartir sur plusieurs exercices      | 16.050.437         | 9.222.902         | 6.827.535          | 4.610.196          |
| Primes de remboursement des obligations         |                    |                   |                    |                    |
| <b>Immobilisations incorporelles→ [B]</b>       | <b>954.154</b>     | <b>678.269</b>    | <b>275.885</b>     | <b>313.774</b>     |
| Immobilisations en Recherche et Dev.            |                    |                   |                    |                    |
| Brevets, marques, droits et valeurs similaires  | 954.154            | 678.269           | 275.885            | 313.774            |
| Fonds commercial                                |                    |                   |                    |                    |
| Autres immobilisations incorporelles            |                    |                   |                    |                    |
| <b>Immobilisations corporelles →[C]</b>         | <b>5.151.865</b>   | <b>3.534.625</b>  | <b>1.617.240</b>   | <b>1.765.485</b>   |
| Terrains                                        |                    |                   |                    |                    |
| Constructions                                   | 1.173.058          | 364.378           | 808.680            | 854.799            |
| Installations techniques, matériel et outillage | 301.475            | 221.017           | 80.457             | 88.446             |
| Matériel de transport                           | 257.753            | 179.182           | 78.571             | 89.896             |
| Mobilier, Mat. de bureau, Aménag. Divers        | 3.397.579          | 2.770.047         | 627.532            | 710.344            |
| Autres immobilisations corporelles              |                    |                   |                    |                    |
| Immobilisations corporelles en cours            | 22.000             |                   | 22.000             | 22.000             |
| <b>Immobilisations financières→[D]</b>          | <b>180.193.595</b> |                   | <b>180.193.595</b> | <b>180.195.745</b> |
| Prêts immobilisés                               | 98.400             |                   | 98.400             | 100.550            |
| Autres créances financières                     | 353.341            |                   | 353.341            | 353.341            |
| Titres de participation                         | 179.741.854        |                   | 179.741.854        | 179.741.854        |
| Autres titres immobilisés                       |                    |                   |                    |                    |
| <b>Ecarts de conversion actif→ [E]</b>          |                    |                   |                    |                    |
| Diminution des créances immobilisées            |                    |                   |                    |                    |
| Augmentations des dettes de financement         |                    |                   |                    |                    |
| <b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>                      | <b>202.350.051</b> | <b>13.435.796</b> | <b>188.914.255</b> | <b>186.885.200</b> |
| <b>Stocks→[F]</b>                               |                    |                   |                    |                    |
| Marchandises                                    |                    |                   |                    |                    |
| Matières et fournitures consommables            |                    |                   |                    |                    |
| Produits en cours                               |                    |                   |                    |                    |
| Produits intermédiaires et produits résiduels   |                    |                   |                    |                    |
| Produits finis                                  |                    |                   |                    |                    |
| <b>Créances de l'actif circulant→[G]</b>        | <b>312.841.805</b> |                   | <b>312.841.805</b> | <b>199.153.752</b> |
| Fournis. débiteurs, avances et acomptes         | 951.469            |                   | 951.469            | 412.359            |
| Clients et comptes rattachés                    | 47.560.314         |                   | 47.560.314         | 46.418.730         |
| Personnel                                       | 136.056            |                   | 136.056            | 10.995             |
| Etat                                            | 3.090.734          |                   | 3.090.734          | 2.342.962          |
| Comptes d'associés                              | 4.000              |                   | 4.000              |                    |
| Autres débiteurs                                | 260.869.726        |                   | 260.869.726        | 149.640.851        |
| Comptes de régularisation- Actif                | 229.507            |                   | 229.507            | 327.856            |
| <b>Titres valeurs de placement→[H]</b>          | <b>88.387.672</b>  |                   | <b>88.387.672</b>  |                    |
| <b>Ecarts de conversion actif→ [I]</b>          |                    |                   |                    |                    |
| <b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>                       | <b>401.229.477</b> |                   | <b>401.229.477</b> | <b>199.153.752</b> |
| <b>Trésorerie-Actif</b>                         | <b>8.274.052</b>   |                   | <b>8.274.052</b>   | <b>1.549.945</b>   |
| Chèques et valeurs à encaisser                  |                    |                   |                    |                    |
| Banques, T.G et C.C.P                           | 8.266.731          |                   | 8.266.731          | 1.547.893          |
| Caisse, Régie d'avances et accréditifs          | 7.320              |                   | 7.320              | 2.051              |
| <b>TOTAL III</b>                                | <b>8.274.052</b>   |                   | <b>8.274.052</b>   | <b>1.549.945</b>   |
| <b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>                   | <b>611.853.579</b> | <b>13.435.796</b> | <b>598.417.784</b> | <b>387.588.897</b> |



| BILAN - PASSIF en DH                                            |                    | Exercice du 01/01/2025 au 30/06/2025 |  |
|-----------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------------------------|--|
| PASSIF                                                          | EXERCICE           | EXERCICE PRECEDENT                   |  |
| Capital Social                                                  | 407.010.300        | 10.000.000                           |  |
| Moins : Actionnaires, Capital Souscrit Non Appelé               |                    |                                      |  |
| Capital Appelé                                                  | 407.010.300        | 10.000.000                           |  |
| Dont Versé                                                      | 407.006.300        | 10.000.000                           |  |
| Prime D'émission, De Fusion, D'apport                           | 127                | 177.030.427                          |  |
| Ecarts De Réévaluation                                          |                    |                                      |  |
| Réserve Légale                                                  | 1.000.000          | 401.404                              |  |
| Autres Réserves                                                 |                    |                                      |  |
| Report À Nouveau                                                | 755.421            | 232.510                              |  |
| Résultat En Instance D'affectation                              |                    |                                      |  |
| Résultat Net De L'exercice                                      | 100.301.327        | 51.183.775                           |  |
| <b>Total Des Capitaux Propres→[A]</b>                           | <b>509.067.175</b> | <b>238.848.115</b>                   |  |
| <b>Capitaux Propres Assimilés→[B]</b>                           |                    |                                      |  |
| Subvention D'investissement                                     |                    |                                      |  |
| Provisions Réglementées                                         |                    |                                      |  |
| <b>Dettes De Financement→[C]</b>                                | <b>45.992.753</b>  | <b>51.612.502</b>                    |  |
| Emprunts Obligataires                                           |                    |                                      |  |
| Autres Dettes De Financement                                    | 45.992.753         | 51.612.502                           |  |
| <b>Provisions Durables Pour Risques Et Charges→[D]</b>          |                    |                                      |  |
| Provisions Pour Risques                                         |                    |                                      |  |
| Provisions Pour Charges                                         |                    |                                      |  |
| <b>Ecarts De Conversion-Passif→[E]</b>                          |                    |                                      |  |
| Augmentation Des Créances Immobilisées                          |                    |                                      |  |
| Diminution Des Dettes De Financement                            |                    |                                      |  |
| <b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>                                      | <b>555.059.928</b> | <b>290.460.617</b>                   |  |
| <b>Dettes Du Passif Circulant→[F]</b>                           | <b>23.110.921</b>  | <b>97.128.278</b>                    |  |
| Fournisseurs Et Comptes Rattachés                               | 5.637.230          | 4.364.185                            |  |
| Clients Créiteurs, Avances Et Acomptes                          |                    |                                      |  |
| Personnel                                                       | 293.089            | 112.101                              |  |
| Organismes Sociaux                                              | 1.612.214          | 1.420.601                            |  |
| Etat                                                            | 12.867.898         | 8.977.678                            |  |
| Comptes D'associés                                              | 18.722             | 23.155.228                           |  |
| Autres Créanciers                                               | 2.434.822          | 58.933.067                           |  |
| Comptes De Régularisation Passif                                | 246.947            | 165.417                              |  |
| <b>Autres Provisions Pour Risques Et Charges→[G]</b>            |                    |                                      |  |
| <b>Ecarts De Conversion - Passif (Eléments Circulants) →[A]</b> |                    |                                      |  |
| <b>TOTAL II (F+G+H)</b>                                         | <b>23.110.921</b>  | <b>97.128.278</b>                    |  |
| <b>Trésorerie Passif</b>                                        | <b>20.246.935</b>  | <b>2</b>                             |  |
| Crédits D'escompte                                              |                    |                                      |  |
| Crédits De Trésorerie                                           |                    |                                      |  |
| Banques (Soldes Créiteurs)                                      | 20.246.935         | 2                                    |  |
| <b>TOTAL III</b>                                                | <b>20.246.935</b>  | <b>2</b>                             |  |
| <b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>                                   | <b>598.417.784</b> | <b>387.588.897</b>                   |  |



| COMPTES DE PRODUITS ET CHARGES (H.T.) en DH                  |                    | Exercice du 01/01/2025 au 30/06/2025 |                    |                   |
|--------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------------------------|--------------------|-------------------|
| NATURE                                                       | OPÉRATIONS         |                                      | TOTAUX             | 30.06.2024        |
|                                                              | EXERCICE (1)       | EXERCICE (2)                         | EXERCICE (1+2)     |                   |
| <b>Produits D'exploitation</b>                               | <b>19.643.293</b>  |                                      | <b>19.643.293</b>  | <b>11.934.967</b> |
| Ventes De Marchandises (En L'état)                           |                    |                                      |                    |                   |
| Ventes De Biens Et Services Produits                         | 15.851.568         |                                      | 15.851.568         | 11.211.994        |
| <b>Chiffres D'affaires</b>                                   | <b>15.851.568</b>  |                                      | <b>15.851.568</b>  | <b>11.211.994</b> |
| Variation De Stocks De Produits                              |                    |                                      |                    |                   |
| Immobilisations Produites Par L'entreprise Pour Elle-Même    |                    |                                      |                    |                   |
| Subventions D'exploitation                                   |                    |                                      |                    |                   |
| Autres Produits D'exploitation                               |                    |                                      |                    |                   |
| Reprises D'exploitation : Transferts De Charges              | 3.791.725          |                                      | 3.791.725          | 722.973           |
| <b>Total I</b>                                               | <b>19.643.293</b>  |                                      | <b>19.643.293</b>  | <b>11.934.967</b> |
| <b>Charges D'exploitation</b>                                | <b>22.628.885</b>  | <b>241.294</b>                       | <b>22.870.179</b>  | <b>13.735.206</b> |
| Achats Revendus De Marchandises                              |                    |                                      |                    |                   |
| Achats Consommés De Matières Et Fournitures                  | 3.043.252          | 86.655                               | 3.129.907          | 1.206.026         |
| Autres Charges Externes                                      | 9.687.421          | 154.639                              | 9.842.059          | 5.251.799         |
| Impôts Et Taxes                                              | 61.461             |                                      | 61.461             | 14.244            |
| Charges De Personnel                                         | 8.102.214          |                                      | 8.102.214          | 5.429.026         |
| Autres Charges D'exploitation                                |                    |                                      |                    |                   |
| Dotations D'exploitation                                     | 1.734.538          |                                      | 1.734.538          | 1.834.111         |
| <b>Total II</b>                                              | <b>22.628.885</b>  | <b>241.294</b>                       | <b>22.870.179</b>  | <b>13.735.206</b> |
| <b>Résultat D'exploitation (I-II)</b>                        | <b>-2.985.592</b>  | <b>-241.294</b>                      | <b>-3.226.886</b>  | <b>-1.800.239</b> |
| <b>Produits Financiers</b>                                   | <b>106.470.888</b> |                                      | <b>106.470.888</b> | <b>1.419.188</b>  |
| Produits Des Titres De Partic. Et Autres Titres Immobilisés  | 102.934.373        |                                      | 102.934.373        |                   |
| Gains De Change                                              |                    |                                      |                    |                   |
| Intérêts Et Autres Produits Financiers                       | 3.536.515          |                                      | 3.536.515          | 1.419.188         |
| Reprises Financières : Transfert Charges                     |                    |                                      |                    |                   |
| <b>Total IV</b>                                              | <b>106.470.888</b> |                                      | <b>106.470.888</b> | <b>1.419.188</b>  |
| <b>Charges Financières</b>                                   | <b>2.289.422</b>   |                                      | <b>2.289.422</b>   | <b>1.689.900</b>  |
| Charges D'intérêts                                           | 2.289.413          |                                      | 2.289.413          | 1.689.417         |
| Pertes De Change                                             | 9                  |                                      | 9                  | 483               |
| Autres Charges Financières                                   |                    |                                      |                    |                   |
| Dotations Financières                                        |                    |                                      |                    |                   |
| <b>Total V</b>                                               | <b>2.289.422</b>   |                                      | <b>2.289.422</b>   | <b>1.689.900</b>  |
| <b>Résultat Financier (IV-V)</b>                             | <b>104.181.466</b> |                                      | <b>104.181.466</b> | <b>-270.712</b>   |
| <b>Résultat Courant (III+VI)</b>                             | <b>101.195.874</b> | <b>-241.294</b>                      | <b>100.954.580</b> | <b>-2.070.951</b> |
| <b>Produits Non Courants</b>                                 | <b>115.497</b>     |                                      | <b>115.497</b>     | <b>603</b>        |
| Produits Des Cessions D'immobilisations                      |                    |                                      |                    |                   |
| Subventions D'équilibre                                      |                    |                                      |                    |                   |
| Reprises Sur Subventions D'investissement                    |                    |                                      |                    |                   |
| Autres Produits Non Courants                                 | 115.497            |                                      | 115.497            | 603               |
| Reprises Non Courantes ; Transferts De Charges               |                    |                                      |                    |                   |
| <b>Total VIII</b>                                            | <b>115.497</b>     |                                      | <b>115.497</b>     | <b>603</b>        |
| <b>Charges Non Courantes</b>                                 | <b>462.654</b>     |                                      | <b>462.654</b>     | <b>14.734</b>     |
| Valeurs Nettes D'amortissements Des Immobilisations Cédées   |                    |                                      |                    |                   |
| Subventions Accordées                                        |                    |                                      |                    |                   |
| Autres Charges Non Courantes                                 | 462.654            |                                      | 462.654            | 14.734            |
| Dotations Non Courantes Aux Amortissements Et Aux Provisions |                    |                                      |                    |                   |
| <b>Total IX</b>                                              | <b>462.654</b>     |                                      | <b>462.654</b>     | <b>14.734</b>     |
| <b>RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)</b>                        | <b>-347.158</b>    |                                      | <b>-347.158</b>    | <b>-14.131</b>    |
| <b>RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+X)</b>                         | <b>100.848.717</b> | <b>-241.294</b>                      | <b>100.607.422</b> | <b>-2.085.082</b> |
| <b>IMPOTS SUR LES RESULTATS</b>                              | <b>306.095</b>     |                                      | <b>306.095</b>     | <b>28.030</b>     |
| <b>RESULTAT NET (XI-XII)</b>                                 | <b>100.542.622</b> | <b>-241.294</b>                      | <b>100.301.327</b> | <b>-2.113.112</b> |



BDO Audit, Tax & Advisory  
Rue Al Massara ACV Secteur 11 Hay  
Riad - Rabat - Maroc  
Téléphone : + 212 537 633 700  
Télégramme : + 212 537 633 711



OXEA FIDECOM  
Avenue Mehdi Ben Barka - Villa n°3 -  
Secteur 11 Bloc A - Hay Riad Rabat  
Maroc

Aux actionnaires de la société  
**VICENNE S.A**  
Km 3,5 - Route des Zacs, Souissi  
Rabat- Maroc

**ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE SUR LA  
SITUATION INTERMEDIAIRE DE VICENNE S.A.  
(COMPTES SOCIAUX)**

**PERIODE DU 1<sup>ER</sup> JANVIER 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 VICENNE S.A. comprenant le Bilan, le Compte de Produits et Charges ainsi qu'une sélection des États d'Informations Complémentaires (ETIC), relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2025. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de 509.067.175 MAD dont un bénéfice net de 100.301.327 MAD, relève de la responsabilité des organes de gestion de la société VICENNE S.A.

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 VICENNE S.A. arrêtés au 30 juin 2025, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Rabat, le 29 septembre 2025

Les Commissaires aux Comptes

BDO Audit, Tax, Advisory  
Abderrahim GRINE  
Associé


OXEA FIDECOM  
Aziz GHIVATI  
Associé


COMPTES  
CONSOLIDES

AU 30 JUIN 2025





### Référentiel comptable

Les comptes consolidés de VICENNE S.A sont établis conformément aux Normes Marocaines telles que prescrites par le conseil national de Comptabilité.

### Périmètre de consolidation

Les comptes consolidés du groupe VICENNE S.A englobent les entreprises suivantes :

- BEST HEALTH AFRICA S.A sur laquelle la société VICENNE S.A exerce un contrôle de 100%
- SCRIM S.A sur laquelle VICENNE S.A exerce un contrôle de 98%
- SOMA MEDICAL S.A.R.L sur laquelle VICENNE S.A exerce un contrôle de 100%
- MABIOTECH S.A sur laquelle VICENNE S.A exerce un contrôle de 100%
- CHIMIOTECH S.A.R.L sur laquelle VICENNE S.A exerce un contrôle de 100%
- MTS sur laquelle VICENNE S.A exerce un contrôle de 100%
- SAISS ENVIRONNEMENT S.A.R.L, sur laquelle VICENNE S.A exerce un contrôle de 75%

#### Périmètre de Consolidation du Groupe VICENNE

| NOM DE SOCIETE      | 2024          |              |                          | 2025          |                |                          |
|---------------------|---------------|--------------|--------------------------|---------------|----------------|--------------------------|
|                     | Taux contrôle | Taux intérêt | Méthode de consolidation | Taux contrôle | Taux d'intérêt | Méthode de consolidation |
| VICENNE             |               |              | SOCIETE MERE             |               |                | SOCIETE MERE             |
| BEST HEALTH AFRICA  | 100%          | 100%         | I.G.                     | 100%          | 100%           | I.G.                     |
| CHIMIOTECH          | 100%          | 100%         | I.G.                     | 100%          | 100%           | I.G.                     |
| MABIOTECH           | 100%          | 100%         | I.G.                     | 100%          | 100%           | I.G.                     |
| MTS                 | 100%          | 100%         | I.G.                     | 100%          | 100%           | I.G.                     |
| SAISS ENVIRONNEMENT | 75%           | 75%          | I.G.                     | 75%           | 75%            | I.G.                     |
| SCRIM               | 99.7%         | 99.7%        | I.G.                     | 99.7%         | 99.7%          | I.G.                     |
| SOMA MEDICAL        | 100%          | 100%         | I.G.                     | 100%          | 100%           | I.G.                     |

### Note afférente à la non-consolidation d'IVOCARE :

Dans le cadre de l'établissement des comptes consolidés du Groupe VICENNE pour le premier semestre 2025, clos le 30 juin, il a été décidé de ne pas consolider la filiale IVOCARE.

La filiale ivoirienne est en démarrage et présente des comptes sociaux non significatifs pour son inclusion dans les états consolidés de VICENNE.

La consolidation de la filiale IVOCARE est prévu lors de l'établissement des états financiers consolidés annuels VICENNE.

### Méthodes de consolidation

Les entreprises contrôlées par le groupe VICENNE sont consolidées par intégration globale.

VICENNE contrôle une filiale lorsqu'elle est en mesure de diriger les politiques financières et opérationnelles d'une entité afin de bénéficier de ses activités.

Toutes les sociétés du périmètre VICENNE sont intégrées globalement.

### Opérations réciproques

Les comptes réciproques résultant d'opérations internes au groupe sont annulés.



### Principales règles d'évaluation

- **Écarts d'acquisition** : Les écarts d'acquisition correspondant à la différence entre le coût d'acquisition des titres et l'évaluation des actifs et passifs des entreprises des entreprises acquises sont présentées sous la rubrique "Écarts d'acquisition".
- **Immobilisations incorporelles** : elles se composent principalement des autres charges à répartir, des Fonds de commerce, logiciels et licences enregistrés au bilan à leur coût d'acquisition. Les logiciels et autres charges à répartir sont amortis linéairement sur une durée de 5 ans.
- **Immobilisations corporelles** : elles sont évaluées à leur coût d'acquisition. Les amortissements pour dépréciation sont calculés suivant le mode linéaire en fonction des durées d'utilisations usuelles au Maroc. Ainsi les constructions sont amorties sur 20 ans, les installations techniques, matériel et outillage sur 10 ans, le matériel informatique sur 5 ans et le matériel et mobilier de bureau, agencements et aménagement divers sur 10 ans.
- **Dettes en monnaies étrangères** : Sont comptabilisées au cours figurant sur la D.U.M d'entrée, à la date de clôture de l'exercice les différences latentes de change sont comptabilisées en écart de conversion. La provision sur écarts défavorables est prise en considération dans le compte de résultat.
- **Valeurs mobilières de placement** : Cette rubrique comprend des titres acquis en vue de réaliser un placement. Ils sont enregistrés au coût d'achat. Une provision est constituée lorsque la valeur probable de réalisation est inférieure au prix d'acquisition.
- **Stock** : Les stocks et travaux en cours sont évalués au prix de revient sans que celui-ci ne puisse excéder la valeur nette de réalisation. Les stocks sont évalués, selon les activités, au coût moyen pondéré. Les frais financiers ne sont pas pris en compte pour l'évaluation des stocks.

### Résultat par action

Le résultat net par action est calculé en divisant le résultat net consolidé par le nombre d'actions en circulation à la clôture de l'exercice.



| BILAN - ACTIF en DH                    |                      | Exercice du 01/01/2025 au 30/06/2025 |                      |                      |
|----------------------------------------|----------------------|--------------------------------------|----------------------|----------------------|
| ACTIF                                  | EXERCICE             |                                      |                      | EXERCICE PRÉCÉDENT   |
|                                        | BRUT                 | AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS         | NET                  | NET                  |
| Ecart D'acquisition→[A]                | 102.463.779          | 42.874.799                           | 59.588.98            | 64.712.170           |
| Immobilisations En Non-Valeur→[B]      |                      |                                      |                      |                      |
| Frais Préliminaires                    |                      |                                      |                      |                      |
| Charges À Répartir Sur Plusieurs       |                      |                                      |                      |                      |
| Primes De Remboursement Des            |                      |                                      |                      |                      |
| Immobilisations Incorporelles→[C]      | 25.054.202           | 16.534.953                           | 8.519.249            | 6.525.377            |
| Immobilisations En Recherche Et        |                      |                                      |                      |                      |
| Brevets, Marques, Droits Et Valeurs    | 22.424.758           | 16.534.953                           | 5.889.805            | 5.738.308            |
| Fonds Commercial                       | 787.069              |                                      | 787.069              | 787.069              |
| Autres Immobilisations Incorporelles   | 1.842.375            |                                      | 1.842.375            |                      |
| Immobilisations Incorporelles En Cours |                      |                                      |                      |                      |
| Immobilisations Corporelles→[D]        | 38.730.655           | 31.061.709                           | 7.668.946            | 8.341.184            |
| Terrains                               | 261.082              |                                      | 261.082              | 261.082              |
| Constructions                          | 8.582.921            | 5.179.180                            | 3.403.741            | 2.709.535            |
| Installations Techniques, Matériel Et  | 14.986.473           | 12.967.802                           | 2.018.671            | 2.575.335            |
| Mobilier, Mat De Bureau Et             | 3.298.846            | 2.788.070                            | 510.776              | 17.400               |
| Matériel De Transport                  | 2.797.668            | 2.719.097                            | 78.571               | 89.895               |
| Autres Immobilisations Corporelles     | 8.602.065            | 7.407.560                            | 1.194.505            | 2.665.937            |
| Immobilisations Corporelles En Cours   | 201.600              |                                      | 201.600              | 22.000               |
| Immobilisations Financières→[E]        | 2.237.628            |                                      | 2.237.628            | 1.943.107            |
| Prêts Immobilisés                      |                      |                                      |                      |                      |
| Autres Créances Financières            | 2.184.721            |                                      | 2.184.721            | 1.890.200            |
| Titres De Participation                | 52.907               |                                      | 52.907               | 52.907               |
| Autres Titres Immobilisés              |                      |                                      |                      |                      |
| <b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>             | <b>168.486.264</b>   | <b>90.471.461</b>                    | <b>78.014.803</b>    | <b>81.521.838</b>    |
| Stocks→[F]                             | 144.773.832          | 14.791.992                           | 129.981.84           | 160.622.787          |
| Marchandises                           | 144.523.292          | 14.791.992                           | 129.731.30           | 160.288.734          |
| Matières Et Fournitures Consommables   |                      |                                      |                      |                      |
| Produits En Cours                      |                      |                                      |                      |                      |
| Produits Intermédiaires & Produits     | 250.540              |                                      | 250.540              | 334.053              |
| Produits Finis                         |                      |                                      |                      |                      |
| Créances De L'actif Circulant→[G]      | 1.206.701.767        | 5.762.040                            | 1.200.939.727        | 1.037.949.636        |
| Fournisseurs Débiteurs, Avances Et     | 42.526.400           |                                      | 42.526.400           | 24.989.758           |
| Clients Et Comptes Rattachés           | 947.407.971          | 5.762.040                            | 941.645.931          | 832.608.019          |
| Personnel                              | 749.245              |                                      | 749.245              | 416.419              |
| Etat                                   | 136.418.040          |                                      | 136.418.040          | 110.151.501          |
| Comptes D'associés                     | 4.000                |                                      | 4.000                |                      |
| Autres Débiteurs                       | 23.341.933           |                                      | 23.341.933           | 23.335.729           |
| Comptes De Régularisation Actif        | 56.254.178           |                                      | 56.254.178           | 46.448.210           |
| Titres Et Valeurs De Placement→[H]     | 88.387.672           |                                      | 88.387.672           |                      |
| Ecarts De Conversion Actif→[I]         | 1.344.002            |                                      | 1.344.002            | 1.364.049            |
| <b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>              | <b>1.351.475.599</b> | <b>20.554.032</b>                    | <b>1.330.921.567</b> | <b>1.198.572.423</b> |
| Trésorerie - actif                     | 24.260.671           |                                      | 24.260.671           | 34.597.097           |
| Chèques Et Valeurs De Placement        |                      |                                      |                      |                      |
| Banques, T.G Et C.C.P                  | 24.260.671           |                                      | 24.260.671           | 34.597.097           |
| Caisses, Régies Et Accréditifs         |                      |                                      |                      |                      |
| <b>TOTAL III</b>                       | <b>24.260.671</b>    |                                      | <b>24.260.671</b>    | <b>34.597.097</b>    |
| <b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>          | <b>1.633.954.208</b> | <b>111.025.493</b>                   | <b>1.522.928.715</b> | <b>1.316.055.406</b> |



| BILAN - PASSIF en DH                                 |                      | Exercice du 01/01/2025 au 30/06/2025 |
|------------------------------------------------------|----------------------|--------------------------------------|
| PASSIF                                               | EXERCICE             | EXERCICE PRÉCÉDENT                   |
| <b>Capitaux Propres</b>                              | <b>704.018.403</b>   | <b>450.391.407</b>                   |
| Capital Social Ou Personnel                          | 407.010.300          | 10.000.000                           |
| Prime D'émission, De Fusion, D'apport                | 127                  | 177.030.427                          |
| Ecarts De Réévaluation                               |                      |                                      |
| Ecart D'acquisition                                  |                      |                                      |
| Reserve Légale                                       | 1.000.000            | 401.404                              |
| Réserves Consolidées                                 | 213.450.738          | 171.802.573                          |
| Réserves De Conversion Groupe                        | -41.162              | -60.021                              |
| Résultat Net Consolide                               | 82.598.400           | 91.217.024                           |
| <b>Total Des Capitaux Propres→[A]</b>                | <b>704.018.403</b>   | <b>450.391.407</b>                   |
| <b>Intérêts Minoritaires→[B]</b>                     | <b>4.577.181</b>     | <b>4.899.582</b>                     |
| <b>Total des Capitaux Propres Consolidés</b>         |                      |                                      |
| <b>Dettes De Financement→[C]</b>                     | <b>57.945.923</b>    | <b>65.936.398</b>                    |
| Emprunts Obligataires                                |                      |                                      |
| Autres Dettes De Financement                         | 57.945.923           | 65.936.398                           |
| <b>Provisions Durables Pour Risques Et</b>           | <b>7.746.745</b>     | <b>7.844.589</b>                     |
| Provisions Pour Risques                              | 7.746.745            | 7.844.589                            |
| Provisions Pour Charges                              |                      |                                      |
| <b>Ecarts De Conversion - Passif→[E]</b>             |                      |                                      |
| Augmentation Des Créances Immobilisés                |                      |                                      |
| Diminution Des Dettes De Financement                 |                      |                                      |
| <b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>                           | <b>65.692.668</b>    | <b>73.780.987</b>                    |
| <b>Dettes Du Passif Circulant→[F]</b>                | <b>553.652.199</b>   | <b>563.028.985</b>                   |
| Fournisseurs Et Comptes Rattaches                    | 278.301.305          | 269.934.319                          |
| Clients Créiteurs, Avances Et Acomptes               | 104.732.835          | 108.083.643                          |
| Personnel                                            | 6.002.092            | 5.517.837                            |
| Organismes Sociaux                                   | 16.479.507           | 7.703.138                            |
| Etat                                                 | 109.620.889          | 92.205.994                           |
| Comptes D'associés                                   | 558.136              | 1.455.614                            |
| Autres Créanciers                                    | 32.438.214           | 71.283.227                           |
| Comptes De Régularisation Passif                     | 5.519.221            | 6.845.213                            |
| <b>Autres Provisions Pour Risques Et Charges→[G]</b> |                      |                                      |
| <b>Ecarts - De Conversion Passif→[H]</b>             | <b>2.744.852</b>     | <b>3.321.142</b>                     |
| <b>TOTAL II (F+G+H)</b>                              | <b>556.397.051</b>   | <b>566.350.127</b>                   |
| <b>Trésorerie - Passif</b>                           | <b>192.243.412</b>   | <b>220.633.303</b>                   |
| Crédits D'escompte                                   |                      |                                      |
| Crédits De Trésorerie                                | 97.655.571           | 173.038.592                          |
| Banques (Soldes Créiteurs)                           | 94.587.841           | 47.594.711                           |
| <b>TOTAL III</b>                                     | <b>192.243.412</b>   | <b>220.633.303</b>                   |
| <b>TOTAL GÉNÉRAL I+II+III</b>                        | <b>1.522.928.715</b> | <b>1.316.055.406</b>                 |



| COMPTES DE PRODUITS ET CHARGES (H.T.) en DH |                    | Exercice du 01/01/2025 au 30/06/2025 |
|---------------------------------------------|--------------------|--------------------------------------|
| NATURE                                      | EXERCICE           | 30.06.24                             |
| Chiffre D'affaires                          | 526.599.283        | 366.429.856                          |
| Variation De Stocks De Produits (+ -)       |                    |                                      |
| Immob Prod Par L'entreprise Pour Elle Même  |                    |                                      |
| Subvention D'exploitation                   |                    |                                      |
| Autres Produits D'exploitation              |                    |                                      |
| Reprises D'exploit ; Transferts De Charges  | 3.813.539          | 951.659                              |
| <b>TOTAL I</b>                              | <b>530.412.822</b> | <b>367.381.515</b>                   |
| <b>Charges D'exploitation</b>               | <b>405.703.444</b> | <b>291.266.281</b>                   |
| Achats Revendus De Marchandise              | 305.750.613        | 215.579.326                          |
| Achats Consommes De Matières Et Fournitures | 28.075.434         | 22.926.094                           |
| Autres Charges Externes                     | 37.861.620         | 26.859.830                           |
| Impôts Et Taxes                             | 399.607            | 357.712                              |
| Charges De Personnel                        | 31.071.606         | 25.111.491                           |
| Autres Charges D'exploitation               | 294.550            | 189.433                              |
| Dotation D'exploitation                     | 2.250.014          | 242.395                              |
| <b>TOTAL II</b>                             | <b>405.703.444</b> | <b>291.266.281</b>                   |
| <b>Résultat D'exploitation III (I-II)</b>   | <b>124.709.378</b> | <b>76.115.234</b>                    |
| <b>Produits Financiers</b>                  | <b>8.322.920</b>   | <b>3.436.799</b>                     |
| Prod Titres Particip & Autres Prod Imm.     |                    |                                      |
| Gains De Change                             | 6.300.050          | 1.315.353                            |
| Intérêts Et Autres Produits Financiers      | 658.821            | 220.522                              |
| Reprise Financières Transferts De Charges   | 1.364.049          | 1.900.924                            |
| <b>TOTAL IV</b>                             | <b>8.322.920</b>   | <b>3.436.799</b>                     |
| <b>Charges Financières</b>                  | <b>10.230.730</b>  | <b>6.947.092</b>                     |
| Charges D'intérêts                          | 7.082.794          | 4.693.975                            |
| Pertes De Change                            | 1.803.935          | 1.700.887                            |
| Autres Charges Financières                  |                    |                                      |
| Dotations Financières                       | 1.344.001          | 552.230                              |
| <b>TOTAL V</b>                              | <b>10.230.730</b>  | <b>6.947.092</b>                     |
| <b>Résultat Financier VI (IV - V)</b>       | <b>-1.907.810</b>  | <b>-3.510.293</b>                    |
| <b>Résultat Courant VII (V + VI)</b>        | <b>122.801.568</b> | <b>72.604.941</b>                    |
| <b>Produits Non Courants</b>                | <b>252.850</b>     | <b>1.044.794</b>                     |
| Produits De Cession D'immobilisation        |                    | 1.228                                |
| Subvention D'équilibre                      |                    |                                      |
| Reprises Sur Subventions D'investissement   |                    |                                      |
| Autres Produits Non Courants                | 252.850            | 1.043.566                            |
| Reprises Non Courantes Transferts Charges   |                    |                                      |
| <b>TOTAL VIII</b>                           | <b>252.850</b>     | <b>1.044.794</b>                     |
| <b>Charges Non Courantes</b>                | <b>1.243.397</b>   | <b>404.569</b>                       |
| Valeurs Nettes D'amort. Immob. Cédées       |                    |                                      |
| Subventions Accordées                       |                    |                                      |
| Autres Charges Non Courantes                | 1.243.397          | 404.569                              |
| Dotations Non Courantes Aux Amort. & Prov.  |                    |                                      |
| <b>TOTAL IX</b>                             | <b>1.243.397</b>   | <b>404.569</b>                       |
| <b>RÉSULTAT NON COURANT X (VIII - IX)</b>   | <b>-990.547</b>    | <b>640.225</b>                       |
| <b>RÉSULTAT AVANT IMPÔTS XI (VII + X)</b>   | <b>121.811.021</b> | <b>73.245.166</b>                    |
| <b>IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS</b>             | <b>34.333.310</b>  | <b>22.256.753</b>                    |
| <b>DEA DES ÉCARTS D'ACQUISITION</b>         | <b>5.044.562</b>   | <b>5.044.561</b>                     |
| <b>RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ</b>               | <b>82.433.149</b>  | <b>45.943.852</b>                    |
| <b>RÉSULTAT NET DES MINORITAIRES</b>        | <b>-165.251</b>    | <b>-197.965</b>                      |
| <b>RÉSULTAT NET PART DU GROUPE</b>          | <b>82.598.400</b>  | <b>46.141.817</b>                    |

| Tableau de Flux de Trésorerie en DH                                                  | Exercice           | Exercice Précédent  |
|--------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|---------------------|
| <b>Résultat Net Total Consolidé</b>                                                  | <b>82.433.149</b>  | <b>45.943.852</b>   |
| Elim. Des Amortissements Et Provisions                                               | 7.948.993          | 6.808.332           |
| Elim. Des Résultats De Cession Et Des Pertes Et Profits De Dilution                  |                    | -1.228              |
| Elim. Des Produits De Dividendes                                                     |                    |                     |
| <b>Capacité D'autofinancement Après Coût De L'endettement Financier Net Et Impôt</b> | <b>90.382.142</b>  | <b>52.750.956</b>   |
| Elim. De La Charge (Produit) D'impôt                                                 | 34.333.310         | 22.256.753          |
| Elim. Du Coût De L'endettement Financier Net                                         | 7.066.252          | 4.693.975           |
| <b>Capacité D'autofinancement Avant Coût De L'endettement Financier Net Et Impôt</b> | <b>131.781.703</b> | <b>79.701.685</b>   |
| Incidence De La Variation Des Stocks                                                 | 30.650.044         | -21.015.337         |
| Incidence De La Variation Des Créances Clients                                       | -145.087.769       | -145.202.214        |
| Incidence De La Variation Des Dettes Fournisseurs                                    | 5.064.867          | -53.485.014         |
| Impôts Payés                                                                         | -42.903.963        | -35.942.563         |
| <b>Flux De Trésorerie Liés Aux Activités Opérationnelles</b>                         | <b>-20.495.118</b> | <b>-175.943.443</b> |
| Acquisition D'immobilisations Corporelles Et Incorporelles                           | -4.245.909         | -1.110.981          |
| Variation Des Prêts Et Avances Consentis                                             | -294.453           | 687.340             |
| Cession D'immobilisations Corporelles Et Incorporelles                               |                    | 1.228               |
| Dividendes Reçus                                                                     |                    |                     |
| Autres Flux Liés Aux Opérations D'investissement                                     | -88.387.672        |                     |
| <b>Flux De Trésorerie Liés Aux Activités D'investissement</b>                        | <b>-92.928.034</b> | <b>-422.413</b>     |
| Augmentation De Capital                                                              | 219.976.000        | 99.742.437          |
| Emission D'emprunts                                                                  |                    | 402.210             |
| Remboursement D'emprunts                                                             | -7.990.475         | -6.686.251          |
| Intérêts Financiers Nets Versés                                                      | -7.277.938         | -4.548.745          |
| Dividendes Payés Aux Actionnaires Du Groupe                                          | -73.228.254        | -6.615.000          |
| Dividendes Payés Aux Minoritaires                                                    | -15.940            |                     |
| Autres Flux Liés Aux Opérations De Financement                                       | -75.383.021        | 22.583.301          |
| <b>Flux De Trésorerie Liés Aux Activités De Financement</b>                          | <b>56.080.372</b>  | <b>104.877.952</b>  |
| Incidence De La Variation Des Taux De Change                                         | 13.224             | -63.809             |
| <b>Variation De La Trésorerie</b>                                                    | <b>-57.329.556</b> | <b>-71.551.714</b>  |
| Trésorerie D'ouverture                                                               | -12.997.614        | -34.469.358         |
| Trésorerie De Clôture                                                                | -70.327.170        | -106.021.072        |



|                                            | Capital     | Primes liées au capital | Réserves    | Résultat de l'exercice | Réserves de conversion groupe | Total   | Capitaux propres Part du groupe |
|--------------------------------------------|-------------|-------------------------|-------------|------------------------|-------------------------------|---------|---------------------------------|
| Situation à l'ouverture de l'exercice 2025 | 10.000.000  | 177.030.427             | 172.203.977 | 91.217.024             | -60.021                       | -60.021 | 450.391.407                     |
| Affectation du résultat de l'exercice N-1  |             |                         | 91.217.024  | -91.217.024            |                               |         | 0                               |
| Dividendes versés                          |             |                         | -50.077.747 |                        |                               |         | -50.077.747                     |
| Augmentation de capital                    | 397.010.300 | -177.030.300            |             |                        |                               |         | 219.980.000                     |
| Variation de l'auto-contrôle               |             |                         |             |                        |                               |         |                                 |
| Changement de méthodes comptables          |             |                         |             |                        |                               |         |                                 |
| Variation des taux de change               |             |                         |             |                        | 18.860                        | 18.860  | 18.860                          |
| Part du groupe dans le résultat            |             |                         |             | 82.598.400             |                               |         | 82.598.400                      |
| Autres mouvements                          |             |                         | 1.107.485   |                        |                               |         | 1.107.485                       |
| Situation à la clôture du S1 2025          | 407.010.300 | 127                     | 214.450.738 | 82.598.400             | -41.162                       | -41.162 | 704.018.404                     |

**En Dirhams**



BDO Audit, Tax & Advisory  
Raz Al Mayine AC9 Secteur 13 Hay  
Elad - Rabat - Maroc  
Téléphone : + 212 537 633 702  
Télécopie : + 212 537 633 711



OXEA FIDECOM  
Avenue Mehdi Ben Barko - Villa n°3 -  
Secteur 11 Bât A - Hay Riad Rabat  
Maroc

Aux actionnaires de la société  
**VICENNE S.A.**  
Km 3,5 - Route des Zaers, Souissi  
Rabat- Maroc

**ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE SUR LA  
SITUATION INTERMEDIAIRE DES COMPTES CONSOLIDÉS  
DE VICENNE S.A.**

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

Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire consolidée de la société VICENNE S.A et ses filiales (Groupe VICENNE) comprenant l'état de la situation financière et l'état du résultat global au terme du semestre couvrant la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2025. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant 708.595.585 MAD dont un bénéfice net consolidé de 82.433.149 MAD, relève de la responsabilité des organes de gestion de la société VICENNE S.A.

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 intermédiaire consolidée citée au premier paragraphe ci-dessus 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 VICENNE arrêtés au 30 juin 2025, conformément aux normes comptables en vigueur.

Nous vous renvoyons à l'état « Autres informations » joint à la présente attestation, qui expose le contrôle fiscal en cours dont fait objet la filiale MABICYTECH.

Notre conclusion n'est pas modifiée à l'égard de ce point.

Rabat, le 29 septembre 2025

**Les Commissaires aux Comptes**

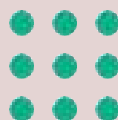
BDO Audit, Tax, Advisory  
Abderrahim GRINE  
Associé

OXEA FIDECOM  
Aziz GHIYATI  
Associé

**OXEA FIDECOM**  
3 Avenue Mehdi Ben Barko Secteur 11,  
Hay Riad - Rabat  
Tél: 05 37 72 64 64 - GSM: 06 61 70 44 \*

# LISTE DES COMMUNIQUES

AU 30 JUIN 2025



28 AOUT 2025

## Indicateurs Trimestriels au 30 juin 2025