



IMMORENTE

RAPPORT FINANCIER

Exercice au 30 juin 2025

* * *

Le conseil d'administration d'Immorente Invest SA s'est réuni en date du 24 septembre 2025, sous la présidence de Madame Souad Benbachir Hassani, au siège social de la Société sis au 5/7, rue Ibnou Toufail à Casablanca, en vue d'examiner son activité et d'arrêter les comptes au 30 juin 2025.

* * *

Sommaire

Présentation Immorente Invest	1
Chiffres clés et indicateurs de performance	1
Faits marquants.....	3
Guidance 2025.....	4
Patrimoine immobilier	5
IMR FREE ZONE.....	8
Amlak Contempo SAS.....	8
Amlak Atrium SAS.....	9
Annexes : Comptes consolidés (<i>en normes IFRS</i>) et comptes sociaux au 30 juin 2025	10

Présentation Immorente Invest

Immorente Invest est une société d'investissement ayant pour objet d'acquérir ou de développer, directement ou à travers des filiales ou des participations majoritaires ou minoritaires, des actifs immobiliers professionnels destinés à la location.

L'objectif ainsi fixé par la société est d'offrir à ses actionnaires un rendement immobilier récurrent issu des loyers perçus.

Établie sur le modèle des Real Estate Investment Trusts (REIT) dans le monde, des Sociétés d'Investissement Immobilier Cotées (SIIC) en France et des Organismes de Placement Collectif Immobiliers (OPCI) au sens de la loi n°70-14 régissant ces derniers au Maroc, Immorente Invest ambitionne de devenir une foncière de référence au Maroc.

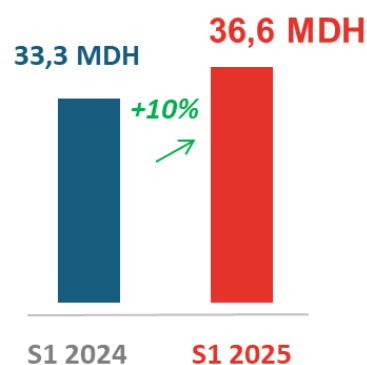
Le business model de la société est ainsi fondé sur l'acquisition d'actifs immobiliers professionnels de premier choix à usage locatif. Les loyers issus du portefeuille d'actifs sont reversés annuellement aux actionnaires d'Immorente Invest, diminution faite des dépenses liées à l'exploitation et au financement des actifs, ainsi qu'à la gestion de la société. La société n'a pas vocation à utiliser les cash-flows issus de la location de ses actifs pour le financement de nouvelles opérations d'investissement, privilégiant ainsi la vocation d'investissement de rendement pour ses actionnaires.

Chiffres clés et indicateurs de performance

I. Loyers

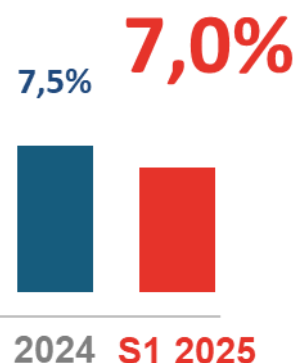
Au 30 juin 2025, le montant des loyers s'élève à 36,6 mMAD, hors taxes et hors charges refacturées aux locataires, en hausse de 10% par rapport au S1 2024.

Le **taux d'occupation** est de 95% au 30 juin 2025 contre 91% en 2024.



II. Rendement brut du portefeuille

Le **rendement brut du portefeuille**, correspondant au montant des loyers, rapporté à l'investissement brut global incluant les frais d'acquisition¹, s'élève à **7%** au **30 juin 2025**, contre 7,5% en 2024. Cette baisse est due à la montée en rendement de certains actifs qui vont atteindre leur niveau normatif de rendement à partir de 2026.



¹ Hors investissement relatifs à des projets en cours de réalisation ou obligations et autres titres de placement financier détenus et incluant les provisions sur créances

III. Fund From Operations (Résultat analytique consolidé de l'exercice)

Au 30 juin 2025, le FFO, précédemment désigné par le résultat de l'exercice analytique, s'élève à 23 mMAD.

Le FFO (Fund From Opérations) correspond au résultat net consolidé IFRS corrigé des éléments non cash tels que les impôts différés, la variation de la juste valeur des actifs et autres retraitements non cash.

en mMAD	S1 2024	S1 2025
(+) Produits immobiliers	34,3	39,5
(-) Charges d'exploitation immobilière	7,3	6,8
<i>Charges nettes d'exploitation liées aux actifs immobiliers</i>	<i>1,4</i>	<i>1,2</i>
<i>Frais généraux et honoraires</i>	<i>1,5</i>	<i>1,1</i>
<i>Commissions de gestion</i>	<i>4,5</i>	<i>4,5</i>
Total	7,4	6,8
<i>en % des produits</i>		<i>17%</i>
(-) Charges liées au financement des actifs immobiliers	2,5	8,0
(-) Provisions	2,1	2,4
(+) Reprise sur provisions	0,7	1,8
Résultat de l'activité immobilière	23,1	24,2
<i>en % des produits</i>		<i>61%</i>
(+) Résultat lié aux placements financiers	0,4	0,3
(+) Résultat non courant	-0,1	0,0
(-) Impôt sur les sociétés	1,0	1,5
FFO (Résultat de l'exercice analytique)	22,5	23,0
(-) Résultat de change	0,7	0,2
(+) Plus value sur les actifs	-	3,3
(-) Impôts différés	4,3	4,2
(-) Autres retraitements	0,7	0,3
Résultat net consolidé IFRS	16,8	21,7

Par ailleurs, au 30 juin 2025, le résultat net consolidé en normes IFRS de la société s'élève à 21,7 mMAD.

IV. Actif Net Réévalué (ANR) de reconstitution

Remarque préliminaire : l'Actif Net Réévalué de reconstitution est une méthode consacrée au niveau international pour l'évaluation des foncières. Cette méthode s'inscrit dans une logique de poursuite de l'activité et de conservation, à long terme, des actifs immobiliers acquis. Cette méthode consiste à calculer une valeur des fonds propres de la société, basée sur la réévaluation de ses actifs immobiliers, effectuée par un expert immobilier indépendant.

Sur la base des comptes arrêtés et audités de la société au 30 juin 2025, et de l'évaluation du portefeuille d'actifs immobiliers détenu par Immorente Invest réalisée en fin de l'année 2024 par l'expert immobilier Cap Eval, filiale du groupe espagnol Tinsa Transacciones Inmobiliarias (certifié RICS), l'ANR de reconstitution d'Immorente Invest affiche une valeur de **930,5 mMAD**, soit **103,3 MAD par action**.

Faits marquants

I. Gouvernance

Au 30 juin 2025, La gouvernance d'Immorente Invest est structurée de la manière suivante :

- ✓ **Société de gestion** : CFG Capital, filiale à 100% de CFG Bank, en charge de l'administration et la gestion d'Immorente Invest, dans le cadre d'une convention de gestion ;
- ✓ **Conseil d'Administration** : disposant des rôles et des responsabilités lui afférant au sens de la loi 17-95 sur les sociétés anonymes, est composé de 9 membres :
 - Mme. Souad Benbachir a été nommée en qualité de Président du Conseil d'Administration par le Conseil d'Administration le 16 décembre 2021 ;
 - AXA Assurance Maroc, représentée par M. Thomas Hude ;
 - CFG Bank, représentée par Mme. Souad Benbachir ;
 - M. El Ghaly Tahri Joutei ;
 - Compagnie d'Assurance Transport (CAT), représentée par M. Bachir Baddou ;
 - Société Centrale de Réassurance (SCR), représentée par Mme Ouafae Mriouah ;
 - Mme Ghita Lahlou, administrateur indépendant ;
 - M. Ahmed Reda Chami, administrateur indépendant ;
 - La Caisse Interprofessionnelle Marocaine de Retraite (CIMR), représentée par M. Mohamed Aboumejd.
- ✓ **Comité d'investissement** : composé de membres désignés par CFG Capital, issus du top management de CFG Bank et un membre indépendant.
Le comité d'investissement analyse et décide des opportunités d'investissement et de désinvestissement proposées par la société de gestion.

- ✓ **Comité d'audit** : composé de trois membres, Mme Ghita Lahlou, M. Thomas Hude et M. Ahmed Reda Chami, désignés par le Conseil d'Administration d'Immoyente Invest, s'assure de la bonne exécution de la convention de gestion, du respect des décisions des actionnaires et de la gestion des éventuels conflits d'intérêts.

II. Exploitation

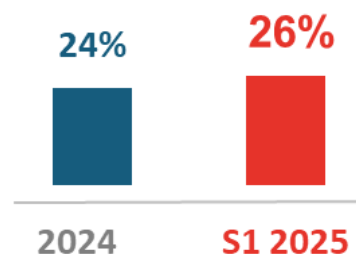
- Mise en location de plateaux bureaux à Contempo d'une superficie locative de 810 m² à partir du 1^{er} avril 2025.

III. Investissement

- Avancement de la construction de l'usine Skylla :
 - Superficie de l'extension : 5 600 m² ;
 - Achèvement de l'usine : fin septembre 2025 ;
 - Durée du bail : 10 ans fermes.

IV. Financement

- Au 30 juin 2025, le ratio d'endettement du fond s'établit à 26% (*Loan to Value*²) :
 - Dette financière brute : 362 mMAD ;
 - Trésorerie : 29,4 mMAD.



V. Distribution de rendement

- Distribution d'un rendement de 3,2 MAD/action relatif à 2024 sur deux fois :
 - Un rendement de 1 MAD/action effectué le 29 avril 2025 ;
 - Un rendement de 2,2 MAD/action effectué le 26 juin 2025.

Guidance 2025






- La Société maintient sa guidance pour le CA avec une augmentation de 8% à 10% sur l'année 2025 sous l'effet conjugué de l'élargissement du périmètre des actifs et la commercialisation de certains actifs bureaux intervenue en fin d'année 2024.
- La Société maintient sa prévision d'un FFO à fin 2025 à 5,3 MAD/action, soit un rendement action d'environ 6%.
- Le calendrier adopté pour le paiement du rendement de 2024 de 5,2 MAD/action est le suivant :
 - 1 MAD/action payé le 29 avril 2025 ;
 - 2,2 MAD/action payé le 26 juin 2025 ;
 - 1 MAD/action prévu le 2 octobre 2025 ;
 - 1 /action prévu le 19 décembre 2025.

² LTV : ratio de la dette nette de financement /par la valeur actualisée des investissements hors taxes, incluant les frais d'acquisition.

Patrimoine immobilier

I. Liste des actifs détenus

Au 30 juin 2025, le portefeuille d'actif de Immorente Invest totalise 1 215 mMAD et composé, directement ou à travers des filiales dédiées, des éléments suivants :

Actif	Localisation	Année d'acquisition	Superficie	Locataires	Durée du bail	Investissement HT
6 plateaux de bureaux	Marina de Casablanca	2016/2018	4 531m ²		3/6/9 ans	105 mMAD
Bureaux Commerce	Racine, Casablanca Agdal, Rabat	2011-2012	388 m ² 244 m ²	ligne roset*	3/6/9 ans	21 mMAD 9 mMAD
Bureaux	Boulevard Mohamed V, Casablanca	2019	6 844 m ²		3/6/9 ans	139 mMAD
Bureaux	Boulevard Abdelmoumen Casablanca	2019	5 565 m ²		3/6/9 ans	137 mMAD
Site industriel	Zone d'accélération industrielle de Kénitra	2018 2024	26 7512 m ² (foncier de 4,3 ha)		9 ans et 11 mois	287 mMAD
Site industriel	Agropole de Meknès	2021	29 409 m ² (foncier de 4,7 ha)	• A P T I V •	10 ans	191 mMAD
Site industriel	Zone d'accélération industrielle TAC	2023	12 000 m ² (foncier de 2,2 ha)		10 ans	109 mMAD
Santé	Plusieurs villes	2023 2024		OPCI Syhati	10 ans	200 mMAD
Site industriel	d'accélération industrielle de Kénitra	2024	5.600 m ²	Skylla*	10 ans	17 mMAD
						1.215 mMAD

II. Bilan consolidé en normes IFRS au 30 juin 2025

a) Actif :

<i>en KMAD</i>	Exercice	Exercice
	2025.06	2024.12
Goodwill	2 583	2 583
Immobilisations incorporelles	0	0
Immobilisations corporelles	20 163	12 485
Immeubles de placement	1 006 232	983 433
Autres actifs financiers	212 104	205 885
Actifs non-courants	1 241 082	1 204 387
Stocks et en-cours	0	0
Clients et comptes rattachés	3 561	3 360
Comptes d'état	6 341	6 426
Autres débiteurs	28	1 416
Autres actifs courants	2 360	321
VMP et autres placements	18 823	6 358
Trésorerie et équivalents de trésorerie	10 666	36 044
Actifs courants	41 779	53 924
Actifs non courants et groupes d'actifs destinés à être cédés	-	-
Total Actif	1 282 861	1 258 311

Le total actif non courant s'élève à 1 241 082 kMAD, et se décompose de la manière suivante :

- ✓ Des immeubles de placement qui sont comptabilisés à leur juste valeur à 1 006 232 kMAD, suite à la valorisation de l'expert indépendant Cap Eval au 31 décembre 2024.
- ✓ Un Goodwill qui s'élève à 2 583 kMAD ;
- ✓ Des immobilisations financières de 212 104 kMAD.

Le total actif courant s'élève à 41 779 kMAD se décompose principalement de :

- ✓ Créances clients de 3 561 kMAD ;
- ✓ Valeurs mobilières de placements pour 18 823 kMAD ;
- ✓ Comptes d'état qui s'élève à 6 341 kMAD, correspondant principalement à un crédit de TVA.

Ainsi, au 30 juin 2025, le total actif d'Immorente Invest en normes consolidés IFRS s'établit à 1 282 861 kMAD.

b) Passif :

<i>en KMAD</i>	Exercice 2025.06	Exercice 2024.12
Capital	563 298	563 298
Primes liées au capital	47 995	76 818
Actions propres	0	0
Plus ou moins values sur réévaluation des actifs	515	-175
Autres réserves	186 845	140 064
Réserves	235 355	216 707
Résultat de l'exercice	21 659	47 112
Total Capitaux propres, part du groupe	820 312	827 116
Total des capitaux propres	820 312	827 116
Emprunts et dettes financières	361 458	336 958
Dépôts et cautionnements des locataires	9 936	10 328
Impôts différés	58 019	55 702
Autres passifs long terme	0	0
Total Passifs non courants	429 413	402 988
Emprunts et crédit à moins d'un an	1 256	993
Banques (soldes créditeurs)	267	0
Provisions (part à moins d'un an)	3 582	3 292
Dettes fournisseurs	16 522	13 589
Comptes d'Etat	9 694	9 221
Autres créditeurs	1 816	1 113
Total Passifs courants	33 136	28 207
Total Passifs liés à un groupe d'actifs destinés à être cédés	-	-
Total des passifs	462 549	431 195
Total Passif	1 282 861	1 258 311

Le total des capitaux propres consolidés s'élèvent au 30 juin 2025 à **820 312 kMAD**.

La dette bancaire du groupe s'établit au 30 juin 2025 à 361 458 kMAD.

Les dettes fournisseurs s'élèvent à 16 522 kMAD.

Ainsi, au 30 juin 2025, le passif consolidé en normes IFRS du groupe s'établit à 1 282 861 kMAD.

IMR FREE ZONE

IMR Free Zone I est une filiale détenue à 100% par Immorente Invest. Elle porte :

- Une usine de **17 500 m²** dédiée à **Faurecia**, équipementier automobile, développée dans le cadre d'un bail en l'état futur d'achèvement signé en novembre 2017. Son **extension de 9 000 m²**, a été lancée en novembre 2023 et livrée en novembre 2024 ;
- Une usine de **12 000 m²** implantée sur 2 Ha à **Tanger Automotive City**, louée à **SFC Solutions Morocco** ;
- Une usine de **5 600 m²** sur un terrain de 6 930 m² à l'**Atlantic Free Zone**, destinée à **Skylla Morocco**, spécialisé dans la production de dispositifs médicaux, dont la construction a débuté fin 2024 pour une livraison prévue en septembre 2025.

Date de création	Novembre 2017	
Siège Social	Lot I 8 - Atlantic Free Zone, Kenitra	
Forme juridique	Société à Responsabilité Limitée à Associé Unique	
Représentant légal	Khalil Mengad – Gérant	
Composition de l'actionariat au 30 juin 2025	Actionnaire Immorente Invest SA	% du capital détenu et des droits de vote 100%
Capital social au 30 juin 2025	359,6 mMAD	
Chiffre d'affaires au 30 juin 2025	15 722,9 kMAD	
Résultat net au 30 juin 2025	87,4 kMAD	

Amlak Contempo SAS

Amlak Contempo SAS est une filiale détenue à 100% par Immorente Invest. Elle porte un immeuble de bureaux d'une superficie de près de 6 844 m² multi-locataire, consolidée à partir du 1^{er} juin 2019.

Date de création	28 février 2011	
Siège Social	Angle Bd Abdelmoumen et rue Soumiya, Immeuble Shahrazade 3, 5eme étage Casablanca	
Forme juridique	Société Anonyme Simplifiée	
Représentant légal	CFG CAPITAL représentée par Khalil Mengad – Gérant	
Composition de l'actionariat au 30 juin 2025	Actionnaire Immorente Invest SA	% du capital détenu et des droits de vote 100%
Capital social au 30 juin 2025	66 000,0 kMAD	
Chiffre d'affaires au 30 juin 2025	5 487,9 kMAD	
Résultat net au 30 juin 2025	485,9 kMAD	

Amlak Atrium SAS

Amlak Atrium SAS est une filiale détenue à 100% par Immorente Invest. Elle porte un immeuble de bureaux d'une superficie de près de 5 565 m² multi-locataire, consolidée à partir du 1^{er} juin 2019.

Date de création	28 février 2011	
Siège Social	Angle Bd Abdelmoumen et rue Soumiya, Immeuble Shahrazade 3, 5eme étage Casablanca	
Forme juridique	Société Anonyme Simplifiée	
Représentant légal	CFG Capital représentée par Khalil Mengad – Gérant	
Composition de l'actionariat au 30 juin 2025	Actionnaire Immorente Invest SA	% du capital détenu et des droits de vote 100%
Capital social au 30 juin 2025	66 000,0 kMAD	
Chiffre d'affaires au 30 juin 2025	5 049,2 kMAD	
Résultat net au 30 juin 2025	365,1 kMAD	

Le Conseil d'Administration

**Annexes : Comptes consolidés (*en normes IFRS*) et comptes sociaux au 30 juin
2025**



IMMORENTE

LE LOYER TRANQUILLE POUR TOUS

COMMUNICATION FINANCIÈRE AU 30 JUIN 2025

Immorente Invest est une société propriétaire d'usines, de bureaux et des cliniques, tous loués à de grandes entreprises multinationales et à de grands groupes marocains. Immorente Invest perçoit ces loyers et les reverse à ses actionnaires. Historiquement, pour une part achetée autour de 100 DH, Immorente a payé 5,0 à 6,5 DH par an.

Immorente Invest est une société cotée à la bourse de Casablanca, dont les actions sont disponibles tous les jours et peuvent être acquises auprès des réseaux bancaires et sociétés de bourse.

Lien vers la communication financière : https://immorente.ma/relations-investisseurs/communication_financiere/2025-2/ 

Contact relation investisseurs : relation.investisseurs@immorente.ma

CFG BANK 

www.immorente.ma



IMMORENTE

COMMUNICATION FINANCIÈRE AU 30 JUIN 2025

Le Conseil d'Administration d'Immorente Invest s'est réuni le 24 septembre 2025 sous la présidence de Madame Souad BENBACHIR en vue d'examiner l'activité de la société au 30 juin 2025.

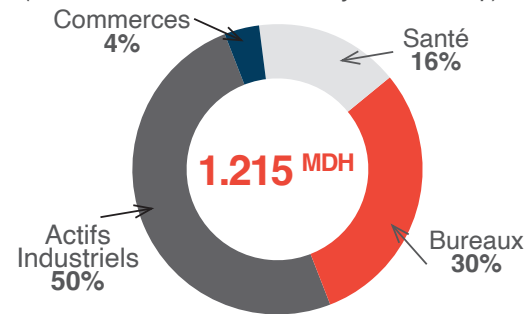
CA EN HAUSSE DE +8% ET FINALISATION EN COURS DE DE L'USINE SKYLLA POUR 51 MDH

- Chiffre d'affaires de 41,3 MDH en hausse de 8% vs S1 2024
- Augmentation du taux d'occupation à 95% vs 91% au S1 2024
- Avancement sur la construction d'une usine en built-to-suit dédiée à la société Skylla à Atlantic Free Zone
- 2 rendements trimestriels payés lors du S1 2025 de **3,2 dh/action** (1 dh/action le 29 avril et 2,2 dh/action le 26 juin)

INVESTISSEMENTS & PORTEFEUILLE

- Le portefeuille d'Immorente Invest est composé d'actifs premium loués à des locataires de renom (**Faurecia, Aptiv, SFC, CNSS, FRI, Huawei, Groupe Société Générale, etc..**).
- Avancement sur la construction d'une usine en built-to-suit dédiée à la société Skylla à Atlantic Free Zone pour un investissement total du projet de plus de 51 MDH et **dont la livraison est en cours**.

Ventilation du portefeuille par catégorie d'actifs
(en% de l'investissement HT yc frais d'acq.)

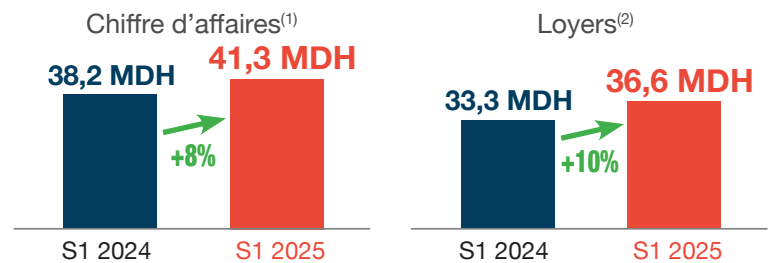


CA CONSOLIDÉ IFRS : 41,3 MDH (+8%)

- Le Chiffre d'affaires et les loyers en hausse respectivement de **8% et de 10%** vs S1 2024 sous l'effet conjugué de l'élargissement du périmètre des actifs et la commercialisation de certains actifs bureaux en fin d'année 2024.
- Le **taux d'occupation est en hausse à 95%** vs 91% au S1 2024.
- Par ailleurs le chiffre d'affaires social s'établit à **18 MDH**.

(1) Chiffre d'affaires diminué des taxes et charges locatives refacturées aux locataires

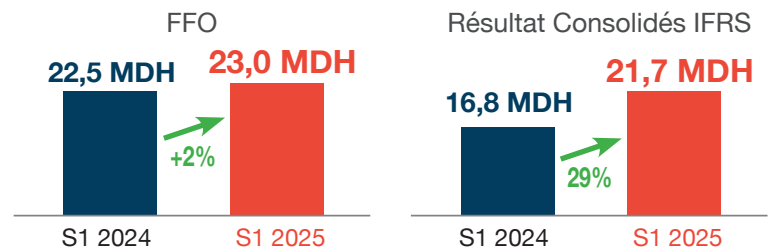
(2) Loyers perçus : chiffre d'affaires diminué des taxes et charges locatives refacturées aux locataires



FFO (RESULTAT DE L'EXERCICE ANALYTIQUE) : 23 MDH

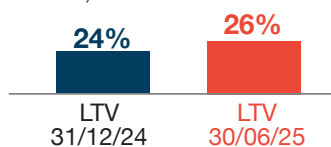
- Le **FFO⁽³⁾ (résultat de l'exercice⁽⁴⁾ analytique) correspond à la capacité distributive aux actionnaires : 23 MDH**
- Résultat net consolidé IFRS au 30 juin 2025 : **21,7 MDH**
- Résultat net social au 30 juin 2025 : **-4,5 MDH**

(3) FFO : Funds From Operations = (4) Résultat de l'exercice (analytique) : conforme aux directives de l'EPRA, ne prend pas en compte des éléments non cash comme les amortissements, les frais d'acquisition et les impôts différés, ne permettant pas d'apprécier la performance opérationnelle de la foncière.



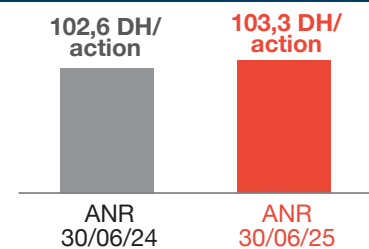
RATIO D'ENDETTEMENT : LOAN TO VALUE⁽⁵⁾ 26%

- Le ratio Loan to Value s'établit à 26% au 30 juin 2025 :
 - Dette financière brute : 362,0 MDH
 - Trésorerie : 29,4MDH



(5) LTV : ratio de la dette nette de financement/par la valeur actualisée des investissements ht, incluant les frais d'acquisition.

ACTIF NET REEVALUÉ⁽⁶⁾ : 103,3 DH/ACTION



(6) ANR de reconstitution : calculé sur la base des expertises immobilières réalisées par Cap Eval le 31 décembre 2024 et la valorisation des titres de participation dans l'OPCI SYHATY IMMO au 30 juin 2025 (cf sur www.immorente.ma).

GUIDANCE 2025

- La Société maintient sa guidance pour le CA avec une augmentation de 8% à 10% sur l'année 2025 sous l'effet conjugué de l'élargissement du périmètre des actifs et la commercialisation de certains actifs bureaux intervenue en fin d'année 2024.
- La Société maintient sa prévision d'un FFO à fin 2025 à 5,3 dh/action, soit un rendement action de ~6%*.
- Le calendrier adopté pour le paiement du rendement 2024 de **5,2 dh/action** est le suivant :
 - 1 dh/ action payé en avril 2025 ✓
 - 2,2 dh/action payés en juin 2025 ✓
 - 1 dh/action prévu le 2 octobre 2025
 - 1 dh/action prévu le 19 décembre 2025

*calculé sur le cours de bourse moyen sur le T2 2025

CFG BANK

LE LOYER TRANQUILLE POUR TOUS

www.immorente.ma

Contact relation investisseurs :
relation.investisseurs@immorente.ma



IMMORENTE

COMPTES CONSOLIDÉS EN NORMES IFRS AU 30 JUIN 2025

CFG BANK

BILAN ACTIF (EN KMAD)

	Exercice 2024.12	Exercice 2025.06
	Valeurs nettes	Valeurs nettes
Good will	2.583	2.583
Immobilisations corporelles	12.485	20.163
Immeubles de placement	983.433	1.006.232
Immobilisations financières	205.885	212.104
Impôts différés	0	0
Total Actif Immobilisé	1.204.387	1.241.082
Stocks et en-cours	0	0
Clients et comptes rattachés	3.360	3.561
Comptes d'état	6.426	6.341
Autres débiteurs	1.416	28
Autres actifs courants	321	2.360
VMP et autres placements	6.358	18.823
Trésorerie et équivalents de trésorerie	36.044	10.666
Actifs courants	53.924	41.779
Total Actif	1.258.311	1.282.861

BILAN PASSIF (EN KMAD)

	Exercice 2024.12	Exercice 2025.06
Capital	563.298	563.298
Réserves	216.707	235.355
Résultat de l'exercice	47.112	21.659
Total des capitaux propres	827.116	820.312
Emprunts et dettes financières	336.958	361.458
Dépôts et cautionnements des locataires	10.328	9.936
Impôts différés	55.702	58.019
Autres passifs long terme	0	0
Total Passifs non courants	402.988	429.413
Emprunts et crédit à moins d'un an	993	1.256
Banques (soldes créditeurs)	0	267
Provisions (part à moins d'un an)	3.292	3.582
Dettes fournisseurs	13.589	16.522
Comptes d'Etat	9.221	9.694
Autres créditeurs	1.113	1.816
Total Passifs courants	28.207	33.136
Total des passifs	431.195	462.549
Total passif	1.258.311	1.282.861

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES CONSOLIDÉ (EN KMAD)

	Exercice 2024.06	Exercice 2025.06
Chiffres d'affaires	38.237	41.262
Achats consommés	-1.082	-1.284
Charges de personnel	-	-
Charges externes	-7.190	-6.622
Impôts et taxes	-4.001	-3.633
Résultat d'exploitation (a)	25.965	29.724
Dotations nettes de reprises aux provisions courantes	-1.394	-270
Autres produits et charges d'exploitation	-150	-150
Résultat opérationnel courant (b)	-1.544	-420
Résultat courant des sociétés intégrées (c)=(a)+(b)	24.420	29.303
Autres produits et charges opérationnels	786	-258
Résultat opérationnel (d)	25.206	29.044
Coût de l'endettement financier net consolidé	-2.485	-7.758
Variation de juste valeur des immeubles de placements	0	3.268
Autres produits et charges financiers	-716	2.775
Résultat financier consolidé (e)	-3.201	-1.714
Résultat avant impôt (f)=(d)+(e)	22.005	27.330
Impôts sur les bénéfices	-925	-1.476
Impôts différés	-4.329	-4.195
Total Impôts sur les bénéfices (g)	-5.254	-5.671
Résultat net Consolidé IFRS (h) = (f) +(g)	16.751	21.659
Impôts différés	4.329	4.195
Variation de juste valeur des immeubles de placements	0	-3.268
Autres retraitements	1370	425
FFO⁽¹⁾ (Résultat analytique de l'exercice)	22.450	23.011

(1) FFO : Fund From Opérations (Résultat de l'exercice analytique) : Résultat net consolidé IFRS corrigé des éléments non cash tels que les impôts différés, la variation de la juste valeur des actifs et autres retraitements non cash.

PÉRIMÈTRE

ACTIF	Clôture			Ouverture		
	Taux d'intérêt	Taux de contrôle	Méthode de conso.	Taux d'intérêt	Taux de contrôle	Méthode de conso.
Immorente Invest SA	100,00 %	100,00 %	IG	100,00 %	100,00 %	IG
IMR FREE ZONE I	100,00 %	100,00 %	IG	100,00 %	100,00 %	IG
Amlak Atrium	100,00 %	100,00 %	IG	100,00 %	100,00 %	IG
Amlak Contempo	100,00 %	100,00 %	IG	100,00 %	100,00 %	IG

IG signifie Intégration Globale

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES COMPTES CONSOLIDÉS



7, Boulevard Driss Slaoui
Casablanca
Maroc



4, Rue Maati Jazouli (Ex Rue Friot)
Anfa - Casablanca
Maroc

GRUPE IMMORENTE INVEST

Attestation d'examen limité sur la situation intermédiaire consolidée

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2025

Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de la société IMMORENTE INVEST S.A et de ses filiales (Groupe IMMORENTE INVEST) comprenant l'état de la situation financière consolidée, le compte de résultat consolidé, l'état du résultat global consolidé, le tableau des flux de trésorerie consolidé, l'état de variation des capitaux propres consolidés et une sélection des notes annexes relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2025. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant KMAD 820.312 dont un bénéfice net consolidé de KMAD 21.659.

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

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

Casablanca, le 24 septembre 2025

Les Commissaires aux Comptes

FIDAROC GRANT THORNTON

FIDAROC GRANT THORNTON
Member of the Grant Thornton
Network of independent member
firms affiliated with the
7 Bd. Driss Slaoui - Casablanca
Tel : 05 22 54 75 95 - Fax : 05 22 29 56 70

Faïçal MEKOUAR
Associé

HDID ET ASSOCIÉS



Mohamed HDID
Associé Gérant

Tableau de flux de trésorerie consolidés

	<i>en KMAD</i>	
	Exercice 2025.06	Exercice 2024.06
Résultat net total consolidé	21 659	16 751
Ajustements		
Elim. du résultat des mises en équivalence	-	0
Elim. des amortissements et provisions	258	1
Elim. des profits / pertes de réévaluation (juste valeur)	-5 485	-87
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt	16 432	16 665
Elim. de la charge (produit) d'impôt	5 671	5 254
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt	22 103	21 919
Incidence de la variation du BFR	-8 595	-2 678
Impôts payés	-4 913	-1 818
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	8 595	17 424
Augmentation des prises de participation dans les filiales consolidées	-	0
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-18 674	-66 370
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	-17 323	-66 870
Emission d'emprunts	24 904	80 751
Dividendes payés aux actionnaires du groupe	-28 822	-28 822
Dividendes payés aux minoritaires	-	0
Variation des crédits de trésorerie	-	0
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	-4 714	20 938
Incidence de la variation des taux de change	-	0
Incidence des changements de principes comptables	-	0
Variation de la trésorerie	-13 443	-28 508
Trésorerie d'ouverture	41 409	35 534
Trésorerie de clôture	27 966	7 027

Tableau de variation des capitaux propres consolidés

	Capital	Primes liées au capital	Actions propres	Plus ou moins values sur réévaluation des actifs		Autres réserves et résultats consolidés	Total Capitaux propres part du groupe	Intérêts minoritaires	en KMAD Total Capitaux propres	
Situation à l'ouverture de l'exercice 2024.06	563 298	123 654	-	-	22 465	22 465	117 599	-	-	827 016
Incidence des changements de méthode comptable :	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Situation ajustée à l'ouverture de l'exercice 2024.06	563 298	123 654	-	-	22 465	22 465	117 599	-	-	827 016
Réévaluation des immobilisations corporelle et incorporelles	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Var. nette de juste valeur des instruments financiers	-	-	-	-	-221	-221	-	-	-	-221
Résultat de la période	-	-	-	-	-	-	16 751	-	-	16 751
Total des pertes et profits de la période	-	-	-	-	-221	-221	16 751	-	-	16 531
Dividendes versés	-	-28 822	-	-	-	-	0	-	-	-28 822
Augmentation de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres variations	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Situation à la clôture de l'exercice 2024.06	563 298	94 832	-	-	22 245	22 245	134 350	-	-	814 725
Situation à l'ouverture de l'exercice 2025.06	563 298	76 818	-	-	22 290	22 290	164 677	-	-	827 083
Incidence des changements de méthode comptable :	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0
Situation ajustée à l'ouverture de l'exercice 2025.06	563 298	76 818	-	-	22 290	22 290	164 677	-	-	827 083
Réévaluation des immobilisations corporelle et incorporelles	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Var. nette de juste valeur des instruments financiers	-	-	-	-	392	392	-	-	-	392
Couverture de flux de trésorerie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gains et pertes actuariels (paragraphe 93A IAS 19)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ecart de conversion	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Résultat de la période	-	-	-	-	-	-	21 659	-	-	21 659
Total des pertes et profits de la période	-	-	-	-	392	392	21 659	-	-	22 051
Dividendes versés	-	-28 822	-	-	-	-	-	-	-	-28 822
Augmentation de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mouvements sur actions propres	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Composante fonds propres des émissions obligataires	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Paiements en actions	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres variations	-	-	-	-	-22 940	-22 940	22 940	-	-	-
Situation à la clôture de l'exercice 2025.06	563 298	47 995	-	-	-258	-258	209 277	-	-	820 312



COMPTES SOCIAUX AU 30 JUIN 2025

IMMORENTE

CFG BANK

BILAN (ACTIF) (En DH)

ACTIF	Brut	30/06/2025		31/12/2024
		Amortissements et Provisions	Net	Net
IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (a)	17.856.711,90	12.887.457,71	4.969.254,19	6.836.240,38
Frais préliminaires				
Charges à répartir sur plusieurs exercices	17.856.711,90	12.887.457,71	4.969.254,19	6.836.240,38
Primes de remboursement des obligations				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (b)				
Immobilisations en recherche et développement				
Brevets, marques, droits et valeurs similaires				
Fonds commercial				
Autres immobilisations incorporelles				
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (c)	308.654.963,62	72.765.528,80	235.889.434,82	240.794.778,56
Terrains	27.431.322,86	27.431.322,86	27.431.322,86	
Constructions	279.683.508,37	72.765.528,80	206.917.979,57	213.363.455,70
Installations techniques, matériel et outillage				
Matériel de transport				
Mobilier de bureau et aménagements divers				
Autres immobilisations corporelles				
Immobilisations corporelles en cours	1.540.132,39		1.540.132,39	
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (d)	769.889.570,36		769.889.570,36	768.191.268,66
Prêts immobilisés				
Autres créances financières	1.745.982,98		1.745.982,98	47.681,28
Titres de participation	768.143.587,38		768.143.587,38	768.143.587,38
Autres titres immobilisés				
ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (e)				
Diminution des créances immobilisées				
Augmentation des dettes financières				
TOTAL I (a+b+c+d+e)	1.096.401.245,88	85.652.986,51	1.010.748.259,37	1.015.822.287,60
STOCKS (f)				
Marchandises				
Matériels et fournitures consommables				
Produits en cours				
Produits interm. et produits resid.				
Produits finis				
CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (g)	13.069.407,53		13.069.407,53	15.375.495,97
Fournis, débiteurs, avances et acomptes				1.200,00
Clients et comptes rattachés	4.012.706,06		4.012.706,06	8.187.338,65
Personnel				
Etat	4.958.780,15		4.958.780,15	5.404.648,96
Comptes d'associés				
Autres débiteurs	2.783.000,00		2.783.000,00	1.616.871,04
Compte de régularisation actif	1.314.921,32		1.314.921,32	165.437,32
TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (h)				2.299.792,98
ECART DE CONVERSION - ACTIF (i) (Eléments circulants)				
TOTAL II (f+g+h+i)	13.069.407,53		13.069.407,53	17.675.288,95
TRESORERIE - ACTIF	294.502,71		294.502,71	1.028.020,83
Chèques et valeurs à encaisser				
Banques, T.G & CP	290.986,71		290.986,71	1.026.056,83
Caisses, régies d'avances et accreditifs	3.516,00		3.516,00	1.964,00
TOTAL III	294.502,71		294.502,71	1.028.020,83
TOTAL GENERAL I+II+III	1.109.765.156,12	85.652.986,51	1.024.112.169,61	1.034.525.597,38

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (En DH)

	Propres à l'exercice 1	Concernant les exercices précédents 2	Totaux de l'exercice 30/06/2025 3 = 1 + 2	Totaux de l'exercice précédent 30/06/2024
I - PRODUITS D'EXPLOITATION	17.901.891,30		17.901.891,30	22.895.058,37
Ventes de marchandises (en l'état)				
Ventes de biens et services produits	17.880.282,88		17.880.282,88	21.831.349,95
Chiffres d'Affaires	17.880.282,88		17.880.282,88	21.831.349,95
Variation de Stocks de Produits (+ ou -) (1)				
Immobilisations produites pour l'Exercice/elle-même				
Subvention d'exploitation				
Autres produits d'exploitation				
Reprises d'exploitation; transfert de charges	21.608,42		21.608,42	1.063.708,42
TOTAL I	17.901.891,30		17.901.891,30	22.895.058,37
II - CHARGES D'EXPLOITATION	15.621.867,36	118.078,60	15.739.945,96	18.513.849,64
Achats revendus de marchandises (2)				
Achat consommés de matières et de fournitures (2)	1.741,08		1.741,08	
Autres charges externes	5.942.750,66	6.200,00	5.948.950,66	7.142.723,89
Impôts et taxes	1.105.932,58	111.878,60	1.217.811,18	1.834.966,99
Charges de personnel				
Autres charges d'exploitation	150.000,00		150.000,00	150.000,00
Dotations d'exploitation	8.421.443,04		8.421.443,04	9.386.158,76
TOTAL II	15.621.867,36	118.078,60	15.739.945,96	18.513.849,64
III - RESULTAT D'EXPLOITATION (I - II)	2.280.023,94	-118.078,60	2.161.945,34	4.381.208,73
IV - PRODUITS FINANCIERS	2.903.092,11		2.903.092,11	3.394.771,20
Produits des titres de participation et autres titres immobilisés	2.783.000,00		2.783.000,00	3.000.000,00
Gains de change				185.623,14
Intérêts et autres produits financiers	120.092,11		120.092,11	209.148,06
Reprises financières; transfert de charges				
TOTAL IV	2.903.092,11		2.903.092,11	3.394.771,20
V - CHARGES FINANCIERES	9.112.058,04		9.112.058,04	4.042.979,90
Charges d'intérêts	9.112.058,04		9.112.058,04	3.627.212,92
Pertes de changes				415.766,98
Autres charges financières				
Dotations financières				
TOTAL V	9.112.058,04		9.112.058,04	4.042.979,90
VI - RESULTAT FINANCIER (IV - V)	-6.208.965,93		-6.208.965,93	-648.208,70
VII - RESULTAT COURANT (III - VI)	-3.928.941,99	-118.078,60	-4.047.020,59	3.733.000,03
VIII - PRODUITS NON COURANTS	8.700,00		8.700,00	68.327,44
Produits des cessions d'immobilisations				
Subventions d'équilibre				
Reprises sur subventions d'investissement				
Autres produits non courants	8.700,00		8.700,00	68.327,44
Reprises non courantes; transferts de charges				
TOTAL VIII	8.700,00		8.700,00	68.327,44
IX - CHARGES NON COURANTES	390.306,39		390.306,39	145.586,02
Valeurs nettes d'amort. des Immo cédées				
Subventions accordées				
Autres charges non courantes	176.947,28		176.947,28	144.869,02
Dotations non courantes aux amortiss. et provisions	213.359,11		213.359,11	717,00
TOTAL IX	390.306,39		390.306,39	145.586,02
X - RESULTAT NON COURANT (VIII - IX)	-381.606,39		-381.606,39	-77.258,58
XI - RESULTAT AVANT IMPOTS (VII - X)	-4.310.548,38	-118.078,60	-4.428.626,98	3.655.741,45
XII - IMPOTS SUR LES RESULTATS	45.023,00		45.023,00	63.237,00
XIII - RESULTAT NET (XI - XII)	-4.355.571,38	-118.078,60	-4.473.649,98	3.592.504,45
XIV - TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)	20.813.683,41		20.813.683,41	26.358.157,01
XV - TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII)	25.169.254,79	118.078,60	25.287.333,39	22.765.652,56
XVI - RESULTAT NET (XIV - XV)	-4.355.571,38	-118.078,60	-4.473.649,98	3.592.504,45

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

BILAN (PASSIF) (En DH)

PASSIF	30/06/2025	31/12/2024
CAPITAUX PROPRES	653.467.704,27	686.763.754,25
Capital social ou personnel (1)	563.297.780,00	563.297.780,00
moins: Actionnaires, capital souscrit non appelé		
Moins : Capital appelé	563.297.780,00	563.297.780,00
Moins : Dont versé	563.297.780,00	563.297.780,00
Primes d'Emission, de Fusion, d'Apport	47.995.328,34	76.817.728,34
Ecarts de réévaluation	1.755.670,03	24.993.336,70
Réserve légale	3.281.765,46	2.727.597,35
Autres réserves		
Report à nouveau (2)	41.610.810,42	7.843.949,76
Résultats Nets en Instance d'Affectation (2)		
Résultat net de l'exercice (2)	-4.473.649,98	11.083.362,10
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (a)	653.467.704,27	686.763.754,25
CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (b)		
Subventions d'investissement		
Provisions règlementées		
DETTES DE FINANCEMENT (c)	364.284.860,60	339.784.860,60
Emprunts obligataires		
Autres dettes de financement	364.284.860,60	339.784.860,60
PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (d)		
Provisions pour charges		
Provisions pour risques		
ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (e)		
Augmentation des créances immobilisées		
Diminution des dettes de financement		
TOTAL I (a+b+c+d+e)	1.017.752.564,87	1.026.548.614,85
DETTES DU PASSIF CIRCULANT (f)	5.714.621,41	7.545.358,31
Fournisseurs et comptes rattachés	3.073.546,54	5.051.493,00
Clients créditeurs, avances et acomptes		
Personnel		
Organismes sociaux		
Etat	1.227.888,75	1.387.588,92
Comptes d'associés		
Autres Créanciers	420.200,00	210.200,00
Comptes de régularisation - passif	992.986,12	896.076,39
AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (g)	644.983,33	431.624,22
ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (h) (Eléments circulants)		
TOTAL II (f+g+h)	6.359.604,74	7.976.982,53
TRESORERIE PASSIF		
Crédits d'Escompte		
Crédits de Trésorerie		
Banques de Régularisation		
TOTAL III		
TOTAL I+II+III	1.024.112.169,61	1.034.525.597,38

(1) Capital personnel débiteur (2) Bénéficiaire (+) ; déficitaire (-)

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES COMPTES SOCIAUX



7, Boulevard Druis Slaoui
20 160 Casablanca
Maroc



4, Rue MAATI JAZOULI (Es-rue FRIOL)
Casablanca
Maroc

IMMORENTE INVEST S.A.

Attestation d'examen limité sur la situation intermédiaire
des comptes sociaux

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2025

En application des dispositions du Dahir portant loi n° 1-93-212 du 21 septembre 1993, tel que modifié et complété, nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de la société IMMORENTE INVEST S.A. comprenant le Bilan et le Compte de Produits et Charges relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2025. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant MAD 653.467.704,27 compte tenu d'une perte nette de MAD 4.473.649,98 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 IMMORENTE INVEST S.A. arrêtés au 30 juin 2025, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Casablanca, le 24 septembre 2025

Les Commissaires aux comptes

FIDAROC GRANT THORNTON

FIDAROC GRANT THORNTON
Membre du Réseau International
7 Bd. Druis Slaoui, Casablanca
Tél : 05 22 54 49 99 Fax : 05 22 29 56 70

Faïçal MEKOUAR
Associé



Mohamed HDID
Associé Gérant

**Tableau de Financement
(Modèle Normal)**

IMMORENTE INVEST SCA

Exercice du 01/01/2025 au 30/06/2025

I. SYNTHESES DES MASSES DU BILAN	Exercice	Exercice précédent	Exercice a - b	
			Emplois	Ressources
	b	a	c	d
Financement permanent	1 017 752 564,87	1 026 548 614,85	8 796 049,98	
Moins actif immobilisé	1 010 748 259,37	1 015 822 287,60		5 074 028,23
= FONDS DE ROULEMENT FONCTIONNEL (1-2) (A)	7 004 305,50	10 726 327,25	3 722 021,75	
Actif circulant	13 069 407,53	17 675 288,95		4 605 881,42
Moins Passif circulant	6 359 604,74	7 976 982,53	1 617 377,79	
= BESOINS DE FINANCEMENT GLOBAL (4-5) (B)	6 709 802,79	9 698 306,42		2 988 503,63
TRESORERIE NETTE (ACTIF -PASSIF) A - B	294 502,71	1 028 020,83		733 518,12

II. EMPLOIS ET RESSOURCES	Exercice		Exercice précédent	
	Emplois	Ressources	Emplois	Ressources
I. RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE				
AUTOFINANCEMENT (A)		-24 896 215,36		-26 684 090,25
+ Capacité d'autofinancement		3 926 184,64		20 152 309,75
- Distributions de bénéfices		28 822 400,00		46 836 400,00
CESSIONS ET REDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)				83 895 547,16
+ Cessions d'immobilisations incorporelles				
+ Cessions d'immobilisations corporelles				62 444 200,00
+ Cessions d'immobilisations financières				
+ Récupérations sur créances immobilisées				21 451 347,16
AUGMENTATIONS DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILES ©				
+ Augmentations de capital, apports				
+ Subvention d'investissement				
AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT (D) (nettes de primes de remboursement)		24 500 000,00		297 793 595,00
TOTAL I. RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)				
II. EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE				
ACQUISITIONS ET AUGMENTATIONS D'IMMOBILISATIONS (E)	3 325 806,30		269 834 475,00	
+ Acquisitions d'immobilisations incorporelles				
+ Acquisitions d'immobilisations corporelles	1 627 504,69			
+ Acquisitions d'immobilisations financières	1 698 301,70		269 834 475,00	
+ Augmentation des créances immobilisées				
REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES (F)				
REMBOURSEMENT DES DETTES DE FINANCEMENT (G)			83 080 791,39	
EMPLOIS EN NON VALEURS (H)			5 595 100,00	
TOTAL II. EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)	3 325 806,39		358 510 366,39	
III. VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B E G)		2 988 503,63		3 852 514,72
IV. VARIATION DE LA TRESORERIE		733 518,12	347 200,24	
TOTAL GENERAL	3 325 806,39	3 325 806,39	358 857 566,63	358 857 566,63

