



# RAPPORT FINANCIER

1<sup>er</sup> semestre 2025



# Sommaire

---

**03**\_\_\_ **Principales performances**  
Au 30 juin 2025

**05**\_\_\_ **Comptes sociaux**  
Au 30 juin 2025

**12**\_\_\_ **Comptes consolidés**  
Au 30 juin 2025

**19**\_\_\_ **Liste des communiqués de presse**



# Principales performances

au 30 juin 2025



# PRINCIPALES PERFORMANCES

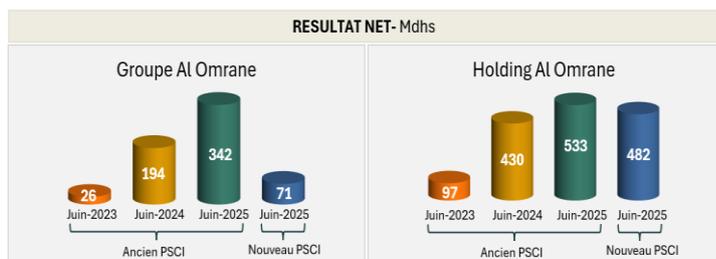
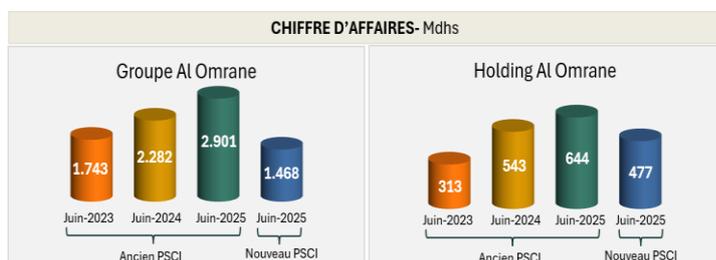
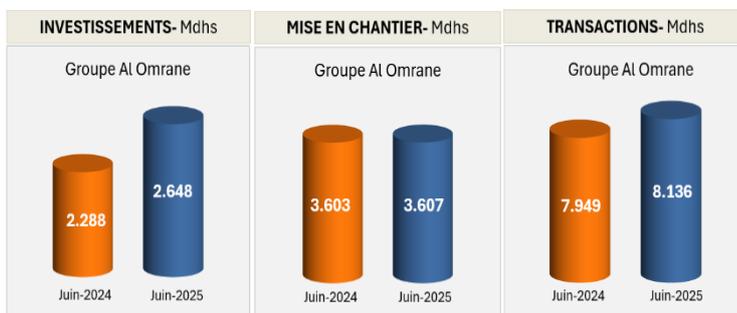
**Le Groupe Al Omrane poursuit sa dynamique de développement avec un maintien de la progression de ses investissements et de ses recettes.**

## INDICATEURS D'ACTIVITE

Le Groupe Al Omrane a réalisé un volume d'investissement de **2 648 MDH** au cours du premier semestre de 2025, soit une progression de 16% par rapport à la même période en 2024.

Sur le plan des réalisations physiques, le Groupe a mis en chantier **3 607 unités** de production nouvelle, au même niveau par rapport aux six premiers mois de 2024

En termes de transactions, **8 136 contrats** de vente ont été établis à fin juin 2025, traduisant une hausse de **2,5%** par rapport à l'année précédente.



## INDICATEURS FINANCIERS

L'année 2025 est marquée par l'entrée en vigueur du nouveau plan comptable du secteur immobilier (PCSI) qui introduit, notamment, de nouvelles règles de comptabilisation du chiffre d'affaires.

En application de ces nouvelles dispositions, le chiffre d'affaires consolidé du 1<sup>er</sup> semestre 2025 s'établit à **1 468 MDH**. Le chiffre d'affaires consolidé au 30 juin 2025 selon les règles de l'ancien plan comptable s'élèverait à **2.901 MDH**, reflétant une progression de **27%** par rapport à la même période de 2024.

Les recettes de vente ont atteint **2.805 MDH**, soit une augmentation de **5%** par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2024, témoignant du maintien de la dynamique commerciale enclenchée depuis 2023.

Pour sa part, le résultat net consolidé s'établit à **71 MDH** au 30 juin 2025. Selon les règles de l'ancien plan comptable, le résultat net aurait été de **342 MDH**.

Les résultats enregistrés au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2025 confirment les nouvelles ambitions fixées par le Groupe qui continue à déployer son plan de relance en maintenant une dynamique soutenue dans la réalisation de ses activités.

## PERSPECTIVES

Le Groupe Al Omrane est une entreprise publique stratégique. Il est le bras armé de l'Etat investi de la mission de mise en œuvre de la politique gouvernementale en matière d'habitat, d'aménagement et de développement territorial, traduite par la conduite des programmes publics portés par le Ministère de l'Aménagement du Territoire National, de l'Urbanisme, de l'Habitat et de la Politique de la Ville.

Afin d'assurer pleinement cette mission et de contribuer fortement dans le développement socio-économique du Royaume, le Groupe a défini de nouvelles orientations stratégiques et des objectifs à court et moyen termes très ambitieux visant à consolider sa position d'acteur de référence du secteur de l'habitat et de l'aménagement du territoire qui contribue dans l'amélioration du cadre de vie des citoyens avec innovation, modernité et durabilité. Des réajustements de l'organisation du Groupe et de ses processus opérationnels ont été opérés et les relations avec ses partenaires ont été renforcées.

Ainsi, les perspectives du Groupe sont synthétisées comme suit :

- Être le partenaire des pouvoirs publics pour la réalisation des projets d'aménagement du territoire et de mise à niveau urbaine ;
- Être l'opérateur national de référence de l'habitat, tout en renforçant le partenariat avec le secteur privé ;
- Asseoir toutes les bases d'un développement pérenne du Groupe (bonne gouvernance, alignement stratégique, solidité financière, constitution d'une réserve stratégique, transformation digitale, excellence opérationnelle, recherche et innovation, maîtrise des risques et du contrôle permanent...).



# Comptes Sociaux

au 30 juin 2025



# BILAN

ACTIF	30/06/2025			31/12/2024 Net
	Brut	Amortissements et provisions	Net	
<b>ACTIF IMMOBILISE</b>				
<b>IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)</b>	<b>23.476.375,00</b>	<b>14.476.375,00</b>	<b>9.000.000,00</b>	<b>10.800.000,00</b>
• Frais préliminaires				
• Charges à répartir sur plusieurs exercices	23.476.375,00	14.476.375,00	9.000.000,00	10.800.000,00
• Primes de remboursement des obligations				
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)</b>	<b>44.652.026,76</b>	<b>26.156.495,61</b>	<b>18.495.531,15</b>	<b>20.295.014,62</b>
• Immobilisation en recherche et développement				
• Brevets, marques, droits et valeurs similaires	43.305.866,77	26.156.495,61	17.149.371,16	18.948.854,63
• Fonds commercial	1.346.159,99		1.346.159,99	1.346.159,99
• Autres immobilisations incorporelles				
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)</b>	<b>128.254.794,56</b>	<b>107.141.831,18</b>	<b>21.112.963,38</b>	<b>19.596.472,55</b>
• Terrains	1.631.245,53		1.631.245,53	1.631.245,53
• Constructions	44.273.238,32	29.476.629,79	14.796.608,53	15.700.159,63
• Installations techniques, matériel et outillage				
• Matériel de transport	842.936,01	842.936,02	-0,01	-0,01
• Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	79.814.769,57	75.358.899,58	4.455.869,99	2.034.270,52
• Autres immobilisations corporelles	1.465.286,79	1.463.365,79	1.921,00	3.478,54
• Immobilisations corporelles en cours	227.318,34		227.318,34	227.318,34
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES (D)</b>	<b>2.923.882.767,70</b>	<b>146.725.330,76</b>	<b>2.777.157.436,94</b>	<b>2.684.397.272,35</b>
• Prêts immobilisés	1.366.534.202,82		1.366.534.202,82	1.273.774.038,23
• Autres créances financières	103.964,88		103.964,88	103.964,88
• Titres de participation	1.557.244.600,00	146.725.330,76	1.410.519.269,24	1.410.519.269,24
• Autres titres immobilisés				
<b>ÉCARTS DE CONVERSION-ACTIF (E)</b>	<b>8.854.312,50</b>		<b>8.854.312,50</b>	<b>19.388.123,95</b>
• Diminution des créances immobilisées				
• Augmentation des dettes de financement	8.854.312,50		8.854.312,50	19.388.123,95
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	<b>3.129.120.276,52</b>	<b>294.500.032,55</b>	<b>2.834.620.243,97</b>	<b>2.754.476.883,47</b>
<b>ACTIF CIRCULANT</b>				
<b>STOCKS (F)</b>	<b>10.013.512.741,28</b>	<b>1.767.159.324,68</b>	<b>8.246.353.416,60</b>	<b>8.045.361.783,94</b>
• Terrains	302.144.040,00		302.144.040,00	58.000.000,00
• Matières et fournitures consommables				
• Produits en cours	5.759.352.202,41	759.430.302,36	4.999.921.900,05	4.905.971.965,13
• Produits intermédiaires et produits résiduels	563.753.819,00		563.753.819,00	626.826.908,01
• Produits finis	3.388.262.679,87	1.007.729.022,32	2.380.533.657,55	2.454.562.910,80
<b>CRÉANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)</b>	<b>4.854.000.424,15</b>	<b>664.170.708,63</b>	<b>4.189.829.715,52</b>	<b>3.665.485.889,17</b>
• Fournisseurs, débiteurs, avances et acomptes	211.852.326,92		211.852.326,92	211.824.947,42
• Clients et comptes rattachés	842.813.324,01	519.661.328,99	323.151.995,02	326.345.652,88
• Personnel	1.032.898,05	263.284,94	769.613,11	1.028.712,40
• État	618.425.837,94		618.425.837,94	607.176.734,88
• Comptes d'associés				
• Autres débiteurs	3.106.599.482,22	144.246.094,70	2.962.353.387,52	2.447.815.116,82
• Comptes de régularisation-Actif	73.276.555,01		73.276.555,01	71.294.724,77
<b>TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)</b>	<b>1.402.299.757,12</b>		<b>1.402.299.757,12</b>	<b>121.463.697,41</b>
<b>ÉCARTS DE CONVERSION-ACTIF (I) (Eléments circulants)</b>				
<b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>	<b>16.269.812.922,55</b>	<b>2.431.330.033,31</b>	<b>13.838.482.889,24</b>	<b>11.832.311.370,52</b>
<b>TRÉSORERIE</b>				
<b>TRÉSORERIE-ACTIF</b>	<b>445.612.550,18</b>		<b>445.612.550,18</b>	<b>645.430.699,67</b>
• Chèques et valeurs à encaisser				7.120.213,80
• Banques, T.G & CP	445.547.586,99		445.547.586,99	638.278.019,33
• Caisse, régie d'avances et accréditifs	64.963,19		64.963,19	32.466,54
<b>TOTAL III</b>	<b>445.612.550,18</b>		<b>445.612.550,18</b>	<b>645.430.699,67</b>
<b>TOTAL GÉNÉRAL I+II+III</b>	<b>19.844.545.749,25</b>	<b>2.725.830.065,86</b>	<b>17.118.715.683,39</b>	<b>15.232.218.953,66</b>

<b>PASSIF</b>	<b>30/06/2025</b>	<b>31/12/2024</b>
<b>FINANCEMENT PERMANENT</b>		
<b>CAPITAUX PROPRES (A)</b>	<b>2.273.107.188,14</b>	<b>1.791.007.302,77</b>
• Capital social ou personnel (1)	2.104.047.700,00	2.104.047.700,00
• Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé		
• Primes d'émission, de fusion, d'apport		
• Écarts de réévaluation		
• Réserve légale	181.313.293,89	181.313.293,89
• Autres réserves		
• Report à nouveau (2)	-494.353.691,12	-717.603.850,35
• Résultat net en instance d'affectation (2)		
• Résultat net de l'exercice (2)	482.099.885,37	223.250.159,23
<b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILÉS (B)</b>		
• Subventions d'investissement		
• Provisions réglementées		
<b>DETTES DE FINANCEMENT (C)</b>	<b>6.241.912.311,93</b>	<b>5.127.711.506,81</b>
• Emprunts obligataires	5.246.571.428,57	3.824.571.428,57
• Autres dettes de financement	995.340.883,36	1.303.140.078,24
<b>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES &amp; CHARGES (D)</b>	<b>411.367.122,54</b>	<b>432.942.200,09</b>
• Provisions pour charges	411.367.122,54	432.942.200,09
• Provisions pour risques		
<b>ÉCARTS DE CONVERSION - PASSIF (E)</b>	<b>20.780.189,76</b>	<b>19.083.557,66</b>
• Augmentation des créances immobilisées		
• Diminution des dettes de financement	20.780.189,76	19.083.557,66
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	<b>8.947.166.812,37</b>	<b>7.370.744.567,33</b>
<b>PASSIF CIRCULANT</b>		
<b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)</b>	<b>7.680.759.023,43</b>	<b>7.370.684.538,74</b>
• Fournisseurs et comptes rattachés	1.925.644.068,80	2.022.241.248,88
• Clients créditeurs, avances et acomptes	1.855.870.741,05	1.664.554.690,43
• Personnel	717.372,18	15.617.722,48
• Organismes sociaux	18.205.987,49	6.115.908,00
• État	441.184.935,39	423.153.207,61
• Comptes d'associés		
• Autres créanciers	3.269.584.033,83	3.119.895.767,03
• Comptes de régularisation - Passif	169.551.884,69	119.105.994,31
<b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)</b>	<b>490.789.847,59</b>	<b>490.789.847,59</b>
<b>ÉCARTS DE CONVERSION - PASSIF (Éléments circulants) (H)</b>		
<b>TOTAL II (F+G+H)</b>	<b>8.171.548.871,02</b>	<b>7.861.474.386,33</b>
<b>TRÉSORERIE</b>		
<b>TRÉSORERIE - PASSIF</b>		
• Crédits d'escompte		
• Crédits de trésorerie		
• Banques (soldes créditeurs)		
<b>TOTAL III</b>		
<b>TOTAL GÉNÉRAL I+II+III</b>	<b>17.118.715.683,39</b>	<b>15.232.218.953,66</b>

# COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (HORS TAXES)

NATURE	Du 01 janvier au 30 juin			
	Opérations		Totaux de l'exercice 3=1+2	Totaux de l'exercice précédent 4
	Propres à l'exercice 1	Concernant les exercices précédents 2		
<b>EXPLOITATION</b>				
<b>I</b>	<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>			
	• Ventes de marchandises			
	• Ventes de biens et services produits	476.965.999,08	476.965.999,08	542.726.745,91
	• Chiffre d'affaires	476.965.999,08	476.965.999,08	542.726.745,91
	• Variation des stocks de produits (±)	-128.058.032,74	-128.058.032,74	-162.315.054,83
	• Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même			
	• Subventions d'exploitation			
	• Autres produits d'exploitation			
	• Reprises d'exploitation, transferts de charges	101.899.245,80	101.899.245,80	78.368.105,12
	<b>TOTAL I</b>	<b>450.807.212,14</b>	<b>450.807.212,14</b>	<b>458.779.796,20</b>
<b>II</b>	<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>			
	• Achats revendus de marchandises			
	• Achats consommés de matières et fournitures	172.987.225,93	172.987.225,93	145.765.373,02
	• Autres charges externes	36.734.607,86	36.734.607,86	39.376.891,76
	• Impôts et taxes	436.767,80	436.767,80	390.837,80
	• Charges de personnel	47.048.167,63	47.048.167,63	43.366.875,98
	• Autres charges d'exploitation			
	• Dotations d'exploitation	118.349.943,40	118.349.943,40	66.368.284,92
	<b>TOTAL II</b>	<b>375.556.712,62</b>	<b>375.556.712,62</b>	<b>295.268.263,48</b>
<b>III</b>	<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION (I-II)</b>	<b>75.250.499,52</b>	<b>75.250.499,52</b>	<b>163.511.532,72</b>
<b>FINANCIER</b>				
<b>IV</b>	<b>PRODUITS FINANCIERS</b>			
	• Produits des titres de participation et autres titres immobilisés	440.000.000,00	440.000.000,00	315.000.000,00
	• Gains de change	463.063,58	463.063,58	407.690,34
	• Intérêts et autres produits financiers	60.832.617,30	60.832.617,30	26.324.916,13
	• Reprises financières, transferts de charges	51.744.943,02	51.744.943,02	62.249.513,00
	<b>TOTAL IV</b>	<b>553.040.623,90</b>	<b>553.040.623,90</b>	<b>403.982.119,47</b>
<b>V</b>	<b>CHARGES FINANCIÈRES</b>			
	• Charges d'intérêts	135.249.366,45	135.249.366,45	126.301.712,17
	• Pertes de change	10.704.505,59	10.704.505,59	12.054.687,94
	• Autres charges financières	0,09	0,09	173.097,01
	• Dotations financières			
	<b>TOTAL V</b>	<b>145.953.872,13</b>	<b>145.953.872,13</b>	<b>138.529.497,12</b>
<b>VI</b>	<b>RÉSULTAT FINANCIER (IV-V)</b>	<b>407.086.751,77</b>	<b>407.086.751,77</b>	<b>265.452.622,35</b>
<b>VII</b>	<b>RÉSULTAT COURANT (III+VI)</b>	<b>482.337.251,29</b>	<b>482.337.251,29</b>	<b>428.964.155,07</b>
<b>NON COURANT</b>				
<b>VIII</b>	<b>PRODUITS NON COURANTS</b>			
	• Produits des cessions d'immobilisations			
	• Subventions d'équilibre			
	• Reprises sur subventions d'investissement			
	• Autres produits non courants	5.476.666,53	5.476.666,53	8.001.356,07
	• Reprises non courantes, transferts de charges			
	<b>TOTAL VIII</b>	<b>5.476.666,53</b>	<b>5.476.666,53</b>	<b>8.001.356,07</b>
<b>IX</b>	<b>CHARGES NON COURANTES</b>			
	• Valeurs nettes d'amortissements des Immobilisations cédées			
	• Subventions accordées			395.172,00
	• Autres charges non courante	2.934.079,35	320.607,10	4.691.875,65
	• Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions			
	<b>TOTAL IX</b>	<b>2.934.079,35</b>	<b>320.607,10</b>	<b>5.087.047,65</b>
<b>X</b>	<b>RÉSULTAT NON COURANT (VIII+IX)</b>	<b>2.542.587,18</b>	<b>-320.607,10</b>	<b>2.914.308,42</b>
<b>XI</b>	<b>RÉSULTAT AVANT IMPÔTS (VII-X)</b>	<b>484.879.838,47</b>	<b>-320.607,10</b>	<b>431.878.463,49</b>
<b>XII</b>	<b>IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS</b>	<b>2.459.346,00</b>		<b>2.231.152,00</b>
<b>XIII</b>	<b>RÉSULTAT NET (XI-XII)</b>	<b>482.420.492,47</b>	<b>-320.607,10</b>	<b>429.647.311,49</b>
<b>XIV</b>	<b>TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VIII)</b>	<b>1.009.324.502,57</b>		<b>870.763.271,74</b>
<b>XV</b>	<b>TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XII)</b>	<b>526.904.010,10</b>	<b>320.607,10</b>	<b>441.115.960,25</b>
<b>XVI</b>	<b>RÉSULTAT NET (XIV-XV)</b>	<b>482.420.492,47</b>	<b>-320.607,10</b>	<b>429.647.311,49</b>

# ETATS DES SOLDES DE GESTION (E.S.G.)

I TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS ( TFR )			30/06/2025	30/06/2024	
	1	+	Ventes de Marchandises ( en l'état )		
	2	-	Achats revendus de marchandises		
I		=	<b>MARGE BRUTES VENTES EN L'ÉTAT</b>		
		+	<b>PRODUCTION DE L'EXERCICE (3+4+5)</b>	<b>348.907.966,34</b>	<b>380.411.691,08</b>
II	3		Ventes de biens et services produits	476.965.999,08	542.726.745,91
	4		Variation stocks produits	-128.058.032,74	-162.315.054,83
	5		Immobilisations produites par l'entreprise pour elle même		
		-	<b>CONSOMMATIONS DE L'EXERCICE (6+7)</b>	<b>209.721.833,79</b>	<b>185.142.264,78</b>
III	6		Achats consommés de matières et fournitures	172.987.225,93	145.765.373,02
	7		Autres charges externes	36.734.607,86	39.376.891,76
IV		=	<b>VALEUR AJOUTÉE (I+II-III)</b>	<b>139.186.132,55</b>	<b>195.269.426,30</b>
	8	+	Subventions d'exploitation		
	9	-	Impôts et taxes	436.767,80	390.837,80
	10	-	Charges de personnel	47.048.167,63	43.366.875,98
V		=	<b>EXCÉDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE)</b>	<b>91.701.197,12</b>	<b>151.511.712,52</b>
			<b>INSUFFISANCE BRUT D'EXPLOITATION ( I.B.E )</b>		
	11	+	Autres produits d'exploitation		
	12	-	Autres charges d'exploitation		
	13	+	Reprises d'exploitation, transferts de charges	101.899.245,80	78.368.105,12
	14	-	Dotations d'exploitation	118.349.943,40	66.368.284,92
VI		=	<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION (+ou-)</b>	<b>75.250.499,52</b>	<b>163.511.532,72</b>
VII		+/-	<b>RÉSULTAT FINANCIER</b>	<b>407.086.751,77</b>	<b>265.452.622,35</b>
VIII		=	<b>RÉSULTAT COURANT ( + OU - )</b>	<b>482.337.251,29</b>	<b>428.964.155,07</b>
IX		+/-	<b>RÉSULTAT NON COURANT (+ou-)</b>	<b>2.221.980,08</b>	<b>2.914.308,42</b>
	15	-	Impôts sur les résultats	<b>2.459.346,00</b>	<b>2.231.152,00</b>
X		=	<b>RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE ( + OU - )</b>	<b>482.099.885,37</b>	<b>429.647.311,49</b>
			<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE ( + ou - )</b>	<b>482.099.885,37</b>	<b>429.647.311,49</b>
	1		Bénéfice +	482.099.885,37	429.647.311,49
			Perte -		
	2	+	Dotations d'exploitation	7.529.659,91	5.572.837,67
	3	+	Dotations financières		
	4	+	Dotations non courantes		
	5	-	Reprises d'exploitation	12.838.698,46	27.195.679,82
	6	-	Reprises financières	10.533.811,44	12.038.512,92
	7	-	Reprises non courantes		
	8	-	Produits des cessions d'immobilisation		
	9	+	Valeurs nettes d'amortissement des immobilisations cédées (retrait)		
I			<b>CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.)</b>	<b>466.257.035,38</b>	<b>395.985.956,42</b>
	10		Distributions de bénéfices		
II			<b>AUTOFINANCEMENT</b>	<b>466.257.035,38</b>	<b>395.985.956,42</b>

# TABLEAU DE FINANCEMENT DE L'EXERCICE

I Synthèse des masses du bilan				
MASSES	30/06/2025 (a)	31/12/2024 (b)	Variation (a-b)	
			Emplois (c)	Ressources (d)
Financement Permanent	8.947.166.812,37	7.370.744.567,33		1.576.422.245,04
Actif Immobilisé	2.834.620.243,97	2.754.476.883,47	80.143.360,50	
<b>FONDS DE ROULEMENT FONCTIONN</b>	<b>6.112.546.568,40</b>	<b>4.616.267.683,86</b>		<b>1.496.278.884,54</b>
Actif Circulant	13.838.482.889,24	11.832.311.370,52	2.006.171.518,72	
Passif Circulant	8.171.548.871,02	7.861.474.386,33		310.074.484,69
<b>BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B)</b>	<b>5.666.934.018,22</b>	<b>3.970.836.984,19</b>	<b>1.696.097.034,03</b>	
<b>TRESORERIE NETTE (ACTIF - PASSIF)</b>	<b>445.612.550,18</b>	<b>645.430.699,67</b>		<b>199.818.149,49</b>
II Emplois et Ressources				
	30/06/2025		31/12/2024	
	Emplois	Ressources	Emplois	Ressources
I RESSOURCES STABLES				
<b>AUTOFINANCEMENT (A)</b>		<b>466.257.035,38</b>		<b>328.799.014,51</b>
Capacité d'autofinancement		466.257.035,38		328.799.014,51
Distribution de bénéfice				
<b>CESSIONS &amp; REDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)</b>		<b>89.260.094,57</b>		<b>256.083.957,61</b>
Cessions d'immobilisations incorporelles				
Cessions d'immobilisations corporelles				
Cessions d'immobilisations financières				
Récupération sur créances immobilisées		89.260.094,57		256.083.957,61
<b>AUG. DES CAPITAUX PROPRES &amp; ASSIMILÉS (C)</b>				
Augmentations de capital, apports				
Subventions d'investissements				
<b>AUG. DES DETTES DE FINANCEMENTS (D)</b>		<b>1.500.000.000,00</b>		<b>1.200.000.000,00</b>
(nettes de primes de remboursement)				
<b>TOTAL I. RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)</b>		<b>2.055.517.129,95</b>		<b>1.784.882.972,12</b>
II EMPLOIS STABLES				
<b>ACQUISITIONS ET AUG D'IMMOBILISATIONS (E)</b>	<b>185.669.494,08</b>		<b>447.381.622,60</b>	
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	644.289,47		1.453.800,00	
Acquisitions d'immobilisations corporelles	3.004.945,45		90.160,90	
Acquisitions d'immobilisations financières			445.837.661,70	
Augmentations des créances immobilisées	182.020.259,16			
<b>REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES (F)</b>				
<b>REMBOURSEMENT DES DETTES DE FINANCEMENT (G)</b>	<b>373.568.751,33</b>		<b>1.119.312.479,38</b>	
<b>EMPLOIS EN NON VALEURS (H)</b>				
<b>TOTAL II . EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)</b>	<b>559.238.245,41</b>		<b>1.566.694.101,98</b>	
<b>VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (BFG)</b>	<b>1.696.097.034,03</b>			<b>828.644.061,35</b>
<b>VARIATION DE LA TRÉSORERIE</b>		<b>199.818.149,49</b>	<b>1.046.832.931,49</b>	
<b>TOTAL GÉNÉRAL</b>	<b>2.255.335.279,44</b>	<b>2.255.335.279,44</b>	<b>2.613.527.033,47</b>	<b>2.613.527.033,47</b>

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

**ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE**  
**SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE DES COMPTES SOCIAUX**  
**PERIODE DU 1<sup>ER</sup> JANVIER AU 30 JUIN 2025**

En application des dispositions du Dahir portant la loi n°1-93-212 du 21 septembre 1993, tel que modifié et complété, nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de la société HOLDING AL OMRANE S.A comprenant le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion et le tableau de financement relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2025. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de 2.273.107.188,14 MAD dont un bénéfice net de 482.099.885,37 MAD, relève de la responsabilité des organes de gestion de la société.

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

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

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

1. L'actif et le passif de la situation intermédiaire du Groupe Al Omrane établie au 30 juin 2025, comprennent respectivement des soldes débiteurs nets et créditeurs de Milliard 1,3 MAD et Milliard 1,9 MAD relatifs essentiellement à des opérations gérées en Maîtrise d'Ouvrage Déléguées (MOD) pour le compte de ministères et organismes de l'Etat. Ces soldes correspondent, entre autres, à des opérations anciennement achevées dont les bilans de clôture ne sont pas encore établis ou validés avec les maîtres d'ouvrage correspondants. Le Groupe a lancé, courant les exercices 2024 et 2025, des actions en vue de régulariser cette situation.
2. Suite à l'entrée en vigueur du nouveau Plan Comptable du Secteur Immobilier « PCSI » à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2025, le Groupe a procédé à la comptabilisation du chiffre d'affaires sur la base du contrat authentique au titre de la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2025. Cette situation a eu pour effet une diminution du chiffre d'affaires de la période de Million 167 MAD par rapport aux anciennes règles comptables.

**Rabat, le 30 septembre 2025**

**Les Commissaires aux Comptes**

**BDO Audit, Tax, Advisory**



**BDO S.A.**  
Audit, Tax & Advisory  
AC9, Rue Al Maysse, Secteur 15  
Hay Ryad - 10100 - Rabat  
Téléphone : 212 5 37 63 37 02 (4 06)  
Mémoire : 212 5 37 63 37 11  
ICE : 001029604000081

**Aziz EL KHATTABI**  
Associé



**HORWATH MAROC AUDIT**  
90, Avenue Mehdi Ben Barka  
Hay Riad -rabat  
Tél : 05.37.77.46.70 / 71  
Fax : 05.37.77.46.76

**EL Bouazzaoui HANATI**  
Associé



# Comptes Consolidés

au 30 juin 2025



# BILAN CONSOLIDE

ACTIF en Kdh	30/06/2025	31/12/2024
<b>Actif immobilisé</b>		
Écart d'acquisition		
Immobilisations incorporelles	20.747	22.805
Immobilisations corporelles	130.957	140.284
Immobilisations financières	8.512	35.626
Participations non consolidées	9.900	9.900
<b>Total actif immobilisé</b>	<b>170.115</b>	<b>208.615</b>
<b>Actif circulant</b>		
Stocks	29.699.099	29.245.879
Créances de l'actif circulant	36.536.761	35.098.086
Impôt différé	527.745	511.942
Titres et valeurs de placement	1.402.300	121.464
<b>Total actif circulant</b>	<b>68.165.905</b>	<b>64.977.371</b>
<b>Trésorerie</b>		
Trésorerie-actif	1.990.841	1.946.476
<b>Total trésorerie</b>	<b>1.990.841</b>	<b>1.946.476</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>70.326.862</b>	<b>67.132.462</b>

PASSIF En Kdh	30/06/2025	31/12/2024
<b>Capitaux propres</b>		
Capital social	2.104.048	2.104.048
Autres réserves consolidées	2.792.650	2.533.820
Résultat net de l'exercice	70.998	257.339
<b>Capitaux propres du Groupe</b>	<b>4.967.695</b>	<b>4.895.207</b>
Intérêt minoritaire		
<b>Capitaux propres de l'ensemble consolidé</b>	<b>4.967.695</b>	<b>4.895.207</b>
<b>Capitaux propres assimilés</b>		
<b>Provisions durables pour R&amp;C</b>		
Provisions pour risques	765.954	806.537
Provisions pour charges	276	276
<b>Total provisions durables pour R&amp;C</b>	<b>766.230</b>	<b>806.813</b>
<b>Dettes</b>		
Dettes de financement	6.257.023	5.142.822
Dettes fournisseurs	8.959.634	9.345.439
Autres dettes	48.032.761	45.585.544
Impôts différé	346.508	342.142
Autres provisions pour risques et charges	997.011	1.014.496
<b>Total des dettes</b>	<b>64.592.937</b>	<b>61.430.442</b>
<b>Trésorerie-passif</b>		
Trésorerie-passif		
<b>Total trésorerie-passif</b>		
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>70.326.862</b>	<b>67.132.462</b>

# COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (HORS TAXES)

C.P.C en K Dh	30/06/2025	30/06/2024
<b>Produits d'exploitation</b>		
Chiffre d'affaires	1.468.489	2.281.639
Variation de stocks de produits	-98.143	-19.162
Immobilisations produites par l'Ese pour elle-même		
Subv d'exploitation et autres produits d'exploitation		
Reprises d'exploitation, transferts de charges	425.080	367.710
<b>Total des produits d'exploitation</b>	<b>1.795.426</b>	<b>2.630.187</b>
<b>Charges d'exploitation</b>		
Achats consommés	1.088.571	1.455.424
Autres charges externes	68.041	87.826
Impôts et taxes	5.756	3.979
Charges de personnel	303.707	261.909
Autres charges d'exploitation		212
Dotations d'exploitation	<b>179.501</b>	<b>457.370</b>
<b>Total des charges d'exploitation</b>	<b>1.645.577</b>	<b>2.266.720</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>149.849</b>	<b>363.467</b>
Résultat financier	-30.284	-43.522
<b>Résultat courant</b>	<b>119.565</b>	<b>319.944</b>
<b>Résultat non courant</b>	<b>-14.438</b>	<b>-72.482</b>
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>105.127</b>	<b>247.462</b>
Impôts sur les bénéfices	34.129	53.638
<b>Résultat net du groupe</b>	<b>70.998</b>	<b>193.824</b>
Quote-part du Résultat net des entreprises associées		
Résultat net consolidé	70.998	193.824
Résultat revenant aux intérêts minoritaires		
<b>Résultat net revenant à la société mère</b>	<b>70.998</b>	<b>193.824</b>
<b>Résultat par action en Dh</b>	<b>3,37</b>	<b>9,21</b>
<b>Total des produits</b>	<b>1.928.989</b>	<b>2.755.263</b>
<b>Total des charges</b>	<b>1.857.992</b>	<b>2.561.439</b>
<b>Résultat net</b>	<b>70.998</b>	<b>193.824</b>

## ETATS DES SOLDES DE GESTION (E.S.G.)

ESG En Kdh	30/06/2025	30/06/2024
<b>+ Marge brute sur les ventes en l'état</b>		
<b>+ Production de l'exercice</b>	<b>1.370.346</b>	<b>2.262.477</b>
VENTES DE BIENS ET SERVICES PRODUITS	1.468.489	2.281.639
Variation stocks produits	-98.143	-19.162
Immobilisations produites par l'entreprise pour elle même		
<b>- Consommations de l'exercice</b>	<b>1.156.613</b>	<b>1.543.250</b>
Achats consommés de matières et fournitures	1.088.571	1.455.424
Autres charges externes	68.041	87.826
<b>= Valeur ajoutée</b>	<b>213.734</b>	<b>719.227</b>
+ Subventions d'exploitation		
- Impôts et taxes	5.756	3.979
- Charges de personnel	303.707	261.909
<b>= Excédent brut d'exploitation</b>	<b>-95.730</b>	<b>453.339</b>
+ Autres produits d'exploitation		
- Autres charges d'exploitation		212
+ Reprises d'exploitation, transferts de charges	425.080	367.710
- Dotations d'exploitation	179.501	457.370
<b>= Résultat d'exploitation</b>	<b>149.849</b>	<b>363.467</b>
+/- Résultat financier	-30.284	-43.522
<b>= Résultat courant</b>	<b>119.565</b>	<b>319.944</b>
+/- Résultat non courant	-14.438	-72.482
<b>= Résultat avant impôt</b>	<b>105.127</b>	<b>247.462</b>
- Impôts sur les Résultats	34.129	53.638
<b>= Résultat net consolidé</b>	<b>70.998</b>	<b>193.824</b>

# TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE

En Kdh	30/06/2025	31/12/2024
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES A L'ACTIVITE</b>		
Résultat net des sociétés intégrées	<b>70.998</b>	<b>257.339</b>
Elimination des charges et des produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :		
. Amortissements et provisions	-245.579	73.273
. Variation des impôts différés	-11.437	-36.056
. Plus ou moins-values nettes d'impôts des sociétés intégrées		
. Autres opérations sans incidence sur la trésorerie	1.491	49.720
<b>Capacité d'autofinancement des sociétés intégrées</b>	<b>-184.527</b>	<b>344.276</b>
. Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence		
. Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	-916.288	928.392
<b>FLUX DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE (A)</b>	<b>-1.100.815</b>	<b>1.272.668</b>
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b>		
. Acquisitions d'immobilisations		-6.451
. Variation des autres actifs financiers	27.114	31.812
. Cessions d'immobilisations	1.713	1.209
. Incidence des variations de périmètre		
<b>FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT (B)</b>	<b>28.827</b>	<b>26.570</b>
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>		
. Dividendes versés		
. Augmentations de capital en numéraire		
. Emissions d'emprunts	1.500.000	1.200.000
. Remboursements d'emprunts	-383.647	-1.146.489
<b>FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT (C)</b>	<b>1.116.353</b>	<b>53.511</b>
<b>INCIDENCE DES VARIATIONS DE COURS DES DEVICES (D)</b>		
<b>VARIATION DE TRESORERIE (A+B+C+D)</b>	<b>44.365</b>	<b>1.352.749</b>
<b>TRESORERIE D'OUVERTURE (E)</b>	<b>1.946.476</b>	<b>593.727</b>
<b>TRESORERIE DE CLOTURE (A+B+C+D+E)</b>	<b>1.990.841</b>	<b>1.946.476</b>

## TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

Variation des capitaux propres en Kdh	Capital	Primes	Résultat consolidé	Réserves consolidées	Autres			Total des capitaux propres
					Ecarts de réévaluation	Ecarts de conversion	Titres de l'entreprise consolidée	
<b>Situation au 31.12.2024</b>	<b>2.104.048</b>		<b>257.339</b>	<b>2.533.820</b>				<b>4.895.207</b>
Dividendes versés								
Variations des écarts de conversion								
Retraitements de consolidation				1.490				1.490
Affectation du résultat consolidé			- 257.339	257.339				
Résultat consolidé de l'exercice			70.998					70.998
<b>Situation au 30.06.2025</b>	<b>2.104.048</b>		<b>70.998</b>	<b>2.792.650</b>				<b>4.967.695</b>

## PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

Raison sociale de la Société	Capital société en Kdh	Année prise participation	%	% Contrôle	Méthode de consolidation
<b>Société Mère</b>					
HOLDING AL OMRANE	2.104.047,70	-	-	S.M	-
SOCIÉTÉ AL OMRANE SOUSS MASSA	373.266,30	2007	100%	100%	I.G
SOCIÉTÉ AL OMRANE TANGER - TETOUAN - HOCEIMA	129.783,30	2006	100%	100%	I.G
SOCIÉTÉ AL OMRANE AL JANOUB	13.000,00	2006	100%	100%	I.G
SOCIÉTÉ AL OMRANE BENI MELLAL - KHENIFRA	40.600,00	2008	100%	100%	I.G
SOCIÉTÉ AL OMRANE CASABLANCA- SETTAT	183.896,60	2007	100%	100%	I.G
SOCIÉTÉ AL OMRANE FES	407.235,70	2007	100%	100%	I.G
SOCIÉTÉ AL OMRANE MARRAKECH – SAFI	345.351,20	2007	100%	100%	I.G
SOCIÉTÉ AL OMRANE REGION DE L'ORIENTAL	49.342,40	2007	100%	100%	I.G
SOCIÉTÉ AL OMRANE RABAT - SALE - KENITRA	133.477,70	2007	100%	100%	I.G
SOCIÉTÉ AL OMRANE DARAA TAFILALET	5.000,00	2019	100%	100%	I.G
SOCIÉTÉ CASA AMENAGEMENT	40.000,00	2009	13%	13%	H.P
SOCIÉTÉ IDMAJ SAKAN	20.000,00	2006	15%	15%	H.P
SOCIÉTÉ RABAT REGION AMENAGEMENT	17.400,00	2014	11%	11%	H.P

S.M : Société Mère

I.G : Intégration Globale

H.P : Hors Périmètre

La structure du Groupe à fin juin 2025 est composée de la société mère et de dix sociétés « filiales régionales »

Concernant les participations dans les sociétés IDMAJ SAKAN S.A, CASA AMENAGEMENT S.A, et RABAT REGION AMENAGEMENT et vu que leur pourcentage de contrôle ne dépasse pas les 20%, elles ont été exclues du périmètre de consolidation du Groupe.

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

**ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE**  
**SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE DES COMPTES CONSOLIDES**  
**PERIODE DU 1<sup>ER</sup> JANVIER AU 30 JUIN 2025**

Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de la société HOLDING AL OMRANE S.A et ses filiales (« Groupe Al Omrane ») comprenant le bilan, le compte de produits et charges, le tableau des flux de trésorerie, le tableau de variation des capitaux propres ainsi qu'une sélection des notes annexes, au terme du semestre couvrant la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2025. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant 4.967.695.395,56 MAD, dont un bénéfice net consolidé de 70.997.656,09 MAD.

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

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que les états consolidés, ci-joints, ne donnent pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Groupe Al Omrane arrêtés au 30 juin 2025, conformément aux normes comptables nationales en vigueur.

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

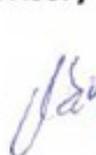
1. L'actif et le passif de la situation intermédiaire du Groupe Al Omrane établie au 30 juin 2025, comprennent respectivement des soldes débiteurs nets et créditeurs de Milliard 33,5 MAD et Milliard 34,6 MAD relatifs essentiellement à des opérations gérées en Maîtrise d'Ouvrage Délégées (MOD) pour le compte de ministères et organismes de l'Etat. Ces soldes correspondent, entre autres, à des opérations anciennement achevées dont les bilans de clôture ne sont pas encore établis ou validés avec les maîtres d'ouvrage correspondants. Le Groupe a lancé, courant les exercices 2024 et 2025, des actions en vue de régulariser cette situation.
2. Suite à l'entrée en vigueur du nouveau Plan Comptable du Secteur Immobilier « PCSI » à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2025, le Groupe a procédé à la comptabilisation du chiffre d'affaires sur la base du contrat authentique au titre de la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2025. Cette situation a eu pour effet une diminution du chiffre d'affaires de la période de Milliard 1,4 MAD par rapport aux anciennes règles comptables.

**Rabat, le 30 septembre 2025**

**Les Commissaires aux Comptes**

**BDO Audit, Tax, Advisory**

**Aziz EL KHATTABI**  
**Associé**



**BDO S.A.**  
Audit, Tax & Advisory  
AC9, Rue Al Maysse, Secteur 15  
Hay Ryad - 10100 - Rabat  
Téléphone : 212 5 37 63 37 02 (4 06)  
Télécopie : 212 5 37 63 37 11  
ICE : 001521664060081

**Horwath Maroc Audit**



**HORWATH MAROC AUDIT**  
90 Avenue Mehdi Ben Barka  
Hay Riad - Rabat  
Tél : 05 37 77 46 70 / 71  
Fax : 05 37 77 46 76  
**EL Bouazzaoui HANATI**  
**Associé**



# Liste des communiqués



## LISTE DES COMMUNIQUES DE PRESSE

**27/02/2025**

Indicateurs du 4<sup>ème</sup> trimestre 2024

**27/03/2025**

Résultats annuels au titre de l'exercice 2024

**28/03/2025**

Tenue d'une réunion du Conseil de Surveillance du Holding Al Omrane  
le 24 mars 2025

**09/04/2025**

Emission obligataire ordinaire par placement privé d'un montant de  
1.500 millions de dirhams

**30/05/2025**

Indicateurs du 1<sup>er</sup> trimestre 2025

**20/06/2025**

Emprunt obligataire ordinaire par placement privé du 26 juin 2024 :  
Révision du taux facial des obligations de la tranche B

**27/06/2025**

Emprunt obligataire ordinaire par placement privé du 02 juillet 2020 :  
Révision du taux facial des obligations de la tranche A



Siège Social : Rue Bondoq, Mail Central, Hay Riad - Rabat  
Tél.: +212 (0) 5 37 56 91 91 - Fax : +212 (0) 5 37 56 63 92

[www.alomrane.gov.ma](http://www.alomrane.gov.ma)

