

RAPPORT FINANCIER

FENIE BROSSETTE
30/06/2026



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

SOMMAIRE

I. Communication financière

I.1 Communiqué : Résultat au 30 juin 2026

I.2 Présentation de FENIE BROSSETTE

I.3 Gouvernance

II. Rapport de gestion au 30 juin 2026

II.1 Réalisations de Fenie Brossette

II.2 Filiales et participations

II.3 Perspectives du 2^{ème} semestre 2026

III. Chiffres clés

III.1 Présentation et méthode d'évaluation des comptes

III.2 Résultats économiques et financiers

III.3 Comptes annuels

III.4 Attestation des Commissaires aux Comptes

IV. Liste des communiqués de presse 1^{er} semestre 2026





I. Communication Financière

**I.1 Communiqué : Résultat
Au 30 juin 2026**

**I.2 Présentation de FENIE
BROSSETTE**

I.3 Gouvernance





I. Communication financière

I.I Communiqué de presse : Résultat au 30 juin 2026

Le Conseil d'Administration de Fenie Brossette, réuni le 23 septembre 2026 sous la Présidence de Monsieur Brahim CHAMAR, a examiné l'activité de la Société au terme du premier semestre 2026 et arrêté les comptes y afférents.

Au 30 juin 2026, le chiffre d'affaires consolidé s'établit à 432 M MAD, contre 374 M MAD au premier semestre 2025, soit une hausse de 16 %. Cette progression confirme la dynamique de croissance de l'activité observée au cours des dernières années.

Au terme du premier semestre 2026, le résultat d'exploitation s'établit à 19,8 M MAD, contre 18,4 M MAD au premier semestre 2025, soit une progression de 8 %. Cette évolution reflète la progression de l'activité, conjuguée à la maîtrise des charges d'exploitation.

Le résultat financier ressort à -3 M MAD, contre -3,3 M MAD au 30 juin 2025, enregistrant ainsi une amélioration par rapport à la même période de l'exercice précédent.

Ainsi, le résultat net social s'établit à 12,4 M MAD, contre 10,9 M MAD au premier semestre 2025, soit une hausse de 13 %, bénéficiant de l'amélioration du résultat d'exploitation et du résultat financier.

Le résultat net consolidé s'établit à 12,7 M MAD, contre 8,2 M MAD au premier semestre 2025. Cette évolution résulte de l'amélioration du résultat de Fenie Brossette Maroc ainsi que d'un effet net favorable des dotations et reprises financières relatives à la filiale mauritanienne.

Au 30 juin 2026, l'endettement net consolidé ressort à 99 M MAD, à un niveau comparable à celui enregistré à fin juin 2025, contre 59 M MAD à fin décembre 2025. Cette évolution par rapport à fin décembre 2025 reflète principalement les besoins de financement du cycle d'exploitation de la Société.

Perspectives

Fenie Brossette poursuivra la consolidation de ses métiers historiques et capitalisera sur la dynamique de croissance engagée au cours des trois dernières années dans ses nouvelles activités. Ses priorités porteront notamment sur le développement de ses relais de croissance, la maîtrise des charges et l'optimisation du besoin en fonds de roulement.

Par ailleurs, Fenie Brossette poursuit le processus relatif à l'acquisition en cours du fonds de commerce de Sopriam Agadir, opération qui s'inscrit dans la stratégie de développement de son activité automobile.



I. Communication Financière

I.1 Communiqué : Résultat
Au 30 juin 2026

I.2 Présentation de FENIE
BROSSETTE

I.3 Gouvernance





I. Communication financière

I.2 Présentation de FENIE BROSSETTE

□ Présentation

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

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

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

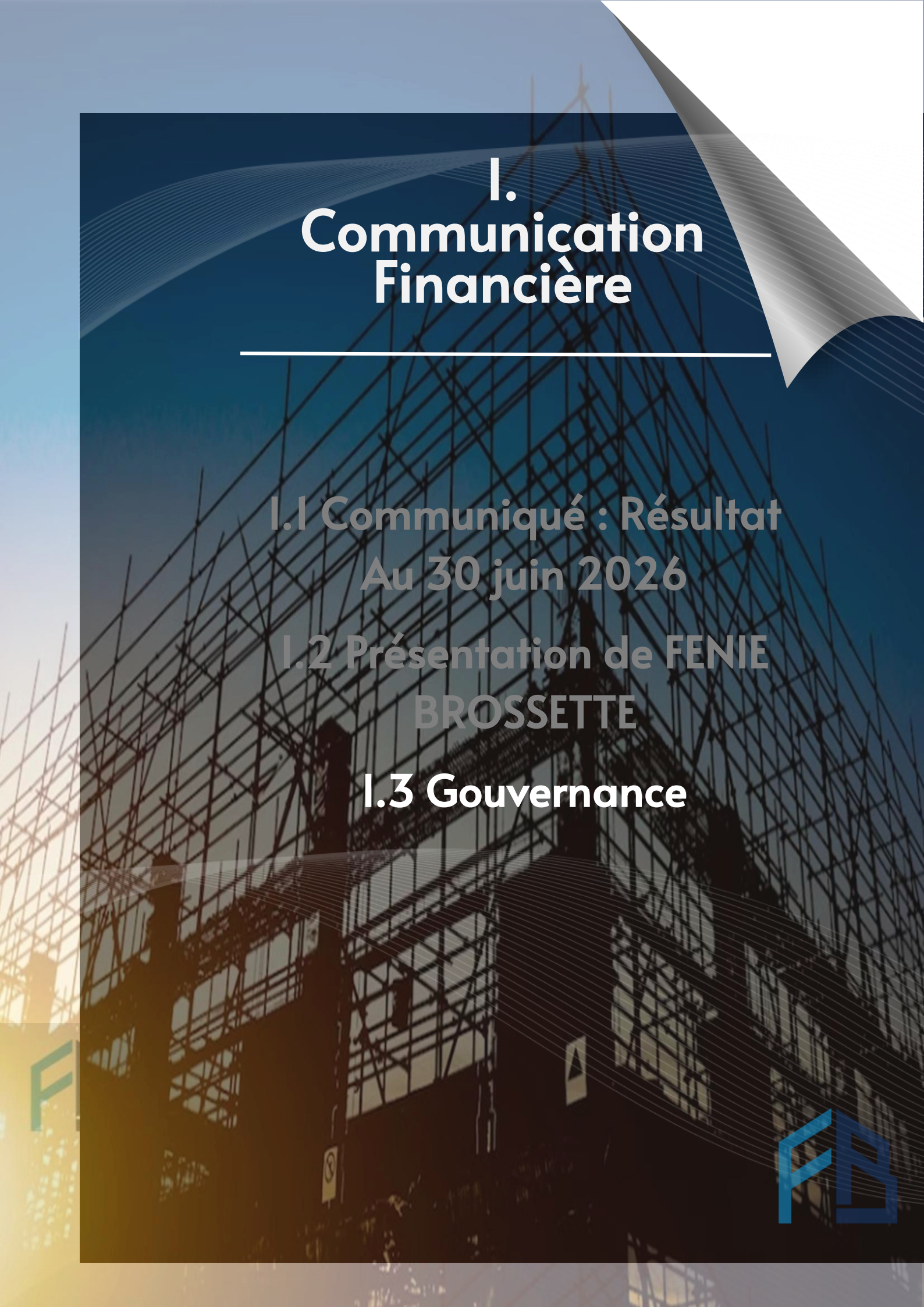
□ Une longue et riche histoire

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

□ Un développement progressif et maîtrisé

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

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



I. Communication Financière

I.1 Communiqué : Résultat
Au 30 juin 2026

I.2 Présentation de FENIE
BROSSETTE

I.3 Gouvernance





I. Communication financière

I.3 Gouvernance

Nom	Qualité	Indépendance	Date de nomination ou de renouvellement	Expiration du mandat
Zellidja représentée par M. Abdelmajid TAZLAOUI	Administrateur		23/06/2026	AGO approbation des comptes 2031
SOMED représentée par M. Mehdi RATIM	Administrateur		23/06/2026	AGO approbation des comptes 2031
M. Brahim CHAMAR	Président Directeur Général		17/12/2025	AGO approbation des comptes 2027
Asma Invest représentée par M. Marwane MANSOURI	Administrateur		23/09/2026	AGO approbation des comptes 2029
Mme Frédérique CHRAIBI	Administrateur		24/06/2025	AGO approbation des comptes 2030
Mme Yasmine BENAMOUR	Administrateur		23/09/2026	AGO approbation des comptes 2028
M. Abdelmounaim FAOUZI	Administrateur		25/06/2024	AGO approbation des comptes 2029
Mme Bouchra BENZEKRI	Administrateur		24/03/2023	AGO approbation des comptes 2028
Mme Wafaa BELMAACHI	Administrateur	Membre indépendant	23/06/2026	AGO approbation des comptes 2028
Mme Christina Audrey RIVERIN	Administrateur	Membre indépendant	23/06/2026	AGO approbation des comptes 2028



❑ COMITES RATTACHES AU CONSEIL D'ADMINISTRATION

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

▶▶ Comité stratégique et d'investissement

Principales missions et attributions

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

▶▶ Comité des risques et des comptes

Principales missions et attributions

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



►► Comité des nominations et rémunérations

Principales missions et attributions

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

►► Comité de Responsabilité Sociétale d'Entreprise

Principales missions et attributions

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

►► Comité digital

Principales missions et attributions

- Déterminer la stratégie digitale de l'entreprise pour accompagner la réalité sociétale accès sur le digital ;
- Définir le business model adapté pour l'offre digitale de Fenie Brossette ;

II. Rapport de gestion Au 30 juin 2026

II.1 Réalisations de Fenie Brossette

II.2 Filiales et participations

II.3 Perspectives du second semestre 2026



II. Rapport de gestion Au 30 juin 2026

II.I Réalisations de FENIE BROSSETTE

La société Fenie Brossette a réalisé au terme du 1er semestre de l'année 2026 un chiffre d'affaires de 432 259 k MAD en croissance de 16% par rapport à la même période de l'année 2025.

Cette progression sur l'année est expliquée par :

- ✓ La BU Industrie et BTP a réalisé un chiffre d'affaires de 208 MMAD en hausse de 12% par rapport à juin 2025, expliquée par les bonnes performances réalisées au niveau des métiers du concassage du TP et de l'Échafaudage.
- ✓ Le Chiffre d'affaires de la BU Automobile a atteint 149 MMAD à fin juin 2026 enregistrant une progression de 46% par rapport au 1er semestre de l'année 2025, en raison de la poursuite de l'enregistrement de plusieurs marchés de véhicules utilitaires sur cette période.
- ✓ La baisse des réalisations de la BU Négoce de 12%, passant de 87 MMAD à fin juin 2025 à 76 MMAD à fin juin 2026, en raison du retard enregistré principalement au niveau des activités EAU, PSO. La reprise est attendue courant du second semestre pour compenser ce retard notamment au niveau des métiers Eau & Pompage, Bâtiments modulaires et TSR.



❑ BU Industrie & BTP

▶▶ Echafaudage

Le Chiffre d'affaires réalisé est en hausse de 23% par rapport au premier semestre de l'année 2025.

▶▶ Rayonnage, levage et manutention

Baisse du chiffre d'affaires de 38% par rapport à celui réalisé à fin juin 2025.

▶▶ Concassage

“ Le chiffre d'affaires de l'activité concassage enregistre une croissance de 7% par rapport aux réalisations enregistrées sur le premier semestre 2025.

▶▶ Travaux Publics

“ L'activité Travaux Publics a enregistré une hausse du chiffre d'affaires de 42% par rapport à juin 2025.

❑ BU Négoces

▶▶ TSR

“ Baisse de 32% par rapport à la même période de l'année précédente.

▶▶ Produits de second œuvre

“ A juin 2026, le chiffre d'affaires du métiers PSO a enregistré une baisse de 30% par rapport à juin 2025.

▶▶ Métaux

“ A fin juin 2026, l'activité métaux a enregistré une baisse de 40% par rapport aux réalisations de juin 2025.

▶▶ Eau et pompage

“ Le département Eau & Pompage affiche sur le premier semestre de l'année 2026 un chiffre d'affaires en baisse de 21% par rapport à la même période de l'année 2025.

▶▶ Electricité

“ Le département Electricité affiche un chiffre d'affaires en hausse de 91% par rapport au premier semestre de l'année 2025.



❑ Développement

▶▶ Solaire

“ L’activité Solaire a réalisé un chiffre d’affaires enregistrant une hausse de 38% par rapport aux réalisations à fin juin 2025.

▶▶ Bâtiments Modulaires

“ Le chiffre d’affaires réalisé à fin juin 2026 affiche une hausse de 231% par rapport à fin juin 2025.

❑ Automobile

» Le chiffre d’affaires réalisé par la BU Automobile est de 148 M MAD soit une hausse de 46% par rapport au premier semestre 2025.

» Les ventes cumulées sur le premier semestre 2026 ont atteint 624 unités contre 441 unités sur la même période de l’année 2025 enregistrant ainsi une croissance des volumes de 41%.



II. Rapport de gestion Au 30 juin 2026

II.1 Réalisations de Fenie Brossette

II.2 Filiales et participations

II.3 Perspectives du second semestre 2026





II. Rapport de gestion Au 30 juin 2026

II.2 Filiales & Participations

- Les filiales sont consolidées par intégration globale.
- La filiale en direct est celle de Fenie Brossette Sénégal dont l'objet est de porter la participation des filiales africaines.
- A fin juin 2026, les résultats réalisés par les filiales Fenie Brossette Sénégal, Fenie Brossette Côte d'Ivoire et Fenie Brossette Mauritanie détenues via la filiale Fenie Brossette Sénégal s'établissent comme suit :

Filiales	Chiffre d'affaires	Résultat net	Capital social	Capitaux propres juin-26
FENIE BROSSETTE Côte d'Ivoire	0	-24	41	-74 198
FENIE BROSSETTE Mauritanie	0	402	26	-16 377
FENIE BROSSETTE Sénégal	0	-19	165	-582
Total	0	359	232	-91 157



II. Rapport de gestion Au 30 juin 2026

II.1 Réalisations de Fenie Brossette

II.2 Filiales et participations

**II.3 Perspectives du second
Semestre 2026**





II. Rapport de gestion Au 30 juin 2026

II.3 Perspectives du second semestre 2026

PERSPECTIVES 2ème Semestre 2026

Dans le cadre du renforcement de son positionnement en tant qu'intégrateur de solutions dans un marché en pleine transformation, Fenie Brossette continuera le déploiement de son plan stratégique.

VISION STRATÉGIQUE

01

Rentabilité

Continuer à soutenir les activités à forte valeur ajoutée pour améliorer la rentabilité.

02

Recentrage des métiers

Procéder à une revue des métiers présentant des contraintes opérationnelles et structurelles afin de confirmer la position de désengagement de ces métiers non alignés avec la nouvelle vision stratégique.

03

Nouvelle activité — Agadir

Finaliser et réussir le démarrage de la nouvelle activité relative à la distribution des nouvelles marques PEUGEOT et CITROËN sur la ville d'Agadir.

MOYENS & SUPPORTS

A

Capital humain

Déploiement du plan de transformation RH validé courant le premier semestre 2026.

B

Outil de production

Intégration et mise en service des nouvelles machines au niveau de l'atelier de fabrication.

C

Procédures & Systèmes d'information

Validation et mise en place des procédures, lancement du projet de digitalisation et obtention de la certification ESG avant la fin d'année.

III. Chiffres Clés

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

III.2 Résultats économiques et financiers

III.3 Comptes annuels

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





III. Chiffres clés

III.1 Présentation et méthode d'évaluation des comptes

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

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

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

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

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

La liste des sociétés consolidées au 30 juin 2026 se présente comme suit :

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

□ COMPARABILITE DES COMPTES

Les principes et méthodes de consolidation retenus pour le premier semestre 2026 sont les mêmes que ceux retenus pour l'exercice précédent.



□ Date de clôture

Toutes les entités du Groupe clôturent leurs comptes au 30 juin 2026.

□ Principaux retraitements

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

Les principaux retraitements se déclinent comme suit :

► Elimination des opérations intragroupes :

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

III. Chiffres Clés

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

**III.2 Résultats économiques et
financiers**

III.3 Comptes annuels

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

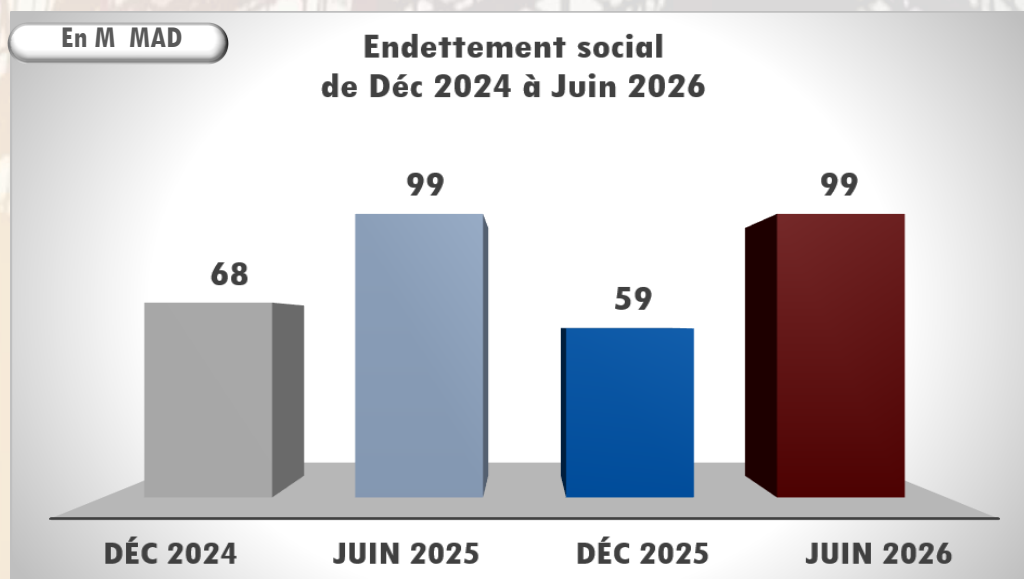
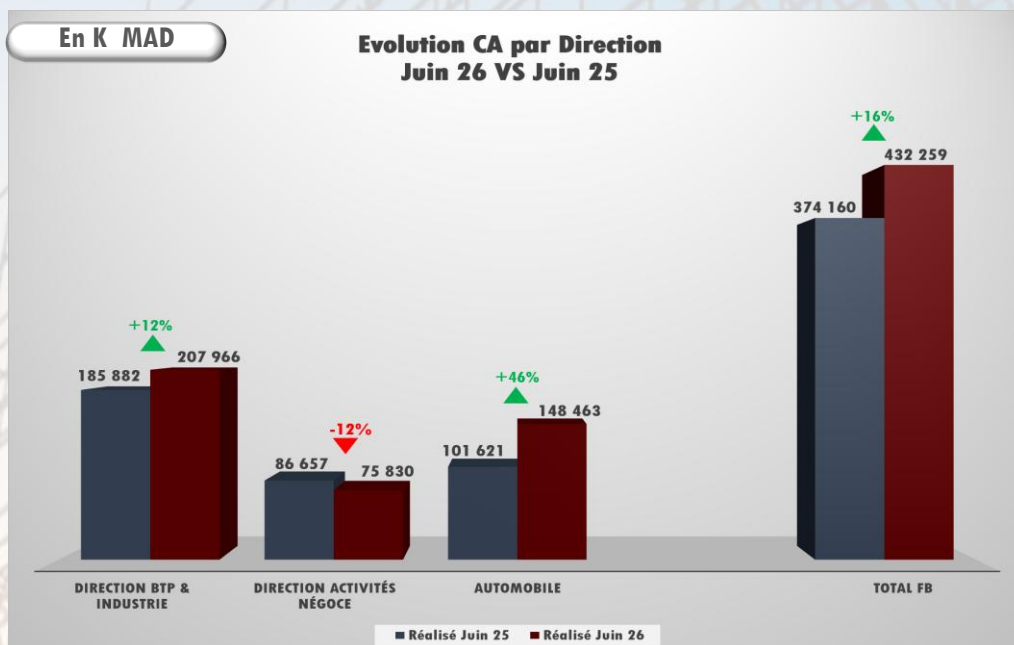
I



III. Chiffres clés

III.2 Résultats économiques & financiers

□ Comptes Sociaux





☐ **Produits d'exploitation**

A fin juin 2026, les produits d'exploitation s'élèvent à 433 528 k MAD contre 376 954 k MAD pour la même période de 2025 soit une hausse de 15%.

☐ **Consommation de l'exercice**

Les consommations du premier semestre 2026 se sont élevées à 382 261 k MAD contre 327 983 k MAD pour la même période de 2025. Elles représentent 88% des produits d'exploitation, soit une hausse de 1 point par rapport au 1er semestre 2025 :

- Les achats de marchandises revendus et consommés s'élèvent à 341 665 k MAD contre 288 422 k MAD à fin juin 2025, ils représentent 78,8% des produits d'exploitation contre un ratio de 76,5% un an auparavant.
- Les charges externes à fin juin 2026 s'élèvent à 40 596 k MAD contre 39 561 k MAD soit une hausse de 3%. Le ratio des charges externes rapportées au chiffre d'affaires se situe à 9,4% contre 10,57% en juin 2025 en raison des efforts continus de suivi et de contrôle des charges d'intérim permettant une meilleure maîtrise de leur évolution.

☐ **Valeur ajoutée**

La valeur ajoutée à fin juin 2026 s'élève à 50 337 k MAD contre 46 183 k MAD une année auparavant, elle représente 11,61% des produits d'exploitation contre 12,25% pour la même période de 2025.

☐ **Charges du personnel**

Les charges du personnel au titre du premier semestre 2026 s'élèvent à 22 073 k MAD contre une réalisation de 20 878 k MAD pour la même période de 2025 soit une hausse de 5,7%. Rapporté au chiffre d'affaires, le ratio des charges du personnel titulaire se situe à 5,11 % contre 5,58% à fin juin 2025.

☐ **Excédent Brut d'Exploitation**

L'excédent brut d'exploitation se situe à 27 973 k MAD au premier semestre 2026 contre 24 942 k MAD à fin juin 2025. Il représente 6,45% des produits d'exploitation contre 6,62% au 1er semestre 2025.

☐ **Les autres charges d'exploitation**

Les autres charges d'exploitation comprennent principalement les jetons de présence pour un montant de 254 k MAD.

☐ **Les dotations aux amortissements**

S'élèvent à 4 946 k MAD contre 4 765 k MAD pour le premier semestre 2025.



▣ Les dotations aux provisions

S'élèvent à 3 912 k MAD contre 4 350 k MAD pour la même période de 2025. Elles correspondent à des provisions pour dépréciation du stock inactif pour 1 594 k MAD et des créances clients pour 2 318 k MAD.

▣ Résultat Financier

A fin juin 2026, le résultat financier se situe à -3 048 k MAD contre -3 281 k MAD pour la même période de 2025. Il s'explique par :

- Baisse de la dotation financière de 0,6 M MAD ;
- Hausse des pertes de change sur le 1er semestre de 0,1 M MAD ;
- Hausse des charges d'intérêts pour un montant de 0,2 M MAD

▣ Résultat Courant

Le résultat courant au titre du premier semestre 2026 se situe à 16 747 k MAD soit +3,9% des produits d'exploitation contre 15 080 k MAD soit 4% au 1er semestre 2025.

▣ Résultat Non Courant

A fin juin 2026, le résultat non courant s'élève à -480 k MAD contre -548 k MAD pour le premier semestre 2025.

▣ Résultat Net

A fin juin 2026, le résultat net se situe à 12 352 k MAD contre 10 929 k MAD pour la même période de 2025.

▣ Comptes Consolidés

“ CA Consolidé

Fenie Brossette a réalisé à fin juin 2026 un chiffre d'affaires consolidé de 432 259 k MAD enregistrant ainsi une hausse de 16% par rapport au chiffre d'affaires de 374 161 k MAD réalisé à fin juin 2025.

Au niveau des filiales africaines, aucun chiffre d'affaires n'a été constaté.

“ Résultat Net Consolidé

Le résultat net consolidé s'établit à 12 694 K MAD contre 8 171 K MAD à fin juin 2025, cette hausse est expliquée principalement par la hausse du résultat net de FB Maroc et aussi la reprise sur la dotation financière au niveau de la filiale mauritanienne.

III.

Chiffres Clés

III.1 Présentation et méthode
d'évaluation des comptes

III.2 Résultats économiques et financiers

III.3 Comptes annuels

III.4 Attestation des Commissaires aux
Comptes





III. Chiffres clés

III.3 Comptes annuels

□ Comptes Sociaux

► Bilan Actif (en MAD)

BILAN ACTIF				
FENIE BROSSETTE		EXERCICE DU 01/01/2026 AU 30/06/2026		
ELEMENTS	BRUT	AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS	NET AU 30/06/2026	NET AU 31/12/2025
IMMOBILISATION EN NON VALEURS	6 851 563,90	6 665 277,35	186 286,55	151 292,48
Frais préliminaires				
Charges à répartir sur plusieurs exercices	6 851 563,90	6 665 277,35	186 286,55	151 292,48
Primes de remboursement des obligations				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	6 122 781,29	5 186 922,77	935 858,52	858 145,37
Immobilisations en recherche et développement				
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	5 682 680,29	5 186 922,77	495 757,52	418 044,37
Fonds commercial	440 101,00		440 101,00	440 101,00
Autres immobilisations incorporelles				
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	253 021 180,26	200 424 466,50	52 596 713,76	56 873 007,48
Terrains	17 700 000,00		17 700 000,00	17 700 000,00
Constructions	61 577 828,17	49 194 388,74	12 383 439,43	13 893 953,47
Installations techniques, matériel et outillage	119 007 348,91	100 060 316,82	18 947 032,09	21 298 231,43
Matériel de transport	9 813 244,01	7 985 811,37	1 827 432,64	2 123 202,79
Mobilier, Matériel de bureau et aménagement d	44 922 759,17	43 183 949,57	1 738 809,60	1 857 619,79
Autres immobilisations corporelles				
Immobilisations corporelles en cours				
IMMOBILISATIONS FINANCIERES	482 172,50	0,00	482 172,50	482 172,50
Prêts immobilisés				
Autres créances financières	307 299,86		307 299,86	307 299,86
Titres de participation	174 872,64		174 872,64	174 872,64
Autres titres immobilisés				
ECARTS DE CONVERSION ACTIF				
Diminution des créances immobilisées				
Augmentations des dettes de financement				
TOTAL I (A+B+C+D+E)	266 477 697,95	212 276 666,62	54 201 031,33	58 364 617,83
Stocks	197 489 228,81	26 765 243,14	170 723 985,67	259 540 495,74
Marchandises	187 717 765,54	26 765 243,14	160 952 522,40	255 083 858,56
Matières et fournitures consommables				
Produits en cours	9 771 463,27		9 771 463,27	4 456 637,18
Produits intermédiaires et produits résiduels				
Produits finis				
CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT	600 283 967,42	114 606 032,09	485 677 935,33	415 225 875,09
Fournis. débiteurs, avances et acomptes	31 881 591,48		31 881 591,48	26 367 100,42
Clients et comptes rattachés	519 016 016,03	114 606 032,09	404 409 983,94	335 272 720,33
Personnel	709 584,26		709 584,26	698 545,78
Etat	33 149 515,81		33 149 515,81	37 222 635,10
Comptes d'associés				
Autres débiteurs	15 527 259,84		15 527 259,84	15 602 018,62
Comptes de régularisation - Actif	3 803 136,00		3 803 136,00	62 854,84
TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT				
ECARTS DE CONVERSION - ACTIF	250 841,42		250 841,42	439 264,30
TOTAL II (F+G+H+I)	801 827 173,65	141 371 275,23	660 455 898,42	675 205 635,13
Trésorerie-Actif	1 710 330,62		1 710 330,62	1 545 261,72
Chèques et valeurs à encaisser	17 348,10		17 348,10	31 265,00
Banques, T.G et C.C.P	1 670 889,22		1 670 889,22	1 481 612,12
Caisse, Régie d'avances et accreditifs	22 093,30		22 093,30	32 384,60
TOTAL III	1 710 330,62		1 710 330,62	1 545 261,72
TOTAL GENERAL I+II+III	1 070 015 202,22	353 647 941,85	716 367 260,37	735 115 514,68



► Bilan Passif (en MAD)

BILAN PASSIF			
FENIE BROSSETTE		EXERCICE DU 01/01/2026 AU 30/06/2026	
ELEMENTS		NET AU 30/06/2026	NET AU 31/12/2025
FINANCEMENT PERMANENT	Total des capitaux propres (A)	189 249 504,89	176 897 395,75
	Capital social ou personnel (1)	143 898 400,00	143 898 400,00
	Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé		
	Moins : Capital appelé	143 898 400,00	143 898 400,00
	Moins : Dont versé	143 898 400,00	143 898 400,00
	Prime d'émission, de fusion, d'apport	66 101 880,00	66 101 880,00
	Ecarts de réévaluation		
	Réserve légale	14 389 840,00	14 389 840,00
	Autres réserves	37 968 940,64	37 968 940,64
	Report à nouveau (2)	-85 461 664,89	-103 361 857,72
	Résultats nets en instance d'affectation (2)		
	Résultat net de l'exercice (2)	12 352 109,14	17 900 192,83
	Capitaux propres assimilés (B)		
	Subvention d'investissement		
	Provisions réglementées		
	Provisions pour amortissements dérogatoires		
	Provisions pour plus-values en instance d'affectation		
	Provisions pour investissements		
	Provisions pour acquisition et construction de logement		
	Autres provisions réglementées		
PASSIF CIRCULANT	Dettes de financement (C)		
	Emprunts obligataires		
	Autres dettes de financement		
	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)	189 249 504,89	176 897 395,75
TRÉSORERIE	Dettes du passif circulant (F)	345 234 212,15	414 321 084,97
	Fournisseurs et comptes rattachés	200 287 925,45	277 077 778,03
	Clients créditeurs, avances et acomptes	64 789 636,91	50 118 590,18
	Personnel	5 558 274,11	5 170 554,84
	Organismes sociaux	4 555 645,67	4 115 143,89
	Etat	48 861 010,11	46 606 976,60
	Comptes d'associés	2 545 444,36	2 400 759,47
	Autres créanciers	94 182,33	94 182,33
	Comptes de régularisation passif	18 542 093,21	28 737 099,63
	Autres provisions pour risques et charges (G)	81 336 472,94	82 784 369,82
TRÉSORERIE	Ecarts de conversion - passif (Eléments circulants) (H)	153 169,01	134 603,39
	TOTAL II (F+G+H)	426 723 854,10	497 240 058,18
TRÉSORERIE	TRÉSORERIE - PASSIF	100 393 901,38	60 978 060,75
	Crédits d'escompte		
	Crédits de trésorerie	61 948 740,52	24 025 775,56
	Banques (soldes créditeurs)	38 445 160,86	36 952 285,19
TOTAL III		100 393 901,38	60 978 060,75
TOTAL GENERAL I+II+III		716 367 260,37	735 115 514,68

(1) Capital personnel débiteur

(2) Benéfice (+) - Déficit (-)



► Comptes des Produits et de Charges (en MAD)

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes)

FENIE BROSSETTE

EXERCICE DU 01/01/2026 AU 30/06/2026

	OPERATIONS PROPRES A L'EXERCICE	OPERATIONS EXERCICE PRECEDENT	Totaux 30/06/2026	Totaux 30/06/2025
EXPLOITATION	I - PRODUITS D'EXPLOITATION	433 528 007,41	433 528 007,41	376 953 616,60
	Ventes de marchandises (en l'état)	341 055 764,92	341 055 764,92	292 968 240,38
	Ventes de biens et services produits	91 203 164,02	91 203 164,02	81 192 730,03
	Chiffre d'affaires	432 258 928,94	432 258 928,94	374 160 970,41
	Variations des stocks de produits (±) (1)	338 551,19	338 551,19	4 856,16
	Subventions d'exploitation	-	-	-
	Autres produits d'exploitation	2 772,28	2 772,28	5 961,85
	Reprises d'exploitation; transferts de charges	927 755,00	927 755,00	2 781 828,18
	TOTAL I	433 528 007,41	433 528 007,41	376 953 616,60
	II - CHARGES D'EXPLOITATION	413 732 994,69	413 732 994,69	358 592 705,00
	Achats revendus de marchandises (2)	302 748 459,39	302 748 459,39	247 465 806,07
	Achats consommés de matières et de fournitures (2)	38 916 179,21	38 916 179,21	40 966 040,41
FINANCIER	Autres charges externes	40 596 013,61	40 596 013,61	39 560 932,52
	Impôts et taxes	290 821,51	290 821,51	363 396,39
	Charges de personnel	22 073 436,13	22 073 436,13	20 877 764,63
	Autres charges d'exploitation	250 239,51	250 239,51	253 516,14
	Dotations d'exploitation	8 857 845,33	8 857 845,33	9 115 248,44
	TOTAL II	413 732 994,69	413 732 994,69	358 992 705,00
	III - RESULTAT D'EXPLOITATION (I - II)	19 795 012,72	19 795 012,72	18 360 911,60
	IV - PRODUITS FINANCIERS	626 195,98	626 195,98	719 693,43
	Produits des titres de participation et autres titres immobilisés	180 106,68	180 106,68	350 626,87
	Gains de change	6 825,00	6 825,00	6 774,44
	Intérêts et autres produits financiers	439 264,30	439 264,30	362 292,12
	TOTAL IV	626 195,98	626 195,98	719 693,43
	V - CHARGES FINANCIERES	3 674 149,96	3 674 149,96	4 000 836,36
NON COURANT	Charges d'intérêts	2 802 625,71	2 802 625,71	2 613 749,08
	Pertes de change	620 682,83	620 682,83	518 899,62
	Autres charges financières	-	-	-
	Dotations financières	250 841,42	250 841,42	868 187,66
	TOTAL V	3 674 149,96	3 674 149,96	4 000 836,36
	VI - RESULTAT FINANCIER (IV - V)	-3 047 953,98	-3 047 953,98	-3 281 142,93
	VII - RESULTAT COURANT (III + VI)	16 747 058,74	16 747 058,74	15 079 768,67
	VIII - PRODUITS NON COURANTS	1 479 825,31	1 479 825,31	163 769,10
	Produits des cessions d'immobilisations	20 433,00	29 433,00	39 400,00
	Subventions d'équilibre	-	-	-
	Reprises sur subventions d'investissement	-	-	-
	Autres produits non courants	16 018,31	16 018,31	124 369,10
	Reprises non courantes; transferts de charges	1 259 474,00	1 259 474,00	-
	TOTAL VIII	1 479 825,31	1 479 825,31	163 769,10
	IX - CHARGES NON COURANTES	1 960 223,91	1 960 223,91	711 468,74
	Valeurs nettes d'amort. des immo. cédées	7 942,66	7 942,66	9 730,50
	Subventions accordées	-	-	-
	Autres charges non courantes	1 952 281,25	1 952 281,25	701 738,24
	Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	-	-	-
	TOTAL IX	1 960 223,91	1 960 223,91	711 468,74
	X - RESULTAT NON COURANT (VIII - IX)	-480 398,60	-480 398,60	-547 699,64
	XI - RESULTAT AVANT IMPOTS (VII + X)	16 266 660,14	16 266 660,14	14 532 069,03
	XII - IMPOTS SUR LES RESULTATS	3 914 551,00	3 914 551,00	3 602 854,74
	XIII - RESULTAT NET (XI - XII)	12 352 109,14	12 352 109,14	10 929 214,29
XIV - TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)		435 634 028,70	435 634 028,70	377 837 079,13
XV - TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII)		423 281 919,56	423 281 919,56	366 907 864,34
XVI - RESULTAT NET (XIV - XV)		12 352 109,14	12 352 109,14	10 929 214,79



► Etat de Soldes de Gestion (en MAD)

ETAT DES SOLDES DE GESTION (ESG)			
FENIE BROSSETTE		EXERCICE DU 01/01/2026 AU 30/06/2026	
ÉLÉMENTS		30/06/2026	30/06/2025
1	Ventes de marchandises (en l'état)	341 055 764,92	292 968 240,38
2	Achats revendus de marchandises	302 748 459,39	247 465 806,07
I	MARGE BRUTE SUR VENTES EN L'ETAT	38 307 305,53	45 502 434,31
3	Production de l'exercice	91 541 715,21	81 197 586,19
4	Ventes de biens et services produits	91 203 164,02	81 192 730,03
5	Variations des produits	-	-
6	Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	338 551,19	4 856,16
II	CONSOMMATIONS DE L'EXERCICE	79 512 192,82	80 526 972,93
7	Achats consommés de matières et de fournitures	38 916 179,21	40 966 040,41
8	Autres charges externes	40 596 013,61	39 560 932,52
III	VALEUR AJOUTEE	50 336 827,92	46 183 047,17
9	Subventions d'exploitation	-	-
10	Impôts et taxes	290 821,51	363 396,39
11	Charges de personnel	22 073 766,13	20 877 764,63
IV	EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE) OU INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION (IBE)	27 972 570,28	24 941 886,15
12	Autres produits d'exploitation	2 772,28	5 961,85
13	Autres charges d'exploitation	250 239,51	253 516,14
14	Reprises d'exploitation; transferts de charges	927 755,00	2 781 828,18
15	Dotations d'exploitation	8 857 845,33	9 115 248,44
V	RESULTAT D'EXPLOITATION	19 795 012,72	18 360 911,60
VI	RESULTAT FINANCIER	-3 047 953,98	-3 281 142,93
VII	RESULTAT COURANT	16 747 058,74	15 079 768,67
VIII	RESULTAT NON COURANT	-480 398,60	-547 699,64
19	Impôts sur les résultats	3 914 551,00	3 602 854,74
X	RESULTAT NET DE L'EXERCICE	12 352 109,14	10 929 214,29
	Bénéfice	12 352 109,14	10 929 214,29
	Perte	-	-
1	Dotations d'exploitation	4 946 329,33	4 765 105,94
2	Dotations financières	-	-
3	Dotations non courantes	-	-
4	Reprises d'exploitation	-	-
5	Reprises financières	-	-
6	Reprises non courantes	-	-
7	Produits des cessions d'immobilisations	20 433,00	39 400,00
8	Valeur nette d'amortissement des immo. cédées	7 942,66	9 730,50
XI	CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT	17 102 048,13	15 664 680,73
1	Distribution des bénéfices	-	-
XII	AUTOFINANCEMENT	17 102 048,13	15 664 680,73



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

TABLEAU DE FINANCEMENT DE L'EXERCICE

FENIE BROSSETTE

EXERCICE DU 01/01/2026 AU 30/06/2026

I - SYNTHÈSE DES MASSES DU BILAN

MASSES	EXERCICE 2026	EXERCICE 2025	VARIATIONS A-B	
			EMPLOIS	RESSOURCES
RESSOURCES				
Financement Permanent	189 249 504,89	176 897 395,75		12 352 109,14
Moins actif immobilisé	54 201 031,33	58 364 617,83		4 163 586,50
= Fonds de Roulement Fonctionnel (1-2) (A)	135 048 473,56	118 532 777,92		16 515 695,64
Actif circulant	660 455 898,42	675 205 635,13		14 749 736,71
Moins passif circulant	426 723 854,10	497 240 058,18	70 516 204,08	
BESOINS DE FINANCEMENT GLOBAL	233 732 044,32	177 965 576,95	55 766 467,37	
TRESORERIE NETTE (Actif-Passif) = A-B	-98 683 570,76	-59 432 799,03	-39 250 771,73	

II - EMPLOIS ET RESSOURCES

L'EXERCICE (FLUX)	EXERCICE 2026		EXERCICE 2025		VARIATIONS A-B
	EMPLOIS	RESSOURCES	EMPLOIS	RESSOURCES	
* AUTOFINANCEMENT (A)		17 102 048,13			15 664 650,73
+ Capacité d'autofinancement		17 102 048,13			15 664 650,73
- Distributions de bénéfices		-			-
CESSIONS ET REDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)		204 333,00			39 400,00
Cession d'immob. incorporelles		-			-
Cession d'immob. corporelles		204 333,00			39 400,00
Cession d'immob. financières		-			-
Récupération sur créances immobilisées		-			-
AUGMENTATION DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILES (C)		-			-
+ Augmentation du capital , apports		-			-
+ Subventions d'investissement		-			-
AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT (D)		-			-
TOTAL RESSOURCES STABLES		17 306 381,13			15 704 050,73
ACQUISITIONS ET AUGMENTATIONS D'IMMOBILISATIONS (E)	722 010,49			897 397,66	
Acquisitions d'immob. incorporelles	167 662,30			152 931,00	
Acquisitions d'immob. corporelles	554 348,19			744 466,66	
Acquisitions d'immob. financières	-			-	
Acquisitions des créances immob	-			-	
* REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES (F)	-			-	
REMBOURSEMENT DES DETTES DE FINANCEMENT (G)				2 531 250,32	
EMPLOIS EN NON VALEURS (H)	68 675,00				
TOTAL II - EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)	790 685,49			3 428 647,98	
III VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B.F.G)	55 766 467,37			45 814 271,66	
IV VARIATION DE LA TRESORERIE		39 250 771,73			33 538 868,91
TOTAL GENERAL	56 557 152,86	56 557 152,86	49 242 919,64	49 242 919,64	



□ Comptes Consolidés

► Bilan Actif Consolidé (en KMAD)

ELEMENTS	30/06/2026	31/12/2025
Actif immobilisé	54 271	58 471
Immobilisations incorporelles	936	858
Immobilisations corporelles	52 665	56 943
Immobilisations financières	670	670
Actif circulant	615 690	630 434
Stocks et en-cours	170 725	259 540
Créances clients	365 862	296 725
Autres débiteurs	79 103	74 169
Trésorerie Actif	1 936	1 771
TOTAL ACTIF	671 896	690 676

► Bilan Passif Consolidé (en KMAD)

ELEMENTS	30/06/2026	31/12/2025
Capitaux propres de l'ensemble consolidé	176 028	163 336
Capital	143 897	143 897
Primes d'émission, de fusion et d'apports	66 102	66 102
Autres réserves	- 46 665	- 61 519
Résultat de l'exercice	12 694	14 856
<i>Capitaux propres part du Groupe</i>	-	-
<i>Intérêts minoritaires</i>	-	-
Provisions pour risques et charges	35 436	37 318
Dettes financières	31	31
Passif circulant	359 882	428 894
Dettes fournisseurs	203 328	280 043
Autres créditeurs	156 555	148 850
Trésorerie - Passif	100 519	61 097
TOTAL PASSIF	671 897	690 676



► CPC Consolidé (en KMAD)

ELEMENTS	30/06/2026	30/06/2025
Produits d'exploitation	433 528	376 953
Chiffre d'affaires	432 259	374 161
Autres produits d'exploitation	1 270	2 792
Charges d'exploitation	-413 854	-358 635
Achats	-341 665	-288 422
Autres charges externes	-40 664	-39 611
Frais de personnel	-22 073	-20 878
Impôts et taxes	-294	-363
Amortissements et provisions	-8 839	-9 108
Autres charges d'exploitation	-319	-254
Résultat d'exploitation	19 675	18 318
Résultat financier	-2 586	-5 923
Résultat courant	17 089	12 394
Résultat non courant	-481	-620
Résultat avant impôts	16 608	11 774
Impôts sur le résultat	-3 914	-3 603
Résultat net	12 694	8 171
<i>Résultat net part du Groupe</i>	<i>12 694</i>	<i>8 171</i>

► Tableau de Financement Consolidé (en KMAD)

ELEMENTS	30/06/2026	31/12/2025
Résultat net consolidé	12 694	14 856
- Variation des provisions non courantes	- 1 882	5 960
- Dotations aux amortissements des immobilisations	4 916	9 479
- Prix de cession des immobilisations cédées	- 204	- 548
- Valeur nette comptable des immobilisations cédées	6	13
Capacité d'autofinancement des sociétés intégrées	15 530	29 760
Variation du Besoin en Fonds de Roulement lié à l'activité	- 54 268	- 11 674
Flux net de Trésorerie généré par l'activité	- 38 737	18 085
Acquisition des immobilisations corporelles	- 723	- 10 191
Variation des immobilisations financières		
Prix de cession des immobilisations cédées	204	548
Flux net de trésorerie liés aux opérations d'investissement	- 519	- 9 643
Flux liés à la variation des Capitaux Propres		
Emissions (remboursements) d'emprunts	- -	2 531
Flux net de trésorerie liés aux opérations de Financement	- -	2 531
Variation de Trésorerie	- 39 257	5 911
Trésorerie d'ouverture	- 59 325	- 65 237
Trésorerie de clôture	- 98 583	- 59 325
Variation de Trésorerie	- 39 257	5 911



REFERENTIEL COMPTABLE

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

MODALITES DE CONSOLIDATION

• Méthode de comptabilisation

Les entités incluses dans le périmètre sont consolidées par la méthode l'intégration globale.

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

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

• Date de clôture

Toutes les entités clôturent leurs comptes au 30 juin 2026.

• Principaux retraitements

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

Les principaux retraitements se déclinent comme suit :

✓ Elimination des opérations intragroupes :

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



METHODES ET REGLES D'EVALUATION

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

✓ Immobilisations incorporelles

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

✓ Immobilisations corporelles

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

Les principales durées d'amortissement utilisées sont les suivantes :

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

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

✓ Stocks et travaux en cours

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

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

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

✓ Créances et dettes d'exploitation

Les créances et dettes sont enregistrées à leur valeur nominale. Une provision pour dépréciation des créances est pratiquée à l'apparition d'un risque de non-recouvrement. Les transactions exprimées en devises étrangères sont converties au cours de change en vigueur au moment de la transaction.

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



INFORMATIONS RELATIVES AU PERIMETRE

La liste des sociétés consolidées au 30 juin 2026 est la suivante :

Filiales	30-juin-26			
	% de contrôle	% d'intérêt	Nature de Contrôle	Méthode de consolidation
FENIE BROSSETTE Maroc	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
FENIE BROSSETTE Cote d'ivoire	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
FENIE BROSSETTE Mauritanie	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
FENIE BROSSETTE Sénégal	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG

COMPARABILITE DES COMPTES

Les principes et méthodes de consolidation retenus pour l'arrêté au 30 juin 2026 sont les mêmes que ceux retenus pour l'exercice précédent.

INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

• Actif immobilisé

- ✓ Immobilisations corporelles

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

(en milliers de DH)	30-juin 2026	31-déc 2025
Terrains	17 700	17 700
Constructions	61 578	61 578
Installations techniques, matériel et outillage	119 377	119 053
Matériel de transport	11 699	11 699
Mobilier, matériel de bureau	46 325	46 107
Brut	256 678	256 137
Constructions	49 194	47 684
Installations techniques, matériel et outillage	100 364	97 690
Matériel de transport	9 872	9 576
Mobilier, matériel de bureau	44 583	44 244
Amortissements et provisions	204 013	199 194
Net	52 665	56 943

La



La variation des immobilisations corporelles s'analyse comme suit :

(Chiffres En milliers de DH)	
Valeur nette au 31 déc. 2025	56 943
Acquisitions de l'exercice 2026	555
Cessions de l'exercice 2026	(12)
Dotation aux amortissements et provisions exercice 2026	(4 826)
Reprises sur Amortissements exercice 2026	6
Valeur nette au 30 juin 2026	52 665

✓ Immobilisations financières

Les immobilisations financières se composent essentiellement des créances et titres de participation.

• Actif circulant

✓ Stocks et en cours

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

(en milliers de DH)	<u>30-juin</u> <u>2026</u>	<u>31-déc</u> <u>2025</u>
Marchandises	191 710	284 653
Travaux en cours	9 771	4 457
Brut	201 481	289 110
Marchandises	- 30 756 -	29 569
Provisions	- 30 756 -	29 569
Net	170 725	259 540

✓ Autres débiteurs

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

(en milliers de DH)	<u>30-juin</u> <u>2026</u>	<u>31-déc</u> <u>2025</u>
Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	31 825	26 311
Personnel	710	699
Etat	33 323	37 388
Autres débiteurs d'exploitation	- 1 920 -	1 844
Comptes de régularisation actif	15 166	11 615
Total	79 103	74 169



• Capitaux propres

Variation des capitaux propres consolidés (et part du groupe)

Libellé	Total
Capitaux propres au 01 janvier 2026	163 336
Variation réserves	-2
Résultat consolidé de l'exercice	12 694
Capitaux propres au 30 juin 2026	176 028

• Dettes de financement

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

(en milliers de DH)	<u>30-juin</u> <u>2026</u>	<u>31-déc</u> <u>2025</u>
Autres dettes de financement	31	31
Dettes de crédit bail	-	-
Total	31	31

• Provisions non courantes pour risques et charges

Les provisions non courantes des risques constituées par les filiales

(en milliers de DH)	<u>30-juin</u> <u>2026</u>	<u>31-déc</u> <u>2025</u>
Autres provisions pour risques et charges	35 436	37 318
Total	35 436	37 318

• Autres créiteurs

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

(en milliers de DH)	<u>30-juin</u> <u>2026</u>	<u>31-déc</u> <u>2025</u>
Clients créiteurs, avances et acomptes	64 790	50 119
Personnel	5 752	5 365
Organismes sociaux	4 612	4 171
Etat	60 286	58 032
Comptes d'associés		
Autres créanciers	2 551	2 311
Comptes de régularisation passif	18 564	28 854
Total	156 555	148 850



• Chiffre d'affaires

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

(en milliers de DH)	30-juin 2026	30-juin 2025
Ventes de marchandises en l'état	341 056	292 968
Ventes de biens et services produits	91 203	81 193
Total	432 259	374 161

• Achats et autres charges externes

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

(en milliers de DH)	30-juin 2026	30-juin 2025
Achats revendus de marchandises	- 302 748 -	247 456
Achats consommés de matières et fournitures	- 38 916 -	40 966
Autres charges externes	- 40 664 -	39 611
Total	- 382 328 -	328 033

• Résultat financier

Le détail du résultat financier s'analyse comme suit :

(en milliers de DH)	30-juin 2026	30-juin 2025
Gains de change	187	357
Reprises financières	4 308	1 471
Produits financiers	4 496	1 828
Charges d'intérêts	- 3 426 -	3 138
Dotations financières	- 3 655 -	4 613
Charges financières	- 7 082 -	7 751
Résultat financier	- 2 586 -	5 923

• Résultat non courant

Le résultat non courant s'analyse comme suit :

(en milliers de DH)	30-juin 2026	30-juin 2025
Plus values sur cessions d'immobilisations	204	39
Autres produits non courants	1 276	124
Produits non courants	1 480	163
Autres charges non courantes	- 1 275 -	229
Dotations non courantes	- 685 -	554
Charges non courantes	- 1 960 -	783
Résultat non courant	- 481 -	620



• **Impôt sur le résultat**

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

(en milliers de DH)	30-juin 2026	30-juin 2025
Impôt exigible	- 3 914	- 3 603
(Charges) / produits d'impôts différés	-	-
Charge d'impôt consolidé	- 3 914	- 3 603



III. Chiffres Clés

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

III.2 Résultats économiques et financiers

III.3 Comptes annuels

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





III. Chiffres Clés

III.4 Attestation des Commissaires aux Comptes

III.4.1 Rapport sur les Comptes Sociaux

III.4.2 Rapport sur les Comptes Consolidés



FENIE BROSSETTE S.A

**ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE SUR LA SITUATION DU BILAN ET DU COMPTE DE
PRODUITS ET CHARGES 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 FENIE BROSSETTE S.A. comprenant le bilan et le compte de produits et charges relatifs à la période du 1^{er} janvier 2026 au 30 juin 2026. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant 189.249.504,89 MAD, dont un bénéfice net de 12.352.109,14 MAD, relève de la responsabilité des organes de gestion de l'émetteur.

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

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que la situation intermédiaire, ci-jointe, ne donne pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société FENIE BROSSETTE S.A arrêtés au 30 juin 2026, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

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

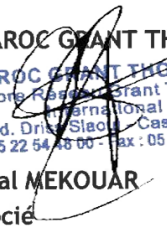
Courant 2021, la Cour de cassation ivoirienne a rejeté le pourvoi formé par FENIE BROSSETTE et a rendu exécutoire le jugement prononcé par la Cour d'appel. Par ailleurs, les procédures en exequatur, lancées dans le cadre de l'exécution, sur le territoire marocain, du jugement prononcé par la justice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

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

Notre conclusion n'est pas modifiée à cet égard.

Casablanca, le 25 septembre 2026

Les Commissaires aux Comptes

FIDAROC GRANT THORNTON

FIDAROC GRANT THORNTON
Membre Réseau Grant Thornton
International
7 Bd. Olympe Slegu Casablanca
Tél : 05 22 54 45 00 - Fax : 05 22 29 66 70
Faïçal MEKOUAR
Associé


HDID & ASSOCIÉS

Mohamed HDID
Associé gérant

BILAN ACTIF

FENIE BROSETTE

EXERCICE DU 01/01/2026 AU 30/06/2026

	ELEMENTS	BRUT	AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS	NET AU 30/06/2026	NET AU 31/12/2025
ACTIF IMMOBILISE	IMMOBILISATION EN NON VALEURS	6 851 563,90	6 665 277,35	186 286,55	151 292,48
	Frais préliminaires				
	Charges à répartir sur plusieurs exercices	6 851 563,90	6 665 277,35	186 286,55	151 292,48
	Primes de remboursement des obligations				
	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	6 122 781,29	5 186 922,77	935 858,52	858 145,37
	Immobilisations en recherche et développement				
	Brevets, marques, droits et valeurs similaires	5 662 680,29	5 186 922,77	495 757,52	418 044,37
	Fonds commercial	440 101,00		440 101,00	440 101,00
	Autres immobilisations incorporelles				
	IMMOBILISATIONS CORPORELLES	253 021 180,26	200 424 466,50	52 596 713,76	56 873 007,48
	Terrains	17 700 000,00		17 700 000,00	17 700 000,00
	Constructions	61 577 828,17	49 194 388,74	12 383 439,43	13 893 953,47
	Installations techniques, matériel et outillage	119 007 348,91	100 060 316,82	18 947 032,09	21 296 231,43
	Matériel de transport	9 813 244,01	7 985 811,37	1 827 432,64	2 123 202,79
	Mobilier, Matériel de bureau et aménagement divers	44 922 759,17	43 183 949,57	1 738 809,60	1 857 619,79
	Autres immobilisations corporelles				
	Immobilisations corporelles en cours				
	IMMOBILISATIONS FINANCIERES	482 172,50	0,00	482 172,50	482 172,50
	Prêts immobilisés				
	Autres créances financières	307 299,86		307 299,86	307 299,86
	Titres de participation	174 872,64		174 872,64	174 872,64
	Autres titres immobilisés				
ACTIF CIRCULANT	ECARTS DE CONVERSION ACTIF				
	Diminution des créances immobilisées				
	Augmentations des dettes de financement				
	TOTAL I (A+B+C+D+E)	266 477 697,95	212 276 666,62	54 201 031,33	58 364 617,83
	Stocks	197 489 228,81	26 765 243,14	170 723 985,67	259 540 495,74
	Marchandises	187 717 765,54	26 765 243,14	160 952 522,40	255 083 858,56
	Matières et fournitures consommables				
	Produits en cours	9 771 463,27		9 771 463,27	4 456 637,18
	Produits intermédiaires et produits résiduels				
	Produits finis				
	CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT	604 087 103,42	114 606 032,09	489 481 071,33	415 225 875,09
	Fournis, débiteurs, avances et acomptes	31 881 591,48		31 881 591,48	26 367 100,42
	Clients et comptes rattachés	519 016 016,03	114 606 032,09	404 409 983,94	335 272 720,33
	Personnel	709 584,26		709 584,26	698 545,78
	Etat	33 149 515,81		33 149 515,81	37 222 635,10
	Comptes d'associés				
	Autres débiteurs	15 527 259,84		15 527 259,84	15 602 018,62
	Comptes de régularisation - Actif	3 803 136,00		3 803 136,00	62 854,84
	TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT				
	ECARTS DE CONVERSION - ACTIF	250 841,42		250 841,42	439 264,30
	TOTAL II (F+G+H+I)	801 827 173,65	141 371 275,23	660 455 898,42	675 205 635,13
TRESORERIE	Trésorerie-Actif	1 710 330,62		1 710 330,62	1 545 261,72
	Chèques et valeurs à encaisser	17 348,10		17 348,10	31 265,00
	Banques, T.G et C.C.P	1 670 889,22		1 670 889,22	1 481 612,12
	Caisse, Régie d'avances et accreditifs	22 093,30		22 093,30	32 384,60
	TOTAL III	1 710 330,62		1 710 330,62	1 545 261,72
	TOTAL GENERAL I+II+III	1 070 015 202,22	353 647 941,85	716 367 260,37	735 115 514,68

HDID & ASSOCIES
Pour Identification
Rapport CAC

FIDAROC GRANT THORNTON
POUR IDENTIFICATION

BILAN PASSIF

FENIE BROSSETTE

EXERCICE DU 01/01/2026 AU 30/06/2026

	ELEMENTS	NET AU 30/06/2026	NET AU 31/12/2025
FINANCEMENT PERMANENT	Total des capitaux propres (A)	189 249 504,89	176 897 395,75
	Capital social ou personnel (1)	143 898 400,00	143 898 400,00
	Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé		
	Moins : Capital appelé	143 898 400,00	143 898 400,00
	Moins : Dont versé	143 898 400,00	143 898 400,00
	Prime d'émission, de fusion, d'apport	66 101 880,00	66 101 880,00
	Ecart de réévaluation		
	Réserve légale	14 389 840,00	14 389 840,00
	Autres réserves	37 968 940,64	37 968 940,64
	Report à nouveau (2)	-85 461 664,89	-103 361 857,72
	Résultats nets en instance d'affectation (2)		
	Résultat net de l'exercice (2)	12 352 109,14	17 900 192,83
	Capitaux propres assimilés (B)		
	Subvention d'investissement		
	Provisions réglementées		
	Provisions pour amortissements dérogatoires		
	Provisions pour plus-values en instance d'affectation		
	Provisions pour investissements		
	Provisions pour acquisition et construction de logement		
	Autres provisions réglementées		
	Dettes de financement (C)		
	Emprunts obligataires		
	Autres dettes de financement		
	Provisions durables pour risques et charges (D)		
	Provisions pour risques		
	Provisions pour charges		
	Ecart de conversion-passif (E)		
	Augmentation des créances immobilisées		
	Diminution des dettes de financement		
	TOTAL I (A+B+C+D+E)	189 249 504,89	176 897 395,75
PASSIF CIRCULANT	Dettes du passif circulant (F)	345 234 212,15	414 321 084,97
	Fournisseurs et comptes rattachés	200 287 925,45	277 077 778,03
	Clients créditeurs, avances et acomptes	64 789 636,91	50 118 590,18
	Personnel	5 558 274,11	5 170 554,84
	Organismes sociaux	4 555 645,67	4 115 143,89
	Etat	48 861 010,11	46 606 976,60
	Comptes d'associés	2 545 444,36	2 400 759,47
	Autres créanciers	94 182,33	94 182,33
	Comptes de régularisation passif	18 542 093,21	28 737 099,63
	Autres provisions pour risques et charges (G)	81 336 472,94	82 784 369,82
	Ecart de conversion - passif (Eléments circulants) (H)	153 169,01	134 603,39
	TOTAL II (F+G+H)	426 723 854,10	497 240 058,18
TRESORERIE	TRÉSORERIE - PASSIF	100 393 901,38	60 978 060,75
	Crédits d'escompte		
	Crédits de trésorerie	61 948 740,52	24 025 775,56
	Banques (soldes créditeurs)	38 445 160,86	36 952 285,19
	TOTAL III	100 393 901,38	60 978 060,75
	TOTAL GENERAL I+II+III	716 367 260,37	735 115 514,68

FIDAROC GRANT THORNTON
POUR IDENTIFICATION

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes)

FENIE BROSSETTE

EXERCICE DU 01/01/2026 AU 30/06/2026

	MODELE NORMAL	OPERATIONS PROPRE A L'EXERCICE	OPERATIONS EXERCICE PRECEDENT	Totaux 30/06/2026	Totaux 30/06/2025
EXPLOITATION	I - PRODUITS D'EXPLOITATION	433 528 007,41		433 528 007,41	376 953 616,60
	Ventes de marchandises (en l'état)	341 055 764,92		341 055 764,92	292 968 240,38
	Ventes de biens et services produits	91 203 164,02		91 203 164,02	81 192 730,03
	Chiffre d'affaires	432 258 928,94		432 258 928,94	374 160 970,41
	Variations des stocks de produits (±) (1)				
	Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	338 551,19		338 551,19	4 856,16
	Subventions d'exploitation				
	Autres produits d'exploitation	2 772,28		2 772,28	5 961,85
	Reprises d'exploitation; transferts de charges	927 755,00		927 755,00	2 781 828,18
	TOTAL I	433 528 007,41		433 528 007,41	376 953 616,60
FINANCIER	II - CHARGES D'EXPLOITATION	413 732 994,69		413 732 994,69	358 592 705,00
	Achats revendus de marchandises (2)	302 748 459,39		302 748 459,39	247 455 806,47
	Achats consommés de matières et de fournitures (2)	38 916 179,21		38 916 179,21	40 966 040,41
	Autres charges externes	40 596 013,61		40 596 013,61	39 560 932,52
	Impôts et taxes	290 821,51		290 821,51	363 396,39
	Charges de personnel	22 073 436,13		22 073 436,13	20 877 764,63
	Autres charges d'exploitation	250 239,51		250 239,51	253 516,14
	Dotations d'exploitation	8 857 845,33		8 857 845,33	9 115 248,44
	TOTAL II	413 732 994,69		413 732 994,69	358 592 705,00
	III - RESULTAT D'EXPLOITATION (I - II)	19 795 012,72		19 795 012,72	18 360 911,60
NON COURANT	IV - PRODUITS FINANCIERS	626 195,98		626 195,98	719 693,43
	Produits des titres de participation et autres titres immobilisés				
	Gains de change	180 106,68		180 106,68	350 626,87
	Intérêts et autres produits financiers	6 825,00		6 825,00	6 774,44
	Reprises financières; transferts de charges	439 264,30		439 264,30	362 292,12
	TOTAL IV	626 195,98		626 195,98	719 693,43
	V - CHARGES FINANCIERES	3 674 149,96		3 674 149,96	4 000 836,36
	Charges d'intérêts	2 802 625,71		2 802 625,71	2 613 749,08
	Pertes de change	620 682,83		620 682,83	518 899,62
	Autres charges financières				
	Dotations financières	250 841,42		250 841,42	868 187,66
	TOTAL V	3 674 149,96		3 674 149,96	4 000 836,36
	VI - RESULTAT FINANCIER (IV - V)	-3 047 953,98		-3 047 953,98	-3 281 142,93
	VII - RESULTAT COURANT (III + V I)	16 747 058,74		16 747 058,74	15 079 768,67
	VIII - PRODUITS NON COURANTS	1 479 825,31		1 479 825,31	163 769,10
	Produits des cessions d'immobilisations	204 333,00		204 333,00	39 400,00
	Subventions d'équilibre				
	Reprises sur subventions d'investissement				
	Autres produits non courants	16 018,31		16 018,31	124 369,10
	Reprises non courantes; transferts de charges	1 259 474,00		1 259 474,00	
	TOTAL VIII	1 479 825,31		1 479 825,31	163 769,10
	IX - CHARGES NON COURANTES	1 960 223,91		1 960 223,91	711 468,74
	Valeurs nettes d'amort. des immo. cédées	7 942,66		7 942,66	9 730,50
	Subventions accordées				
	Autres charges non courantes	1 952 281,25		1 952 281,25	701 738,24
	Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions				
	TOTAL IX	1 960 223,91		1 960 223,91	711 468,74
	X - RESULTAT NON COURANT (VIII- IX)	-480 398,60		-480 398,60	-547 699,64
	XI - RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+ X)	16 266 660,14		16 266 660,14	14 532 069,03
	XII - IMPOTS SUR LES RESULTATS	3 914 551,00		3 914 551,00	3 602 854,74
	XIII - RESULTAT NET (XI - XII)	12 352 109,14		12 352 109,14	10 929 214,29
	XIV - TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)	435 634 028,70		435 634 028,70	377 837 079,13
	XV - TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII)	423 281 919,56		423 281 919,56	366 907 864,84
	XVI - RESULTAT NET (XIV - XV)	12 352 109,14		12 352 109,14	10 929 214,29

FIDAROC GRANT THORNTON
POUR IDENTIFICATION

HDID & ASSOCIES
Pour Identification
Rapport CAC

ETAT DES SOLDES DE GESTION (ESG)

FENIE BROSSETTE

EXERCICE DU 01/01/2026 AU 30/06/2026

ELEMENTS	30/06/2026	30/06/2025
Ventes de Marchandises (en l'état)	341 055 764,92	292 968 240,38
Achats revendus de marchandises	302 748 459,39	247 455 806,47
MARGE BRUTE SUR VENTES EN L'ETAT	38 307 305,53	45 512 433,91
PRODUCTION DE L'EXERCICE	91 541 715,21	81 197 586,19
Ventes de biens et services produits	91 203 164,02	81 192 730,03
Variation stocks produits		
Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	338 551,19	4 856,16
CONSOMMATIONS DE L'EXERCICE	79 512 192,82	80 526 972,93
Achats consommés de matières et fournitures	38 916 179,21	40 966 040,41
Autres charges externes	40 596 013,61	39 560 932,52
VALEUR AJOUTEE	50 336 827,92	46 183 047,17
Subventions d'exploitation		
Impôts et taxes	290 821,51	363 396,39
Charges de personnel	22 073 436,13	20 877 764,63
EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE) OU INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION(IBE)	27 972 570,28	24 941 886,15
Autres produits d'exploitation	2 772,28	5 961,85
Autres charges d'exploitation	250 239,51	253 516,14
Reprises d'exploitation, transferts de charges	927 755,00	2 781 828,18
Dotations d'exploitation	8 857 845,33	9 115 248,44
RESULTAT D'EXPLOITATION	19 795 012,72	18 360 911,60
RESULTAT FINANCIER	-3 047 953,98	-3 281 142,93
RESULTAT COURANT	16 747 058,74	15 079 768,67
RESULTAT NON COURANT	-480 398,60	-547 699,64
Impôts sur les résultats	3 914 551,00	3 602 854,74
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	12 352 109,14	10 929 214,29

Résultat net de l'exercice	12 352 109,14	10 929 214,29
Bénéfice	12 352 109,14	10 929 214,29
Perte		
Dotations d'exploitation	4 946 329,33	4 765 105,94
Dotations financières		
Dotations non courantes		
Reprises d'exploitation		
Reprises financières		
Reprises non courantes (2)(3)		
Produits des cessions d'immobilisations (1)	204 333,00	39 400,00
Valeur nette d'amortissement des immo. cédées	7 942,66	9 730,50
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT	17 102 048,13	15 664 650,73
Distribution des bénéfices		
AUTOFINANCEMENT	17 102 048,13	15 664 650,73

HDID & ASSOCIES
Pour Identification
Rapport CAC

FIDAROC GRANT THORNTON
POUR IDENTIFICATION

TABLEAU DE FINANCEMENT DE L'EXERCICE

FENIE BROSSETTE

EXERCICE DU 01/01/2026 AU 30/06/2026

I SYNTHESE DES MASSES DU BILAN

MASSES	EXERCICE 2026	EXERCICE 2025	VARIATIONS A-B	
			EMPLOIS	RESSOURCES
Financement Permanent	189 249 504,89	176 897 395,75		12 352 109,14
Moins actif immobilisé	54 201 031,33	58 364 617,83		4 163 586,50
= Fonds de Roulement Fonctionnel (1-2) (A)	135 048 473,56	118 532 777,92		16 515 695,64
Actif circulant	660 455 898,42	675 205 635,13		14 749 736,71
Moins passif circulant	426 723 854,10	497 240 058,18	70 516 204,08	
BESOINS DE FINANCEMENT GLOBAL	233 732 044,32	177 965 576,95	55 766 467,37	
TRESORERIE NETTE (Actif-Passif) = A-B	-98 683 570,76	-59 432 799,03	-39 250 771,73	

II EMPLOIS ET RESSOURCES

	EXERCICE 2026		EXERCICE 2025	
	EMPLOIS	RESSOURCES	EMPLOIS	RESSOURCES
L'EXERCICE (FLUX)				
* AUTOFINANCEMENT (A)		17 102 048,13		15 664 650,73
+ Capacité d'autofinancement		17 102 048,13		15 664 650,73
- Distributions de bénéfices				
CESSIONS ET REDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)		204 333,00		39 400,00
Cession d'immob. incorporelles				
Cession d'immob. corporelles		204 333,00		39 400,00
Cession d'immob. financières				
Récupération sur créances immobilisées				
AUGMENTATION DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILES (C)				
+ Augmentation du capital , apports				
+ Subventions d'investissement				
AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT (D)				
TOTAL RESSOURCES STABLES		17 306 381,13		15 704 050,73
ACQUISITIONS ET AUGMENTATIONS D'IMMOBILISATIONS (E)	722 010,49		897 397,66	
Acquisitions d'immob. incorporelles	167 662,30		152 931,00	
Acquisitions d'immob. corporelles	554 348,19		744 466,66	
Acquisitions d'immob. financières				
Acquisitions des créances immob				
* REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES (F)				
REMBOURSEMENT DES DETTES DE FINANCEMENT (G)			2 531 250,32	
EMPLOIS EN NON VALEURS (H)	68 675,00			
TOTAL II-EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)	790 685,49		3 428 647,98	
III VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B.F.G)	55 766 467,37		45 814 271,66	
IV VARIATION DE LA TRESORERIE		39 250 771,73		33 538 868,91
TOTAL GENERAL	56 557 152,86	56 557 152,86	49 242 919,64	49 242 919,64

FIDAROC GRANT THORNTON
POUR IDENTIFICATION

HDID & ASSOCIES
Pour Identification
Rapport CAC

III. Chiffres Clés

III.4 Attestation des Commissaires aux Comptes

III.4.1 Rapport sur les Comptes Sociaux

III.4.2 Rapport sur les Comptes Consolidés



FENIE BROSSETTE S.A.**ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE CONSOLIDEE****PERIODE DU 1^{ER} JANVIER AU 30 JUIN 2026**

Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire consolidée du groupe FENIE BROSSETTE S.A comprenant le bilan consolidé, le compte de résultat consolidé, le tableau des flux de trésorerie consolidé, l'état de variation des capitaux propres consolidé au terme du semestre couvrant la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2026. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant KMAD 176.028 dont un bénéfice net consolidé de KMAD 12.694 au 30 juin 2026.

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

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que la situation intermédiaire consolidée, ci-jointe, ne donne pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du groupe SOMED arrêtés au 30 juin 2026, conformément aux normes comptables nationales en vigueur.

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

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

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

Casablanca, le 25 septembre 2026

Les Commissaires aux Comptes

FIDAROC GRANT THORNTON
FIDAROC GRANT THORNTON
Membre Réseau Grant Thornton
International
7 Bd. Drieh-Slaoui, Casablanca
Tél : 05 22 54 45 00 - Fax : 05 22 29 66 70
Faïçal MEKOUAR
Associé

HDID & associés

Mohamed HDID
Associé gérant



1. BILAN CONSOLIDE (En milliers de dirhams : K MAD)

✓ ACTIF

ACTIF	Notes	juin-26	déc.-25
Ecart d'acquisition	6.1.1.3	-	-
Immobilisations incorporelles	6.1.1.4 & 6.2.1.1	936	858
Immobilisations corporelles	6.1.1.5 & 6.2.1.2	52 665	56 943
Immobilisations financières	6.1.1.6 & 6.2.1.3	670	669
Impôts différés actifs	6.1.1.7	-	-
Actif immobilisé		54 271	58 470
Stocks	6.1.1.8 & 6.2.2	170 725	259 540
Fournisseurs, avances et acomptes	6.2.3	31 825	26 311
Clients et comptes rattachés	6.1.1.9 & 6.2.4	365 862	296 725
Personnel		710	699
Etat débiteur		33 323	37 388
Comptes courants d'associés		-	-
Autres débiteurs d'exploitation	6.2.5	-1 920	-1 844
Comptes de régularisation – actif	6.2.6	15 166	11 615
Titres et valeurs de placement	6.1.1.10	-	-
Actif circulant		615 690	630 435
Disponibilités		1 936	1 771
Total actif		671 896	690 676

FIDAROC GRANT THORNTON
POUR IDENTIFICATION

HDID & ASSOCIES
Pour Identification
Rapport CAC

✓ **PASSIF**

PASSIF	Notes	juin-26	déc.-25
Capitaux propres du Groupe	6.2.7		
Capital		143 897	143 897
Réserves consolidées		-46 665	-61 519
Primes d'émission, de fusion et d'apports		66 102	66 102
Résultat net de l'exercice (part du Groupe)		12 694	14 856
Intérêts des minoritaires		-	-
Capitaux propres de l'ensemble consolidé		176 028	163 336
Dettes financières	6.2.8	31	31
Impôts différés passifs		-	-
Provisions durables pour risques et charges	6.1.1.12	35 436	37 318
Passif immobilisé		35 467	37 349
Fournisseurs et comptes rattachés	6.2.9	203 328	280 043
Clients, avances et acomptes	6.2.10	64 790	50 119
Personnel et organismes sociaux		10 364	9 536
Etat créiteur	6.2.11	60 286	58 032
Compte de régularisation – passif	6.2.12	18 564	28 854
Autres provisions pour risques et charges	6.1.1.12	0	0
Comptes courants d'associés		-	-
Autres créanciers	6.2.13	2 551	2 311
Passif circulant		359 883	428 893
Trésorerie – passif		100 519	61 098
Total passif		671 897	690 676

FIDAROC GRANT THORNTON
POUR IDENTIFICATIONHDID & ASSOCIES
Pour Identification
Rapport CAC



2. COMPTE DE PRODUITS ET DE CHARGES CONSOLIDE

(En milliers de dirhams : K MAD)

CPC	Notes	juin-26	juin-25
Chiffre d'affaires	6.3.1	432 259	374 161
Autres produits d'exploitation		342	11
Autres reprises d'exploitation	6.3.2	928	2 781
Produits d'exploitation		433 528	376 953
Achats revendus de marchandises	6.3.3	302 748	247 456
Achats consommés de matières et fournitures	6.3.3	38 916	40 966
Autres charges externes	6.3.4	40 664	39 611
Impôts et taxes	6.3.3	294	363
Charges de personnel	6.3.6	22 073	20 878
Autres charges d'exploitation		319	254
Dotations d'exploitation	6.3.7	8 827	9 083
Autres dotations d'exploitation		13	25
Charges d'exploitation		413 854	358 635
Résultat d'exploitation		19 675	18 318
Produits financiers		4 496	1 828
Charges financières		7 082	7 751
Résultat financier	6.3.8	-2 586	-5 923
Produits non courants		1 480	163
Charges non courantes		1 960	783
Résultat non courant	6.3.9	-481	-620
Résultat avant impôt		16 608	11 774
Impôts sur les sociétés		3 914	3 603
Résultat net consolidé		12 694	8 171
Part du groupe		12 694	8 171
Part des minoritaires		-	-

FIDAROC GRANT THORNTON
POUR IDENTIFICATION

HDID & ASSOCIES
Pour Identification
Rapport CAC



3. TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE

(En milliers de dirhams : K MAD)

ELEMENTS TFT	juin-26	déc.-25
Résultat net consolidé	12 694	14 856
Variation des provisions non courantes	-1 882	5 960
Dotations aux amortissements des immobilisations	4 916	9 479
Prix de cession des immobilisations cédées	-204	-548
Valeur nette comptable des immobilisations cédées	6	13
Capacité d'autofinancement des sociétés intégrées	15 530	29 760
Variation du Besoin en Fonds de Roulement lié à l'activité	-54 268	-11 674
Flux nets de trésorerie générés par l'activité	-38 737	18 085
Prix de cession des immobilisations cédées	204	548
Acquisition des immobilisations corporelles	-723	-10 191
Variation des immobilisations financières	0	0
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement	-519	-9 643
Emissions / remboursements d'emprunts	0	-2 531
Flux net de trésorerie liés aux opérations de financement	0	-2 531
Réduction des Capitaux Propres	0	0
Variation de trésorerie nette	-39 257	5 912
Trésorerie nette d'ouverture	-59 325	-65 237
Trésorerie nette de clôture	-98 583	-59 325
Variation de trésorerie nette	-39 257	5 912

FIDAROC GRANT THORNTON
POUR IDENTIFICATION

HDID & ASSOCIES
Pour Identification
Rapport CAC



IV.

Liste des Communiqués de Presse 1^{er} semestre 2026





IV. Liste des Communiqués de Presse 1^{er} semestre 2026

❑ COMMUNIQUES DES RESULTATS

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

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

- » Indicateurs d'activité 1er Trimestre 2026
- » Indicateurs d'activité 2ème Trimestre 2026
- » Communication Financière au 30.06.2026

❑ ETATS FINANCIERS

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

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

- » Etats Financiers au 30.06.2026
- » Rapport Financier 1^{er} Semestre 2026.

❑ CONVOCATION ASSEMBLEE GENERALE

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

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

- » Avis de convocation AGOE juin 2026
- » Vote AGOE juin 2026
- » Formulaire de vote par correspondance AGOE juin 2026
- » Pouvoirs AGOE juin 2026