

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2026



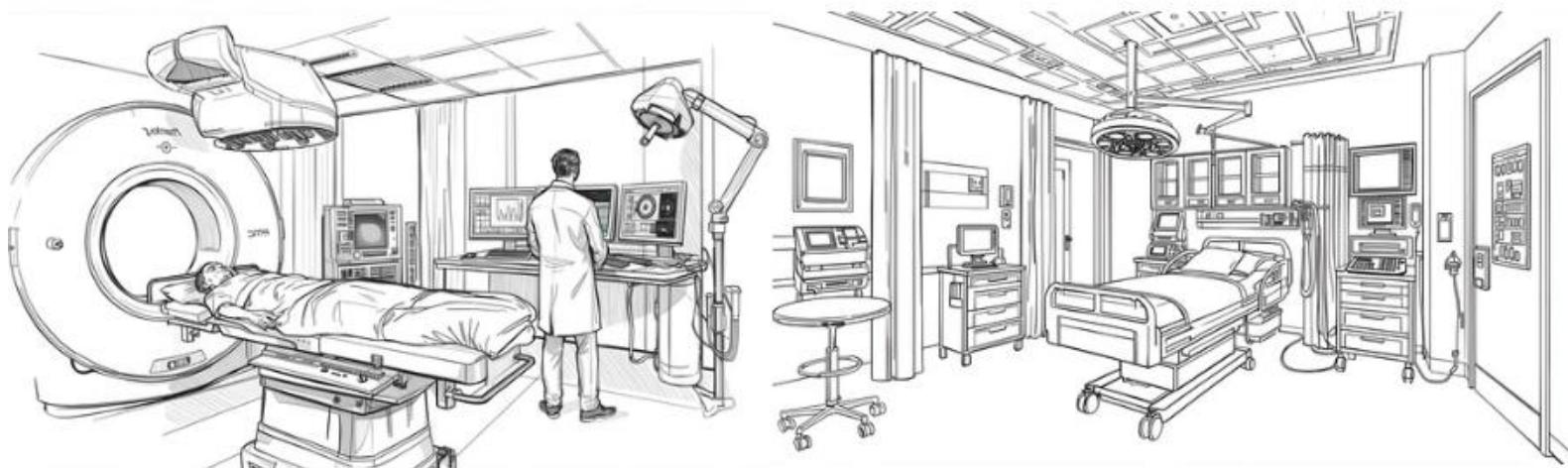


03 _____ **RAPPORT D'ACTIVITE**
AU 30 JUIN 2026

05 _____ **COMPTES SOCIAUX**
AU 30 JUIN 2026

10 _____ **COMPTES CONSOLIDES**
AU 30 JUIN 2026

18 _____ **LISTES DES COMMUNIQUES**
AU 30 JUIN 2026



**RAPPORT
D'ACTIVITE**

AU 30 JUIN 2026



Le Conseil d'Administration de la société Vicenne, s'est réuni, sous la présidence de Monsieur Adil Bennani, le mardi 8 septembre 2026 au siège social de la société et a procédé à l'arrêté des comptes sociaux et consolidés du Groupe au titre du premier semestre 2026.

Poste	Consolidé S1 25	Consolidé S1 26	Variation
Chiffre d'Affaires	527	591	12%
-----dont équipements	308	347	13%
-----dont implantables et réactifs	165	182	10%
-----dont services	53	63	18%
Marge brute	197	239	21%
EBITDA	126	144	14%
Résultats Financiers	- 2	- 4	n.a.
Résultat non courant	- 1	- 1	n.a.
Résultat net	83	94	14%

Chiffre d'Affaires

591 MDH

+12%

EBITDA

144 MDH

+14%

RNPG

94 MDH

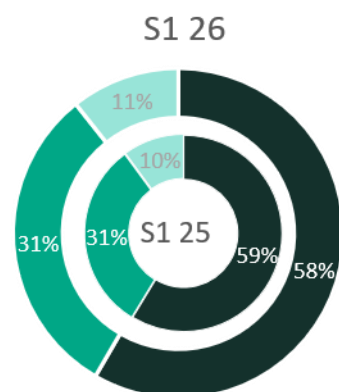
+14%

DETTE NETTE

-211 MDH

* hors encours leasing

Répartition et évolution des ventes par activité (S1 2026 vs. S1 2025)



■ EQUIPEMENT ■ Impl. Et Réactifs ■ SERVICES



Contexte marché

Au premier semestre 2026, le secteur marocain de la santé continue de bénéficier de la mise en œuvre des réformes engagées par le Royaume visant à renforcer l'offre de soins et à moderniser les infrastructures sanitaires. Le secteur public poursuit ses programmes de développement d'établissements de santé, et à court/moyen-terme, l'opérationnalisation des GST (Groupements Sanitaires Territoriaux) devrait se traduire par des évolutions structurelles significatives du secteur public de la santé et contribuer à renforcer la dynamique d'investissement public.

Le secteur privé s'inscrit également dans un cycle d'investissement soutenu. Ces dynamiques de secteur soutiennent la demande adressée aux différentes activités du Groupe Vicenne.

Performance financière

Le chiffre d'affaires consolidé s'établit à 591 MDH au S1 2026, contre 527 MDH au S1 2025, soit une progression de 12%. Cette évolution est portée par l'ensemble des activités du Groupe :

- L'activité Équipements reste le principal contributeur au chiffre d'affaires du Groupe. Elle enregistre une croissance de 13% avec un chiffre d'affaires atteignant 347 MDH, contre 308 MDH au S1 2025.
- L'activité Implantables & Réactifs poursuit sa progression, atteignant 182 MDH, contre 165 MDH au S1 2025, soit une hausse de 10 %.
- L'activité Services enregistre une croissance de 18%, avec un chiffre d'affaires passant de 53 MDH à 63 MDH.
- La marge brute s'établit à 233 MDH, en hausse de 18 % par rapport aux 197 MDH enregistrés au S1 2025. Le taux de marge brute atteint 39,5 %, contre 37,5 % au S1 2025, traduisant une amélioration de la rentabilité.
- L'EBITDA du Groupe progresse de 14%, passant de 126 MDH au S1 2025 à 144 MDH au S1 2026, principalement porté par l'amélioration de la marge brute.
- Enfin, le résultat net ressort à 94 MDH, en progression de 15 % par rapport aux 83 MDH réalisés au S1 2025.

Perspectives

Vicenne poursuivra au second semestre 2026 la mise en œuvre de sa stratégie de développement, en capitalisant sur les opportunités offertes par l'évolution de son marché. Le Groupe entend ainsi poursuivre la croissance de ses différents métiers, enrichir son portefeuille d'offres et renforcer les synergies entre ses activités, tout en consolidant la dynamique de rentabilité enregistrés au premier semestre.

La performance réalisée au premier semestre 2026 conforte ainsi la trajectoire du Groupe et lui permet de confirmer ses objectifs pour l'exercice 2026, tels que présentés lors de son introduction en bourse, avec un chiffre d'affaires consolidé annuel attendu autour de 1 200 MDH à périmètre constant.

COMPTES SOCIAUX

AU 30 JUIN 2026



BILAN - ACTIF		Exercice du 01/01/2026 au 30/06/2026		
A C T I F	EXERCICE			EXERCICE PRECEDENT
	BRUT	AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS	NET	NET
Immobilisations en non valeurs→[A]	35.456.618	17.573.784	17.882.834	20.148.147
Frais préliminaires	19.667.071	5.900.121	13.766.950	15.733.657
Charges à répartir sur plusieurs exercices	15.789.547	11.673.663	4.115.884	4.414.490
Primes de remboursement des obligations				
Immobilisations incorporelles→ [B]	1.701.465	827.368	874.097	384.996
Immobilisations en Recherche et Dev.				
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	1.701.465	827.368	874.097	384.996
Fonds commercial				
Autres immobilisations incorporelles				
Immobilisations corporelles →[C]	11.045.944	4.141.915	6.904.028	3.622.044
Terrains				
Constructions	1.173.058	489.697	683.361	745.417
Installations techniques, matériel et outillage	301.475	254.904	46.571	63.451
Matériel de transport	257.753	201.833	55.920	67.244
Mobilier, Mat. de bureau, Aménag. Divers	4.301.381	3.195.481	1.105.900	1.153.228
Autres immobilisations corporelles				
Immobilisations corporelles en cours	5.012.277		5.012.277	1.592.704
Immobilisations financières→[D]	199.209.937		199.209.937	184.129.266
Prêts immobilisés	66.600		66.600	85.000
Autres créances financières	2.246.361		2.246.361	2.246.361
Titres de participation	182.000.925		182.000.925	179.741.854
Autres titres immobilisés	14.896.051		14.896.051	2.056.051
Ecart de conversion actif→ [E]				
Diminution des créances immobilisées				
Augmentations des dettes de financement				
TOTAL I (A+B+C+D+E)	247.413.964	22.543.068	224.870.896	208.284.453
Stocks→[F]				
Marchandises				
Matières et fournitures consommables				
Produits en cours				
Produits intermédiaires et produits résiduels				
Produits finis				
Créances de l'actif circulant→[G]	432.259.581		432.259.581	346.981.344
Fournis. débiteurs, avances et acomptes	2.557.165		2.557.165	586.861
Clients et comptes rattachés	54.520.235		54.520.235	51.758.541
Personnel	169.293		169.293	1.200
Etat	4.270.129		4.270.129	5.344.224
Comptes d'associés				4.000
Autres débiteurs	370.533.971		370.533.971	288.864.510
Comptes de régularisation- Actif	208.788		208.788	422.008
Titres valeurs de placement→[H]	467.519.459		467.519.459	523.688.778
Ecart de conversion actif→ [I] Eléments circulants				
TOTAL II (F+G+H+I)	899.779.039		899.779.039	870.670.122
Trésorerie-Actif	5.126.491		5.126.491	3.898.174
Chèques et valeurs à encaisser				
Banques, T.G et C.C.P	5.101.299		5.101.299	3.867.642
Caisse, Régie d'avances et accreditifs	25.192		25.192	30.532
TOTAL III	5.126.491		5.126.491	3.898.174
TOTAL GENERAL I+II+III	1.152.319.494	22.543.068	1.129.776.427	1.082.852.749



BILAN - PASSIF		Exercice du 01/01/2026 au 30/06/2026
P A S S I F	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
CAPITAUX PROPRES	1.078.321.212	1.006.785.953
Capital social ou personnel (1)	512.942.500	512.942.500
Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé		
Capital appelé	512.942.500	512.942.500
Dont versé	512.942.500	512.938.500
Prime d'émission, de fusion, d'apport	394.067.911	394.067.911
Ecarts de réévaluation		
Réserve légale	5.901.006	1.000.000
Autres réserves		
Report à nouveau (2)	7.289.842	755.421
Résultat en instance d'affectation		
Résultat net de l'exercice (2)	158.119.954	98.020.121
Total des capitaux propres (A)	1.078.321.212	1.006.785.953
Capitaux propres assimilés (B)		
Subvention d'investissement		
Provisions réglementées		
Dettes de financement (C)	33.265.248	39.546.980
Emprunts obligataires		
Autres dettes de financement	33.265.248	39.546.980
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		
TOTAL I (A+B+C+D+E)	1.111.586.461	1.046.332.932
Dettes du passif circulant (F)	18.189.958	36.519.307
Fournisseurs et comptes rattachés	1.756.706	2.385.481
Clients créditeurs, avances et acomptes		
Personnel	329.695	228.054
Organismes sociaux	696.902	542.301
Etat	10.023.615	8.619.326
Comptes d'associés	4.722	22.072.502
Autres créanciers	5.313.845	2.574.698
Comptes de régularisation passif	64.473	96.946
Autres provisions pour risques et charges (G)		
Ecarts de conversion - passif (Eléments circulants) (H)		
TOTAL II (F+G+H)	18.189.958	36.519.307
TRESORERIE PASSIF	8	510
Crédits d'escompte		
Crédits de trésorerie		
Banques (Soldes créditeurs)	8	510
TOTAL III	8	510
TOTAL GENERAL I+II+III	1.129.776.427	1.082.852.749

COMPTES DE PRODUITS ET CHARGES (H.T.)				Exercice du 01/01/2026 au 30/06/2026
NATURE	OPÉRATIONS		TOTAUX	EXERCICE PRECEDENT
	EXERCICE (1)	EXERCICE (2)	EXERCICE (1+2)	
PRODUITS D'EXPLOITATION	20.347.909	86.400	20.434.309	19.643.293
Ventes de marchandises (en l'état)				
Ventes de biens et services produits	20.347.909	86.400	20.434.309	15.851.568
Chiffres d'affaires	20.347.909	86.400	20.434.309	15.851.568
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
Total I	20.347.909	86.400	20.434.309	19.643.293
CHARGES D'EXPLOITATION	24.518.343	345.223	24.863.567	22.870.179
Achats revendus de marchandises				
Achats consommés de matières et fournitures	2.501.012	87.014	2.588.026	3.129.907
Autres charges externes	9.033.721	105.219	9.138.940	9.842.059
Impôts et taxes	184.923	152.450	337.373	61.461
Charges de personnel	8.653.130	540	8.653.670	8.102.214
Autres charges d'exploitation	928.571		928.571	
Dotations d'exploitation	3.216.986		3.216.986	1.734.538
Total II	24.518.343	345.223	24.863.567	22.870.179
RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)	-4.170.435	-258.823	-4.429.258	-3.226.886
PRODUITS FINANCIERS	165.317.667		165.317.667	106.470.888
Produits des titres de partic. Et autres titres immobilisés	153.838.702		153.838.702	102.934.373
Gains de change				
Interêts et autres produits financiers	11.478.965		11.478.965	3.536.515
Reprises financières : transfert charges				
Total IV	165.317.667		165.317.667	106.470.888
CHARGES FINANCIERES	1.079.216	7.667	1.086.882	2.289.422
Charges d'interêts	1.067.173	7.667	1.074.839	2.289.413
Pertes de change	1.286		1.286	9
Autres charges financières	10.757		10.757	
Dotations financières				
Total V	1.079.216	7.667	1.086.882	2.289.422
RESULTAT FINANCIER (IV-V)	164.238.451	-7.667	164.230.785	104.181.466
RESULTAT COURANT (III+VI)	160.068.017	-266.490	159.801.527	100.954.580
PRODUITS NON COURANTS	8.922		8.922	115.497
Produits des cessions d'immobilisations	400		400	
Subventions d'équilibre				
Reprises sur subventions d'investissement				
Autres produits non courants	8.522		8.522	115.497
Reprises non courantes ; transferts de charges				
Total VIII	8.922		8.922	115.497
CHARGES NON COURANTES	144.158	2.020	146.178	462.654
Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	400		400	
Subventions accordées				
Autres charges non courantes	143.758	2.020	145.778	462.654
Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions				
Total IX	144.158	2.020	146.178	462.654
RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)	-135.236	-2.020	-137.256	-347.158
RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+X)	159.932.781	-268.510	159.664.271	100.607.422
IMPOTS SUR LES RESULTATS	1.544.317		1.544.317	306.095
RESULTAT NET (XI-XII)	158.388.464	-268.510	158.119.954	100.301.327



BDO, Audit, Tax & Advisory
Rue Al Mayssé AC9 Secteur 15 Hay
Riad - Rabat - Maroc
Téléphone : + 212 537 633 702
Télécopie : + 212 537 633 711

FINANCE IQ

REVENUE IN REVENUE

FINANCE IQ
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 Zaers, Souissi
Rabat- Maroc

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

PERIODE DU 1^{ER} JANVIER AU 30 JUIN 2026

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 Etats d'Informations Complémentaires (ETIC), relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2026. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de 1.078.321.212 MAD dont un bénéfice net de 158.119.953 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 2026, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Rabat, le 11 septembre 2026

Les Commissaires aux Comptes

BDO
Abderrahim GRINE
Associé

BDO S.A.
Audit, Tax & Advisory
Hay Riad, Rue Al Mayssé, AC9, Secteur 15,
10100 - Rabat
Téléphone : 212 5 37 63 37 02 (8 06)
Télécopie : 212 5 37 63 37 11
KCE 001529604000091

FINANCE IQ
Aziz GHIYATI
Associé

FINANCE IQ
3 Av. Mehdi Ben Barka - Secteur 11
Bloc A - Hay Riad-Rabat
Tél: +212 537 72 64 64 - GSM: +212 661 70 44 96

COMPTES CONSOLIDÉS

AU 30 JUIN 2026





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 99.7%
- 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%
- VICENNE ENVIRONNEMENT S.A.R.L, sur laquelle VICENNE S.A exerce un contrôle de 75%
- IVOCARE sur laquelle VICENNE S.A exerce un contrôle de 100%
- TMS sur laquelle VICENNE S.A exerce un contrôle de 75.5%

Périmètre de Consolidation du Groupe VICENNE						
31/12/2025				30/06/2026		
NOM DE SOCIETE	Taux contrôle	Taux intérêt	Méthode de consolidation	Taux contrôle	Taux 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.
VICENNE ENVIRONNEMENT	75%	75%	I.G.	75%	75%	I.G.
SCRIM	99.7%	99.7%	I.G.	99.7%	99.7%	I.G.
SOMA	100%	100%	I.G.	100%	100%	I.G.
TMS	0%	0%	Non consolidée	75.5%	75.5%	I.G.
IVOCARE	0%	0%	Non consolidée	100%	100%	I.G.

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

- Ecart 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		Exercice du 01/01/2026 au 30/06/2026		
ACTIF	EXERCICE			EXERCICE PRECEDENT
	BRUT	AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS	NET	NET
Ecart d'acquisition→[A]	102.463.779,00	53.121.177,00	49.342.602,00	54.465.792,00
Immobilisations en non valeur→[B]				
Frais préliminaires				
Charges à répartir sur plusieurs exercices				
Primes de remboursement des obligations				
Immobilisations incorporelles→[C]	25.542.173,00	21.438.659,00	4.103.514,00	6.029.799,00
Immobilisations en recherche et développement				
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	24.755.104,00	21.438.659,00	3.316.445,00	5.242.730,00
Fonds commercial	787.069,00		787.069,00	787.069,00
Autres immobilisations incorporelles				
Immobilisations incorporelles en cours				
Immobilisations corporelles→[D]	47.825.022,00	34.423.804,00	13.401.218,00	9.464.025,00
Terrains	261.082,00		261.082,00	261.082,00
Constructions	9.008.825,00	5.720.670,00	3.288.155,00	3.562.373,00
Installations techniques, matériel et outillage	15.946.669,00	13.897.148,00	2.049.521,00	1.724.214,00
Mobilier, mat de bureau et aménagements divers	6.627.492,00	4.910.566,00	1.716.926,00	1.436.026,00
Matériel de transport	4.009.556,00	3.637.240,00	372.316,00	67.785,00
Autres immobilisations corporelles	6.959.121,00	6.258.180,00	700.941,00	819.841,00
Immobilisations corporelles en cours	5.012.277,00		5.012.277,00	1.592.704,00
Immobilisations financières→[E]	30.650.741,00		30.650.741,00	15.876.258,00
Prêts immobilisés				
Autres créances financières	26.767.170,00		26.767.170,00	11.939.780,00
Titres de participation	3.883.571,00		3.883.571,00	3.936.478,00
Autres titres immobilisés				
TOTAL I (A+B+C+D+E)	206.481.715,00	108.983.640,00	97.498.075,00	85.835.874,00
Stocks→[F]	208.197.351,00	39.507.648,00	168.689.703,00	133.818.939,00
Marchandises	208.041.848,00	39.507.648,00	168.534.200,00	133.616.585,00
Matières et fournitures consommables				
Produits en cours				
Produits intermédiaires & produits résiduels	155.503,00		155.503,00	202.354,00
Produits finis				
Créances de l'actif circulant→[G]	1.315.132.002,00	10.779.342,00	1.304.352.660,00	1.196.864.581,00
Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	66.066.230,00		66.066.230,00	66.808.150,00
Clients et comptes rattachés	1.090.308.693,00	10.779.342,00	1.079.529.351,00	985.564.254,00
Personnel	857.852,00		857.852,00	543.100,00
Etat	135.811.826,00		135.811.826,00	116.236.415,00
Comptes d'associés				
Autres débiteurs	18.274.492,00		18.274.492,00	24.945.709,00
Comptes de régularisation actif	3.812.909,00		3.812.909,00	2.766.953,00
Titres et valeurs de placement→[H]	467.519.459,00		467.519.459,00	523.688.778,00
Ecart de conversion actif→[I]	1.381.073,00		1.381.073,00	671.374,00
TOTAL II (F+G+H+I)	1.992.229.885,00	50.286.990,00	1.941.942.895,00	1.855.043.672,00
Trésorerie - actif	20.038.530,00		20.038.530,00	66.278.942,00
Chèques et valeurs de placement				
Banques, T.G E C.P	20.038.530,00		20.038.530,00	66.278.942,00
Caisses, Régies Et Accréditifs				
TOTAL III	20.038.530,00	-	20.038.530,00	66.278.942,00
TOTAL GENERAL I+II+III	2.218.750.130,00	159.270.630,00	2.059.479.500,00	2.007.158.487,00



BILAN - PASSIF		Exercice du 01/01/2026 au 30/06/2026	
P A S S I F	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT	
Capitaux propres	1.244.257.631,00	1.244.927.997,00	
Capital social ou personnel	512.942.500,00	512.942.500,00	
Prime d'émission, de fusion, d'apport	374.400.840,00	374.400.840,00	
Ecart de réévaluation			
Ecart d'acquisition			
Reserve légale	5.901.006,00	1.000.000,00	
Réserves consolidées	257.277.835,00	212.280.886,00	
Réserves de conversion groupe	-23.632,00	19.645,00	
Résultat net consolidé	93.759.082,00	144.284.126,00	
Total des capitaux propres→[A]	1.244.257.631,00	1.244.927.997,00	
Intérêts minoritaires→[B]	3.379.607,00	4.660.276,00	
Total des capitaux propres Consolidés	1.247.637.238,00	1.249.588.273,00	
Dettes de financement→[C]	39.491.702,00	48.390.436,00	
Emprunts obligataires			
Autres dettes de financement	39.491.702,00	48.390.436,00	
Provisions durables pour risques et charges→[D]	16.027.422,00	14.071.555,00	
Provisions pour risques	16.027.422,00	14.071.555,00	
Provisions pour charges			
Ecart de conversion - Passif→[E]			
Augmentation des créances immobilisées			
Diminution des dettes de financement			
TOTAL I (A+B+C+D+E)	1.303.156.362,00	1.312.050.264,00	
Dettes du passif circulant→[F]	546.828.489,00	520.527.191,00	
Fournisseurs et comptes rattachés	309.887.490,00	196.136.526,00	
Clients créditeurs, avances et acomptes	70.596.986,00	89.019.536,00	
Personnel	6.167.605,00	4.436.494,00	
Organismes sociaux			
Etat	121.650.751,00	124.948.401,00	
Comptes d'associés	752.031,00	2.074.919,00	
Autres créanciers	30.783.551,00	86.707.492,00	
Comptes de régularisation passif	6.990.075,00	17.203.823,00	
Autres provisions pour risques et charges→[G]			
Ecart de conversion passif→[H]	1.495.618,00	1.720.271,00	
Total II (F+G+H)	548.324.107,00	522.247.462,00	
Trésorerie - Passif	207.999.031,00	172.860.761,00	
Crédits d'escompte			
Crédits de trésorerie	121.734.502,00	147.946.384,00	
Banques (Soldes créditeurs)	86.264.529,00	24.914.377,00	
Total III	207.999.031,00	172.860.761,00	
Total Général I+II+III	2.059.479.500,00	2.007.158.487,00	

COMPTES DE PRODUITS ET CHARGES (H.T.)		Exercice du 01/01/2026 au 30/06/2026
NATURE	EXERCICE	EXERCICE précédent
Chiffre d'affaires	591.111.205	526.599.283
Variation de stocks de produits (+ -)		
Immob prod par l'ese pr elle même		
Subvention d'exploitation		
Autres produits d'exploitation	194.400,00	
Reprises d'exploit; transferts de charges	182.343,00	3.813.539,00
Total I	591.487.948	530.412.822
Charges d'exploitation		
Achats revendus de marchandise	314.542.181,00	305.750.613,00
Achats consommés de matières et fournitures	47.809.745,00	28.075.437,00
Autres charges externes	44.499.352,00	37.861.618,00
Impôts et taxes	914.599,00	399.607,00
Charges de personnel	38.431.089,00	31.071.605,00
Autres charges d'exploitation	1.505.542,00	294.550,00
Dotation d'exploitation	8.506.770,00	2.250.014,00
Total II	456.209.278	405.703.444
Résultat d'exploitation III (I-II)	135.278.670	124.709.378
Produits financiers		
Prod titres particip & autres prod imm.		
Gains de change	1.621.819,00	6.300.049,00
Intérêts et autres produits financiers	6.253.208,00	658.821,00
Reprise financières transferts de charges	671.374,00	1.364.049,00
Total IV	8.546.401	8.322.919
Charges financières		
Charges d'intérêts	6.410.668,00	7.082.794,00
Pertes de change	4.569.460,00	1.803.934,00
Autres charges financières		
Dotations financières	1.381.073,00	1.344.001,00
Total V	12.361.201	10.230.729
Résultat Financier VI (IV - V)	-3.814.800	-1.907.810
Résultat Courant VII (V + VI)	131.463.870	122.801.568
Produits non courants		
Produits de cession d'immobilisation	3.276.749,00	
Subvention d'équilibre		
Reprises sur subventions d'investissement		
Autres produits non courants	62.691,00	252.850,00
Reprises non courantes transferts charges		
Total VIII	3.339.440	252.850
Charges non courantes		
Valeurs nettes d'amort. Immob. Cédées	2.777.999,00	
Subventions accordées		
Autres charges non courantes	2.019.566,00	1.243.397,00
Dotations non courantes aux amort. & prov.		
Total IX	4.797.565	1.243.397
Résultat non courant X (VIII - IX)	-1.458.125	-990.547
Résultat avant impôts XI (VII + X)	130.005.745	121.811.021
Impôts sur les résultats	31.123.216	34.333.310
DEA des écarts d'acquisition	5.044.562	5.044.562
Résultat net consolidé	93.837.967	82.433.149
Résultat net - Part des minoritaires	78.885	-165.251
Résultat net - part du groupe	93.759.082	82.598.400

Tableau de Flux de Trésorerie	Exercice	Exercice Précédent
Résultat net total consolidé	93.837.967	82.433.149
Elim. des amortissements et provisions	10.772.197	7.948.993
Elim. des résultats de cession et des pertes et profits de dilution	-498.750	
Elim. des produits de dividendes		
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt	104.111.414	90.382.142
Elim. de la charge (produit) d'impôt	31.123.216	34.333.310
Elim. du coût de l'endettement financier net	6.410.668	7.066.252
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt	141.645.298	131.781.703
Incidence de la variation des stocks	-32.568.244	30.650.044
Incidence de la variation des créances clients	-91.527.048	-145.087.769
Incidence de la variation des dettes fournisseurs	15.818.580	5.064.867
Impôts payés	-28.003.712	-42.903.963
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	5.364.875	-20.495.118
Incidence des variations de périmètre	772.774	
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-8.558.272	-4.245.909
Acquisition d'actifs financiers		
Variation des prêts et avances consentis	-14.120.682	-294.453
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	3.276.349	
Cession d'actifs financiers	-400	
Dividendes reçus		
Autres flux liés aux opérations d'investissement	56.169.319	-88.387.672
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	37.539.088	-92.928.034
Augmentation de capital		219.976.000
Remboursement d'emprunts	-9.131.389	-7.990.475
Intérêts financiers nets versés	-6.501.802	-7.277.938
Dividendes payés aux actionnaires du groupe	-108.670.896	-73.228.254
Dividendes payés aux minoritaires	6.063	-15.940
Autres flux liés aux opérations de financement	-26.211.883	-75.383.021
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	-150.509.907	56.080.372
Incidence de la variation des taux de change	15.379	13.224
Variation de la trésorerie	-107.590.564	-57.329.556
Trésorerie d'ouverture	41.364.565	-12.997.614
Trésorerie de clôture	-66.225.999	-70.327.170



	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 2026	512.942.500	374.400.840	213.280.886	144.284.126	19.645	19.645	1.244.927.996
Affectation du résultat de l'exercice N-1			144.284.126	-144.284.126			0
Dividendes versés			-86.617.116				-86.617.116
Augmentation de capital			-			-	
Variation de l'auto-contrôle							
Changement de méthodes comptables							
Variation des taux de change				0	-43.277	-43.277	-43.277
Part du groupe dans le résultat				93.759.082			93.759.082
Autres mouvements			-7.769.055	0			-7.769.055
Situation à la clôture au S1 2026	512.942.500	374.400.840	263.178.841	93.759.082	-23.633	-23.633	1.244.257.630



BDO, Audit, Tax & Advisory
Rue Al Maysse AC9 Secteur 15 Hay
Riad - Rabat - Maroc
Téléphone : + 212 537 633 702
Télécopie : + 212 537 633 711

FINANCE IQ

MEMBRE DU COLLEGE DES COMPTES

FINANCE IQ
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 Zaers, Souissi
Rabat- Maroc

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

PERIODE DU 1^{ER} JANVIER AU 30 JUIN 2026

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^{er} janvier au 30 juin 2026. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant 1.247.637.238 MAD dont un bénéfice net consolidé de 93.837.967 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 2026, conformément aux normes comptables en vigueur.

Rabat, le 11 septembre 2026

Les Commissaires aux Comptes

BDO
Abderrahim GRINE
Associé


BDO S.A.
Audit, Tax & Advisory
Rue Al Maysse, AC9, Secteur 15,
10100 - Rabat
Téléphone : 212 5 37 63 37 02 (8 08)
Télécopie : 212 5 37 63 37 11
ICE : 001528504000091

FINANCE IQ
Aziz GHIYATI
Associé

3 Av. Mehdi Ben Barka - Secteur 11
Bloc A - Hay Riad-Rabat
Tél: +212 537 71 64 64 - GSM: +212 661 70 44 96

LISTE DES COMMUNIQUES

AU 30 JUIN 2026



21 FEVRIER 2026

Indicateurs Trimestriels au 31 décembre 2025

26 MARS 2026

Communiqué relatif aux résultats financiers 2025

24 AVRIL 2026

Avis de convocation à l'AGO du 25 mai 2026

26 MAI 2026

Communiqué post AGO du 25 mai 2026

28 MAI 2026

Indicateurs Trimestriels au 31 mars 2026

28 AOUT 2026

Indicateurs Trimestriels au 30 juin 2026