



**CMGP**  
Group

**RAPPORT  
FINANCIER  
ANNUEL  
2025**

# SOMMAIRE

03

## PRÉAMBULE

MOT DU PRÉSIDENT DIRECTEUR GÉNÉRAL  
REGARDS CROISÉS

08

## PRÉSENTATION DE CMGP GROUP

UN ACTEUR INTÉGRÉ AU CŒUR DES ENJEUX  
AGRICILES, HYDRIQUES ET ÉNERGÉTIQUES

UNE PLATEFORME INTÉGRÉE D'EXPERTISES  
ET DE SOLUTIONS À FORTÉ VALEUR AJOUTÉE

UN ENGAGEMENT FERME POUR UNE  
PERFORMANCE DURABLE ET RESPONSABLE

UN MANAGEMENT ENGAGÉ DANS  
LE DÉVELOPPEMENT DU GROUPE

NOTRE TRAJECTOIRE EN TANT QU'ENTREPRISE  
COTÉE EN BOURSE

36

## RAPPORT D'ACTIVITÉ

RÉTROSPECTIVES 2025

DÉPLOYER UNE OFFRE COMPLÈTE AU PLUS  
PRÈS DES AGRICULTEURS

EXÉCUTER NOTRE FEUILLE DE ROUTE M&A  
POUR CONSOLIDER NOTRE MODÈLE INTÉGRÉ

CONSOLIDER NOTRE EXPANSION PANAFRICAINÉ

CONCEVOIR ET DÉPLOYER DES INFRASTRUCTURES  
HYDRAULIQUES, AGRICILES ET ÉNERGÉTIQUES

CONSOLIDER NOTRE OUTIL INDUSTRIEL  
ET NOS CAPACITÉS DE PRODUCTION

52

## RAPPORT ESG

NOTRE DÉMARCHE POUR PRÉSERVER  
L'ENVIRONNEMENT

LE CAPITAL HUMAIN, LEVIER DE PERFORMANCE  
ET DE CROISSANCE

INVESTIR DANS LES TERRITOIRES, RENFORCER  
L'IMPACT

GOVERNANCE, ÉTHIQUE ET RESPONSABILITÉ

96

## COMPTES ANNUELS ET RAPPORTS

RAPPORT DE GESTION

COMPTES SOCIAUX

COMPTES CONSOLIDÉS

RÉSUMÉ DES NOTES AUX COMPTES CONSOLIDÉS

RAPPORTS DES COMMISSAIRES AUX COMPTES



## PRÉAMBULE

### MÉTHODOLOGIE DE RÉALISATION DU RAPPORT ET PÉRIMÈTRE

Chaque année, CMGP Group publie un rapport financier annuel intégrant des informations financières et extra-financières, conformément à la circulaire AMMC n° 03/19 du 20 février 2019, telle que modifiée et complétée par la circulaire n° 02/20 du 22 décembre 2020.

L'édition 2025 couvre l'intégralité des activités du Groupe et de ses filiales consolidées - au Maroc, au Sénégal, en Côte d'Ivoire, au Ghana et en Mauritanie - sur la période du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2025.

Sauf mention contraire, toutes les données présentées s'inscrivent dans ce périmètre.

Des données historiques sont intégrées lorsqu'elles éclairent utilement les tendances et permettent d'apprécier le chemin parcouru.

### MÉTHODOLOGIE DE COLLECTE ET DE CONSOLIDATION DES DONNÉES

La fiabilité du rapport ESG repose sur une gouvernance rigoureuse de la donnée, structurée à travers un comité de consolidation des indicateurs ESG mis en place en 2025, et un réseau de relais RSE déployé au sein de chaque Business Unit et sous-unité.

La digitalisation progressive des indicateurs environnementaux et sociaux vient compléter ce dispositif, en améliorant la traçabilité et la précision des informations publiées.

Les indicateurs présentés dans ce rapport sont issus des systèmes d'information internes du Groupe et des reportings mis en place par les différentes directions concernées.

Les indicateurs économiques sont extraits des outils de gestion et de pilotage de l'activité.

Les données sociales, notamment celles relatives aux effectifs, à la formation et à la santé-sécurité, sont consolidées par la Direction des Ressources Humaines.

Les indicateurs environnementaux, de gouvernance et sociétaux sont recueillis auprès des directions opérationnelles et de la Fondation Amane, puis centralisés et validés par la Direction QSE et RSE, qui en assure la cohérence et la fiabilité.

### RÉFÉRENTIELS ET CADRE DE REPORTING

Le pilotage et la communication de la démarche RSE de CMGP Group s'appuient sur trois référentiels complémentaires.

Les Objectifs de Développement Durable (ODD) des Nations Unies constituent le fil conducteur de la charte Développement Durable triennale 2023-2025, construite autour de onze ODD prioritaires.

La norme ISO 26000, référentiel de la responsabilité sociétale des entreprises, fonde l'approche globale du Groupe, qui s'est évaluée comme étant conforme à cette norme en 2019. Enfin, les directives de la GRI orientent la sélection et la structuration des indicateurs de performance extra-financière.

Ces trois cadres, combinés aux exigences réglementaires marocaines, constituent le socle sur lequel repose l'ensemble du reporting ESG de CMGP Group.



# MOT DU PRÉSIDENT DIRECTEUR GÉNÉRAL

Youssef MOAMAH  
Président Directeur Général

L'année 2025 marque un tournant majeur dans l'histoire de CMGP Group. Elle s'impose comme une année de transformation, au cours de laquelle nous avons franchi une étape décisive dans l'exécution de notre stratégie d'intégration, la consolidation de son modèle opérationnel et le renforcement de ses engagements en matière de responsabilité sociétale.

Dans un environnement marqué par des tensions croissantes sur les ressources hydriques, une exigence accrue de souveraineté alimentaire et l'accélération de la transition énergétique sur le continent africain, nous avons su transformer ces défis en opportunités de croissance durable.

Le chiffre d'affaires consolidé a ainsi progressé de plus de 25 %, porté par la montée en puissance de l'ensemble des Business Units et par l'intégration réussie de nouvelles activités.

**L'ANNÉE A ÉTÉ MARQUÉE PAR LA RÉALISATION D'OPÉRATIONS STRUCTURANTES QUI REDESSINENT EN PROFONDEUR LE PÉRIMÈTRE DU GROUPE**

## EXÉCUTER NOTRE FEUILLE DE ROUTE STRATÉGIQUE

L'année a été marquée par la réalisation d'opérations structurantes qui redessinent en profondeur le périmètre du Groupe. L'acquisition de CPCM - Compagnie de Produits Chimiques du Maroc, acteur historique fondé en 1939 - dote CMGP d'une plateforme industrielle de référence dans les domaines de la chimie agricole et du traitement de l'eau. Le renforcement de la participation dans Agrosem consolide la position sur le segment stratégique des semences, tandis que l'acquisition de SODIPIRE ouvre de nouvelles perspectives dans l'offre dédiée aux professionnels de l'agriculture.

Depuis 2021, nous avons menée cinq opérations de croissance externe, représentant un investissement cumulé de près de 2 milliard de dirhams, qui ont permis de structurer un modèle intégré unique, organisé autour de deux branches complémentaires - Agriculture et Hors Agriculture - et de quatre Business Units spécialisées.

## ANCER LA DURABILITÉ AU CŒUR DE NOTRE PERFORMANCE

À l'issue du cycle stratégique RSE 2023-2025, les réalisations reflètent un engagement structuré et constant, initié dès 2019 avec une démarche alignée sur la norme ISO 26000, consolidé par le label « Engagé RSE » de l'AFNOR et renforcé année après année. En 2025, les certifications ISO 45001 et ISO 14001 ont été étendues aux filiales CAS et Process.

Au cœur de la mission du Groupe, la préservation des ressources naturelles guide l'ensemble des actions. Les solutions d'irrigation contribuent à l'économie de millions de mètres cubes d'eau, tandis que le parc solaire, en expansion continue, alimente désormais plus d'une dizaine de sites. Parallèlement, les équipes industrielles poursuivent l'intégration des principes d'éco-conception dans les processus de production.

## INVESTIR DANS NOTRE CAPITAL HUMAIN

Nos collaborateurs constituent un pilier essentiel de la performance et de la transformation de CMGP Group. En 2025, le Groupe a poursuivi ses efforts en matière de développement des compétences, d'engagement des collaborateurs et de promotion d'un environnement de travail inclusif et équitable. Cette dynamique s'inscrit dans la volonté de renforcer durablement l'attractivité du Groupe et d'accompagner sa croissance à long terme.

## CRÉER DE LA VALEUR PARTAGÉE ET AVOIR DE L'IMPACT SUR LA SOCIÉTÉ

L'action de la Fondation Amane, véritable pilier de notre engagement sociétal du Groupe, suscite une fierté particulière. En 2025, elle a touché plus de 16 000 bénéficiaires à travers 41 projets et initiatives.

Dix-neuf projets éducatifs ont été déployés, notamment dans sept régions touchées par le séisme, au bénéfice de près de 6 700 élèves. Vingt coopératives ont été accompagnées et quarante-cinq projets entrepreneuriaux soutenus. Le programme « Made in Douar » poursuit, quant à lui, la transformation des communautés rurales de Taroudant.

Le lancement du projet AKRAZ, vise à former 500 jeunes sans emploi aux métiers agricoles dans la région de Béni Mellal-Khénifra. Enfin, le programme ACT by AMANE a mobilisé 61 collaborateurs bénévoles, illustrant pleinement l'ancrage de l'engagement sociétal dans la culture du Groupe.

## CAP SUR UNE NOUVELLE PHASE DE DÉVELOPPEMENT

Nous abordons 2026 avec une ambition claire : accélérer l'intégration des nouvelles activités, renforcer les synergies entre les Business Units, poursuivre l'expansion en Afrique et traduire la nouvelle feuille de route RSE en résultats concrets et mesurables.

Le Groupe aborde ce nouveau cycle avec des fondamentaux solides, une organisation renforcée et des équipes engagées. Plus que jamais, la conviction demeure que son modèle intégré constitue une réponse pertinente et durable aux grands défis agricoles, hydriques et énergétiques.

# REGARDS CROISÉS

**NOTRE CAPACITÉ À DÉPLOYER DES PROJETS D'IRRIGATION ET D'INFRASTRUCTURE À GRANDE ÉCHELLE, DANS DES ENVIRONNEMENTS VARIÉS, CONFIRME LA ROBUSTESSE DE NOTRE MODÈLE OPÉRATIONNEL.**



Jacques **ALLÉON**  
Directeur Général Délégué  
Opérations

## **2025 MARQUE UNE ACCÉLÉRATION SIGNIFICATIVE DU DÉVELOPPEMENT DE CMGP GROUP. QUELS EN ONT ÉTÉ LES PRINCIPAUX MOTEURS ?**

**Y. A.** L'exercice 2025 s'inscrit dans une dynamique de croissance soutenue, portée par la combinaison de trois leviers structurants : la solidité de notre croissance organique, l'intégration de nouvelles activités et le développement progressif de notre présence à l'international.

Cette performance s'appuie également sur une exécution rigoureuse de notre stratégie financière. La réussite de notre émission obligataire de 700 millions de dirhams nous a permis de mobiliser les ressources nécessaires pour accompagner notre croissance externe dans des conditions optimisées, tout en préservant l'équilibre de notre structure bilancielle. Par ailleurs, notre intégration dans les indices MASI 20 et MSCI Frontier Market renforce notre visibilité et confirme la confiance des investisseurs dans notre trajectoire.

**J. A.** Sur le plan opérationnel, cette croissance est avant tout le reflet de notre capacité à exécuter. Elle repose sur le renforcement continu de notre maillage commercial, l'extension de nos capacités industrielles et la montée en puissance de nos projets.

L'ouverture du hub de Marrakech, le développement de notre réseau et la progression de nos activités à l'international illustrent cette dynamique. Notre capacité à déployer des projets d'irrigation et d'infrastructure à grande échelle, dans des environnements variés, confirme la robustesse de notre modèle opérationnel.

## **LES ACQUISITIONS RÉCENTES ONT PROFONDÉMENT TRANSFORMÉ LE PÉRIMÈTRE DU GROUPE. COMMENT CONTRIBUENT-ELLES À LA CRÉATION DE VALEUR ?**

**Y. A.** Notre stratégie de croissance externe s'inscrit dans une logique claire et disciplinée : construire un modèle intégré couvrant l'ensemble de la chaîne de valeur. Les acquisitions réalisées, notamment CPCM, Agrosem et SODIPIRE, répondent à cette ambition en

renforçant notre positionnement sur des segments stratégiques.

Ces opérations ont été menées avec une exigence constante en matière d'allocation du capital. Elles contribuent aujourd'hui de manière significative à notre croissance et constituent des relais de développement durables, en cohérence avec notre ambition de long terme.

**J. A.** Sur le plan opérationnel, ces acquisitions se traduisent par des synergies concrètes. Nous enrichissons notre offre, développons des solutions combinées et renforçons l'intégration entre nos différentes Business Units.

Le renforcement de notre outil industriel, notamment à travers les nouvelles capacités de production d'engrais et l'intégration d'expertises en chimie, nous permet d'améliorer notre efficacité opérationnelle et de sécuriser notre chaîne d'approvisionnement. L'ensemble contribue à proposer une offre toujours plus complète et performante à nos clients.

## **QUELLES SONT LES PRIORITÉS DE CMGP GROUP POUR LA PROCHAINE PHASE DE DÉVELOPPEMENT ?**

**J. A.** La priorité opérationnelle est de tirer pleinement parti de notre modèle intégré. Cela passe par le renforcement des synergies entre nos Business Units et la montée en puissance de nos capacités industrielles.

Nous allons continuer à capitaliser sur notre expertise technique et notre capacité d'exécution pour accompagner des projets de plus en plus structurants, au Maroc comme en Afrique.

**Y. A.** Sur le plan stratégique et financier, l'enjeu est désormais de transformer les investissements réalisés en création de valeur durable. Cela implique de poursuivre une allocation disciplinée du capital, de maximiser les synergies issues des acquisitions et de consolider notre position auprès des investisseurs.

Notre ambition reste claire : bâtir un acteur panafricain de référence, en combinant croissance, performance opérationnelle et solidité financière.

**NOTRE STRATÉGIE DE CROISSANCE EXTERNE S'INSCRIT DANS UNE LOGIQUE CLAIRE ET DISCIPLINÉE : CONSTRUIRE UN MODÈLE INTÉGRÉ COUVRANT L'ENSEMBLE DE LA CHAÎNE DE VALEUR.**



Younes **AL ABADAN**  
Directeur Général Délégué  
Finance & Corporate Development



**PRÉSENTATION  
DE CMGP  
GROUP**

# UN ACTEUR INTÉGRÉ AU CŒUR DES ENJEUX AGRICILES, HYDRIQUES ET ÉNERGÉTIQUES

CMGP Group est le leader national et une référence en Afrique dans les domaines de l'irrigation, de l'agrofourniture, des solutions solaires et de l'infrastructure hydrique. Fondé en 1993, le Groupe a bâti en plus de trente ans une trajectoire de croissance continue, en élargissant progressivement son périmètre d'intervention bien au-delà de ses métiers fondateurs pour devenir un acteur industriel et commercial intégré, présent sur l'ensemble de la chaîne de valeur agricole et au-delà.

Fort de son modèle intégré, CMGP Group associe production industrielle, distribution d'agroéquipements et d'agrofournitures, réalisation de projets clés en main et développement de solutions chimiques à haute valeur ajoutée. En 2025, l'intégration de CPCM et d'Agrosem a franchi une étape décisive dans cette trajectoire, en dotant le Groupe de nouvelles capacités industrielles et commerciales dans la chimie et les semences, et en ouvrant des relais de croissance structurants hors du seul secteur agricole. Le Groupe s'appuie ainsi sur deux branches complémentaires - Agriculture et Hors Agriculture - organisées en quatre Business Units spécialisées, qui lui permettent de servir une clientèle diversifiée : exploitations agricoles de toutes tailles, distributeurs spécialisés, collectivités, régies urbaines, industriels et acteurs du bâtiment et des travaux publics.



## RETAIL

Vente directe "One-Stop-Shop" d'agroéquipements, d'agrofournitures et de produits chimiques auprès des agriculteurs, distributeurs et industriels



## PROJET

Développement, gestion et réalisation de projets clés en main dans l'irrigation, l'énergie solaire, l'infrastructure hydraulique et le traitement des eaux



## INDUSTRIE

(i) Production de rampes d'irrigation et de canalisations pour l'infrastructure de l'eau, (ii) Mélange et conditionnement d'engrais, (iii) Production de phytosanitaires et de produits chimiques et (iv) Production de ficelles et cordes agricoles



## INTERNATIONAL

Gestion des activités du Groupe en Afrique Subsaharienne

## NOTRE EMPREINTE GÉOGRAPHIQUE



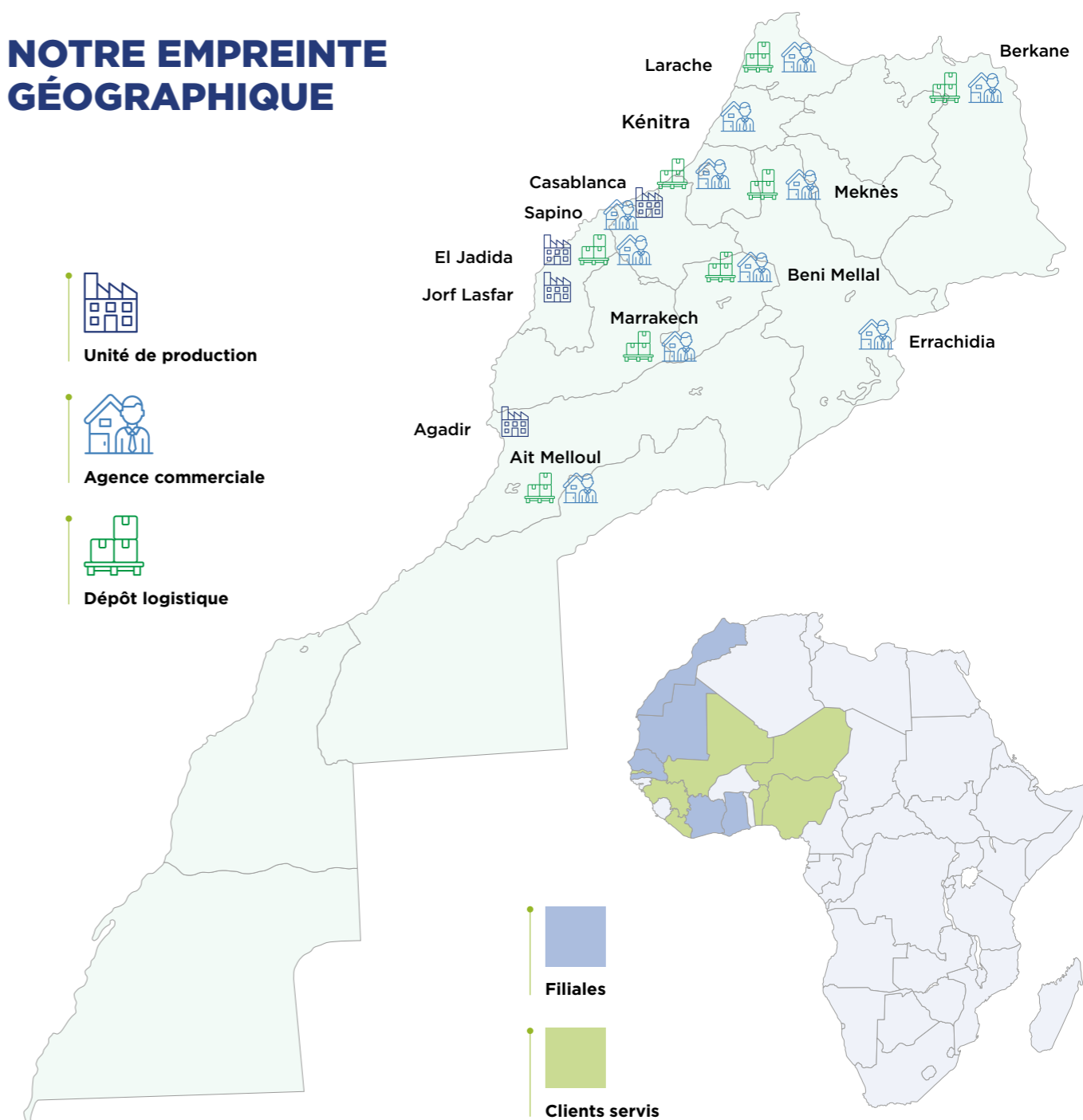
Unité de production



Agence commerciale



Dépôt logistique



## RECONNAISSANCES & DISTINCTIONS



Label  
RSE-CGEM



Label Engagé  
RSE - AFNOR



Conformité à la norme  
ISO 26000



Trophée de l'Égalité  
Professionnelle - Région  
Casablanca-Settat

## CMGP GROUP EN CHIFFRES

### PERFORMANCES OPÉRATIONNELLES



Collaborateurs

**1 114**



Agences  
commerciales

**19**



Capacité de production  
d'engrais

**+172 000** kt



capacité de production  
de canalisation

**+ 60 000** t



Nombre de  
projets réalisés

**+100** projets/an



Sites de  
production

**8** unités



Références  
commercialisées

**4 000** produits



Présence  
géographique

**16**

villes au Maroc et en Afrique Sub-saharienne

### PERFORMANCES FINANCIÈRES



Chiffre  
d'affaires

**2 925** M MAD

+25,7% vs. 2024



EBITDA

**470** M MAD

+25,5% vs. 2024



Résultat  
net

**244** M MAD

+33,7% vs. 2024



Fonds  
propres

**2 788** M MAD

### PERFORMANCES EXTRA-FINANCIÈRES



Économies  
d'eau réalisées

**+49** Mn m<sup>3</sup>



Énergie  
solaire

**1,33** MWc

capacité installée



Empreinte  
carbone

**+113 107** t CO<sub>2</sub>

évités



Impact sur  
la société

**16 279**

bénéficiaires de la fondation Amane

## LE GROUPE AU FIL DES DÉCENNIES



### 1993 - 1995

- Création de SICDA, avec une première unité de production de tubes d'irrigation localisée.
- Création de CMGP, spécialisée dans l'importation et la distribution de solutions d'irrigation.



### 2004

Démarrage de la production de tubes PVC dédiés à l'irrigation.



### 2010

Lancement des solutions pour les marchés publics, amorçant la diversification des débouchés.



### 2015

Début de la production de tubes pour l'adduction et l'assainissement, élargissant les usages hors agricoles.



### 2018

- Acquisition de Philea, acteur des produits phytosanitaires.
- Entrée du fonds DPI. (Development Partners International) au capital du Groupe.



### 2019

Lancement de l'activité Énergie Solaire, anticipant la transition énergétique dans l'agriculture.



### 2025

- Acquisition d'une participation additionnelle de 40% dans Agroseme, portant la part totale à 70%.
- Acquisition de 95% de La Compagnie de Produits Chimiques du Maroc (CPCM).
- Signature d'un accord pour l'acquisition de Sodipire.



### 2024

- Acquisition de 30 % d'Agroseme, spécialiste de la distribution de semences.
- Démarrage des opérations au Ghana et en Mauritanie.
- Introduction de CMGP Group à la Bourse de Casablanca.



### 2022

- Acquisition de Delta Irrigation<sup>1</sup> (Sénégal) et Ivoire Irrigation<sup>2</sup> (Côte d'Ivoire).
- Lancement de l'activité Traitement des eaux.
- Entrée de Fipar Holding, filiale de CDG Invest, au capital de CMGP Group.



### 2021

- Acquisition de CAS (Comptoir Agricole du Souss), acteur historique de l'agrofourniture au Maroc.
- Entrée d'AfricInvest au capital du Groupe.



### 2020

- Implantation au Sénégal, première étape d'un déploiement panafricain.
- Démarrage de la production des tubes PEHD double-paroi pour l'assainissement liquide.

1. Fusion-absorption par CMGP CAS Sénégal  
2. Devenu CMGP CAS Ivoire après le changement de dénomination

## UN MODÈLE MULTI-MÉTIERS AU SERVICE D'UNE CROISSANCE DURABLE






















CMGP Group incarne une vision claire : proposer une réponse complète, innovante et structurée aux grands défis de l'agriculture, de l'eau et de l'énergie - au Maroc et sur le continent africain.












Pour concrétiser cette ambition, le Groupe s'appuie sur un modèle multi-métiers organisé en deux branches complémentaires et quatre Business Units spécialisées.

La branche Agriculture regroupe les métiers historiques du Groupe, couvrant la distribution, les projets clés en main, la production industrielle et le développement international. La branche Hors Agriculture, renforcée par l'intégration de CPCM, structure les activités de chimie industrielle et

d'infrastructure hydrique, ouvrant de nouveaux relais de croissance au-delà du secteur agricole.

Chaque Business Unit dispose d'expertises propres, intervient sur un périmètre clairement défini et contribue à l'ensemble par des synergies industrielles et commerciales. Cette organisation favorise une allocation efficace des ressources, une prise de décision rapide et une exécution homogène des projets - garantissant ainsi la performance du Groupe et la solidité de son modèle économique dans la durée.

BRANCHE	BUSINESS UNIT	RÔLE & PÉRIMÈTRE	DÉBOUCHÉS	SOLUTIONS	SYNERGIES
 <b>AGRICULTURE</b>	<b>RETAIL</b> 	 Distribution directe One-Stop-Shop auprès des agriculteurs et des distributeurs au Maroc	 <ul style="list-style-type: none"> <li>Agriculteurs</li> <li>Coopératives agricoles</li> <li>Revendeurs agricoles</li> </ul>	 <ul style="list-style-type: none"> <li>Irrigation &amp; pompage</li> <li>Énergie solaire</li> <li>Machinisme agricole</li> <li>Engrais</li> <li>Produits phytosanitaires</li> <li>Semences, filets et autres agrofournitures</li> </ul>	 <ul style="list-style-type: none"> <li>Engrais produits en intra-groupe</li> <li>Phytosanitaires produits et commercialisés par CPCM (-90 produits homologués)</li> <li>Canalisations d'irrigation produits intra-groupe</li> <li>Semences Agrosem</li> <li>Machinisme SODIPIRE (2026)</li> </ul>
	<b>PROJET</b> 	 Conception et exécution de projets d'irrigation Qualifications ministérielles (marchés publics)	 <ul style="list-style-type: none"> <li>Collectivités locales</li> <li>Investisseurs agricoles</li> <li>Agriculteurs</li> </ul>	 <ul style="list-style-type: none"> <li>Irrigation &amp; pompage</li> <li>Aménagements hydroagricoles</li> <li>Énergie solaire</li> <li>Traitement des eaux</li> </ul>	 <ul style="list-style-type: none"> <li>Rampes d'irrigation et tubes PVC et PEHD produits en intra-groupe</li> <li>Produits traitement des eaux produits par CPCM</li> </ul>
	<b>INDUSTRIE</b> 	 Production de canalisations d'irrigation Mélange et conditionnement des engrais Phytos, ficelles et cordes agricoles	 Parc industriel de 8 sites (3 sites tubes / 3 sites engrais / 1 site phytos et produits chimiques* / 1 site ficelles) dédiés à l'agriculture, et à l'eau	 <ul style="list-style-type: none"> <li>Tubes en PE, PVC, PEHD</li> <li>Engrais solubles, solides, liquides et biostimulant</li> <li>Phytosanitaires</li> <li>Ficelles et cordes agricoles</li> </ul>	 Contrôle qualité rigoureux au sein des laboratoires internes et de nombreuses certifications (ISO, produits)
	<b>INTERNATIONAL</b> 	 Gestion et développement des activités du Groupe hors Maroc (Sénégal, Côte d'Ivoire, Ghana, Mauritanie) Export dans une dizaine de pays	 <ul style="list-style-type: none"> <li>Exploitants agricoles Afrique de l'Ouest</li> <li>Marchés publics africains (irrigation, infrastructure)</li> <li>Distributeurs locaux agrofourniture</li> <li>Export</li> </ul>	 <ul style="list-style-type: none"> <li>Aménagements hydroagricoles</li> <li>Irrigation &amp; pompage</li> <li>Produits phytosanitaires</li> <li>Semences et engrais</li> </ul>	 <ul style="list-style-type: none"> <li>Expertises BU Projet</li> <li>Modèle One-Stop-Shop répliqué depuis le Maroc</li> </ul>

BRANCHE	BUSINESS UNIT	RÔLE & PÉRIMÈTRE	DÉBOUCHÉS	SOLUTIONS	SYNERGIES
 <b>INDUSTRIE CHIMIQUE &amp; INFRASTRUCTURE</b>	<b>RETAIL - INDUSTRIE CHIMIQUE</b> 	 Négocier et produire des produits chimiques pour le traitement des eaux et diverses applications industrielles	 Industriels (papier/carton, peinture), Gestionnaires de réseaux d'eau	 Sulfate d'alumine, polychlorure d'alumine, charbon actif, acides, autres produits chimiques	 <ul style="list-style-type: none"> <li>Distribution des produits à travers le réseau de la BU Retail</li> <li>Déploiement de l'expertise traitement des eaux dans le cadre de la BU Projet</li> </ul>
	<b>INDUSTRIE - INFRASTRUCTURE</b> 	 Production de canalisations pour l'adduction d'eau et l'assainissement	 Collectivités locales, offices publics (ONEE, Régies, ORMVA...), Acteurs du BTP	 <ul style="list-style-type: none"> <li>Tubes PVC</li> <li>Tubes PEHD double-paroi</li> </ul>	 Alimentation BU Projet en matériaux (PEHD) et tubes PVC

\*Le site phytos et produits chimiques de CPCM inclut également une partie liée au conditionnement des engrais

# UNE PLATEFORME INTÉGRÉE D'EXPERTISES ET DE SOLUTIONS À FORTE VALEUR AJOUTÉE

CMGP Group s'appuie sur un modèle intégré unique au Maroc combinant capacités industrielles, réseau commercial national, offre produits complète et expertise technique certifiée. Cette organisation permet au Groupe d'accompagner ses clients sur l'ensemble de la chaîne de valeur agro-hydraulique et de consolider son positionnement de référence dans les métiers de l'agriculture, de l'eau et de l'énergie.



## SAVOIR-FAIRE INDUSTRIEL

CMGP Group dispose de plusieurs unités industrielles dédiées aux tubes d'irrigation et aux fertilisants. Les nouvelles unités de Jorf Lasfar et Drarga renforcent les capacités du Groupe dans les engrais solides, liquides et biostimulants, tandis que l'intégration de CPCM élargit l'expertise du Groupe dans les phytosanitaires génériques, les engrais, le traitement de l'eau et l'industrie chimique.



### 8

sites industriels



### 8

laboratoires qualité



### + 60 000 t

capacité de production  
de tubes & de canalisation



### +172 000 t

capacité de production  
d'engrais conditionné



## COUVERTURE NATIONALE & RÉGIONALE

Avec son réseau d'agences commerciales couvrant l'ensemble du Maroc, renforcé par 3 agences de CPCM, CMGP Group assure une forte proximité et réactivité auprès des agriculteurs. Ce dispositif est complété par un développement en Afrique de l'Ouest et par la création d'un hub logistique stratégique à Marrakech.



### 19

agences



### 5

pays de présence



### +125 000 m<sup>2</sup>

surface de stockage



## OFFRE COMPLÈTE DE PRODUITS & DE SOLUTIONS

Le Groupe propose une offre one-stop-shop couvrant l'ensemble des besoins agricoles : irrigation, pompage, énergie solaire, machinisme et agrofouritures. Avec plus de 4 000 références, CMGP Group accompagne les exploitations agricoles de la gestion de l'eau jusqu'à la nutrition et protection des cultures. Le Groupe dispose d'une capacité d'exécution de plus 100 projets par an, grâce à l'expertise de son capital humain et à ses références techniques.



### +100

projets réalisés par an



### 4 000

références



### 3

qualifications ministérielles à savoir :  
(i) L'eau potable et l'assainissement ;  
(ii) Les équipements hydromécaniques  
et (iii) L'électricité

# UN ENGAGEMENT FERME POUR UNE PERFORMANCE DURABLE ET RESPONSABLE

## LES PARTIES PRENANTES, MOTEURS D'UNE PERFORMANCE DURABLE & PARTAGÉE

Pour CMGP Group, le dialogue avec les parties prenantes constitue un levier de performance à part entière : il éclaire la gestion des risques, renforce la résilience du modèle économique et oriente les engagements ESG du Groupe. Convaincu que la durabilité repose sur une responsabilité partagée, le Groupe a mis en place des mécanismes d'écoute, de concertation et de co-construction, pour que ses décisions reflètent les attentes réelles de son écosystème et y répondent de manière cohérente.

Cette approche s'appuie sur une gouvernance responsable, axée sur l'identification et le

pilotage des enjeux matériels. Elle permet au Groupe de concilier la performance économique, l'impact social positif et la maîtrise des défis environnementaux et de faire de sa stratégie RSE un vecteur de création de valeur durable.

Ce dialogue s'étend à un écosystème large et diversifié, agriculteurs, industriels, fournisseurs, partenaires technologiques, collaborateurs, investisseurs, institutions publiques, ONG, universités et communautés locales dont les contributions et les attentes enrichissent en continu la stratégie du Groupe et soutiennent sa trajectoire de développement durable.



## UNE RELATION DE PROXIMITÉ & DE CONFIANCE AVEC LES PARTIES PRENANTES

Chez CMGP Group, le dialogue avec les parties prenantes est un processus continu, intégré à ses pratiques opérationnelles. Des consultations régulières, des enquêtes de satisfaction, des échanges RH et QHSE, ainsi que des sessions de co-création pour des projets agricoles ou communautaires constituent autant de mécanismes permettant au Groupe de rester à l'écoute de son environnement. Cette écoute active permet au Groupe de mieux identifier les enjeux clés, d'anticiper les attentes et d'orienter ses décisions en conséquence.


**FAMILLE**

**PARTIE PRENANTE**

**CANAUX DE DIALOGUE**

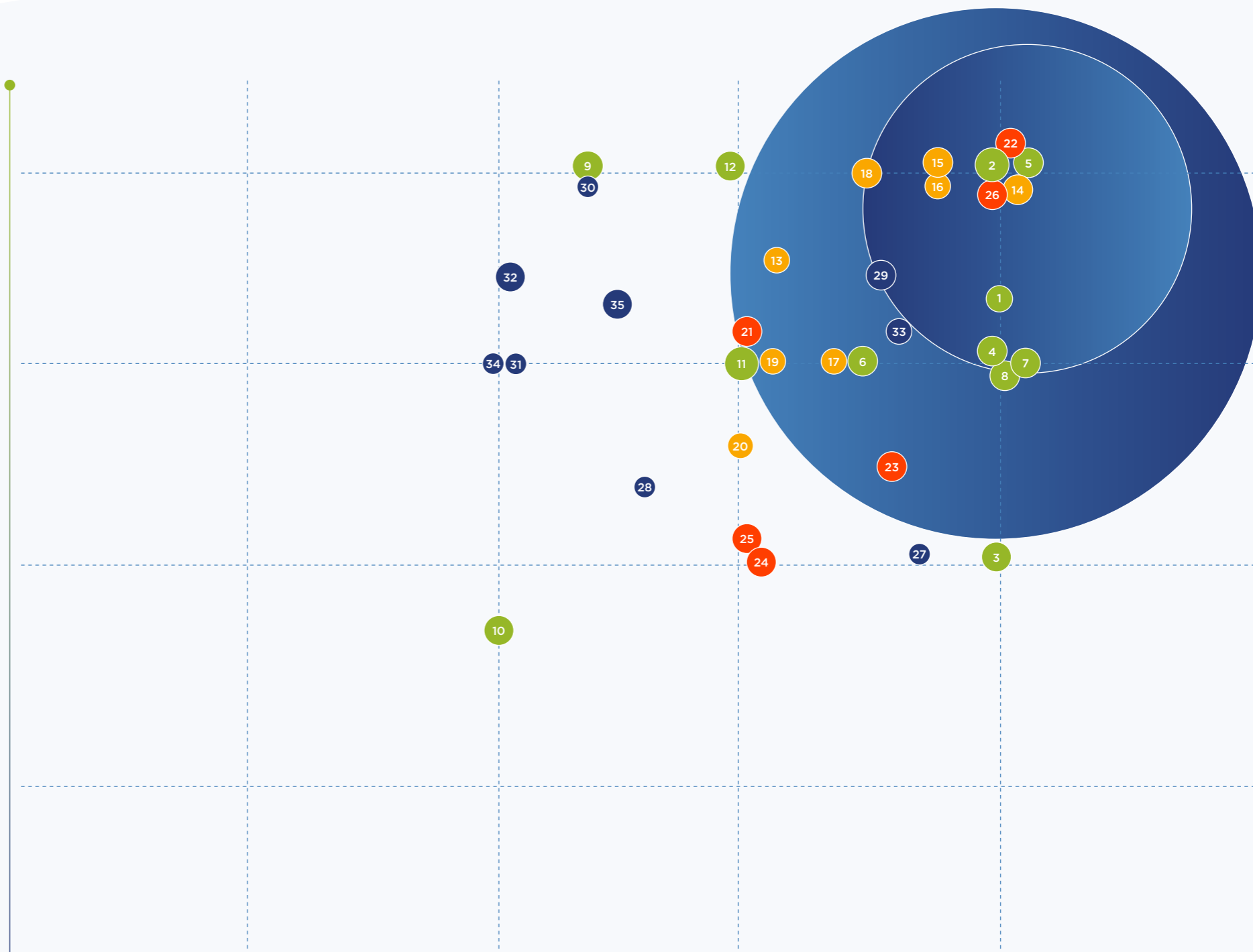

<b>Clients</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>◦ Clients privés</li> <li>◦ Clients publics</li> <li>◦ Agriculteurs</li> <li>◦ Revendeurs</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>◦ Enquête de satisfaction client, visite client, réunions projet</li> <li>◦ Événements, manifestations, expositions, réunions de maîtrise d'ouvrage</li> <li>◦ Enquêtes de satisfaction, visites régulières sur le terrain et salons et expositions agricoles</li> <li>◦ Formations, réunions techniques, visites, animation du réseau commercial, enquête satisfaction</li> </ul>
<b>Autorités et administrations</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>◦ Inspection du travail</li> <li>◦ Direction générale des impôts</li> <li>◦ Administrations des douanes</li> <li>◦ ONSSA</li> <li>◦ ORMVA</li> <li>◦ Office des Changes</li> <li>◦ AMMC</li> <li>◦ Bourse de Casablanca</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>◦ Visites, Reporting, Reporting accidents de travail</li> <li>◦ Déclaration fiscale, circulaires, instructions, notes d'information</li> <li>◦ Programme "catégorisation des entreprises", déclarations</li> <li>◦ Visites de contrôle des entrepôts, rencontres, veille réglementaire</li> <li>◦ Réception, visites des chantiers, dépôt de dossier de subvention</li> <li>◦ Déclaration annuelle, déclarations ponctuelles, publication du taux de change</li> <li>◦ Reporting régulier</li> </ul>
<b>Fournisseurs</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>◦ Étrangers</li> <li>◦ Locaux</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>◦ Visites, salons internationaux, documentation fournisseurs, formation</li> <li>◦ Visites, commandes</li> </ul>
<b>Prestataires</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>◦ Prestataires de travaux</li> <li>◦ Prestataires de nettoyage et gardiennage</li> <li>◦ Prestataires de PI</li> <li>◦ Prestataires d'intérim</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>◦ Interactions sur chantier, contrat, bons de commandes</li> <li>◦ Contrat, formation, sensibilisation, conformité sociale</li> <li>◦ Contrat, interactions dans le cadre des missions</li> <li>◦ Contrat, suivi de conformité</li> </ul>
<b>Top Management</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>◦ Direction générale</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>◦ Comités de Direction, Reporting, notes internes</li> </ul>
<b>Collaborateurs et partenaires sociaux</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>◦ Collaborateurs</li> <li>◦ Représentants des salariés</li> <li>◦ Référent Handicap</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>◦ Entretien d'évaluation annuelle, enquête d'épanouissement</li> <li>◦ Comité CHS</li> <li>◦ Réunions</li> </ul>
<b>Société civile</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>◦ Associations, fondations</li> <li>◦ Fondation Amane</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>◦ Réceptions, demandes, visites, conventions, suivi des projets, évaluation des projets (enquête)</li> <li>◦ Bureau de l'association, CA, budget, feuille de route</li> </ul>
<b>Partenaires financiers</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>◦ Investisseurs</li> <li>◦ Banques</li> <li>◦ Assurances</li> <li>◦ Actionnaires</li> <li>◦ Gérants de portefeuille</li> <li>◦ Analystes financiers</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>◦ Reporting financier et extra-financier, rapports d'audit des commissaires aux comptes, rapport d'activité</li> <li>◦ Réunions, rencontres, visites</li> <li>◦ Réunions, rencontres, visites, contrat d'assurance, dossiers sinistre, situation des déclarations des salariés</li> <li>◦ Conseil d'administration, comité d'audit, comité risques, comité rémunération, états de synthèse, comité d'investissement, comité Afrique</li> <li>◦ Roadshows, conférences de presse et communiqués</li> </ul>
<b>Médecine du travail</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>◦ Médecin de travail</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>◦ Réunion CHS, visites des sites, rapport annuel, visite annuelle</li> </ul>
<b>Écoles et universités</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>◦ Écoles Universités</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>◦ Conventions de stage, forum des écoles et des universités, formation continue au profit des collaborateurs</li> </ul>
<b>Associations professionnelles</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>◦ CGEM, Fédération marocaine de plasturgie,, FENELEC, CropLife, AMIAG</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>◦ Réunions, événements, commissions, assemblée générale</li> </ul>

## L'ANALYSE DE MATÉRIALITÉ, SOCLE DE LA STRATÉGIE RSE

Menée en 2022 avec l'appui d'un cabinet indépendant, l'analyse de matérialité de CMGP Group a posé les bases de sa stratégie RSE. En identifiant, classant et priorisant 14 enjeux répartis en cinq dimensions, notamment la responsabilité environnementale, sociale, sociétale, économique et la gouvernance éthique, elle a permis au Groupe d'établir une cartographie précise de ses enjeux prioritaires, telle que perçue par son écosystème. La démarche s'est appuyée sur une méthodologie en trois phases : diagnostic initial, consultation élargie des parties prenantes internes et externes, puis hiérarchisation croisée combinant l'impact des enjeux sur les activités du Groupe et leur importance perçue par les parties prenantes. De cette analyse sont ressorties quatre priorités majeures : la gestion de l'eau, la santé et la sécurité au travail, la sécurité alimentaire et la réduction de l'empreinte carbone. L'ensemble des plans d'action du Groupe, déployés sur ses activités et territoires d'intervention, s'articule autour de ces quatre enjeux majeurs.

<b>Enjeux Gouvernance économique</b>	1. Gouvernance
	2. Éthique et transparence
	3. Identité et réputation
	4. Achats responsables
	5. Management des risques
	6. Conformité
	7. Performance financière
	8. Innovation
	9. Dialogue
	10. Structurer le secteur
	11. Développer l'écosystème
	12. Partenariats
<b>Enjeux Sociaux</b>	13. Droits de l'Homme
	14. Développer le capital humain
	15. Santé et Sécurité au travail
	16. Relations et climat de travail
	17. Encadrement
	18. Égalité professionnelle
	19. Diversité et Inclusion
	20. Dialogue Social
	<b>Enjeux Environnementaux</b>
22. Agriculture durable	
23. Énergie	
24. Climat	
25. Économie Circulaire	
26. Eau	
<b>Enjeux Sociétaux</b>	27. Accès à la technologie
	28. Mécénat de compétence
	29. Éducation
	30. Accès à l'eau, l'énergie
	31. Santé
	32. Création d'emploi
	33. Entrepreneuriat
	34. Économie sociale et solidaire
	35. Lutte contre la pauvreté

### MATÉRIALITÉ POUR LES PARTIES PRENANTES, L'ENVIRONNEMENT ET LA SOCIÉTÉ



### MATÉRIALITÉ POUR CMGP

Les parties prenantes du Groupe sont regroupées par catégories selon la nature de leur relation avec CMGP Group. Leur sélection repose sur des critères objectifs, notamment les exigences légales et réglementaires, les engagements contractuels et les procédures internes propres au Groupe. Chacune est concernée par au moins un des enjeux clés issus de la matrice de matérialité.

## UNE VISION RSE TRADUITE EN TRAJECTOIRE CLAIREMENT DÉFINIE

À l'issue du cycle stratégique 2023-2025, le Groupe a consacré l'exercice 2025 à la consolidation des acquis et à l'évaluation de l'atteinte de ses objectifs.

Le taux de déploiement global de la feuille de route ESG s'établit à 73,6 %. Les engagements non encore atteints ont été intégrés au Plan d'Actions 2026, dans une logique d'amélioration continue. L'approche RSE de CMGP Group est le fruit d'un engagement volontaire de longue date.

Initiée en 2019 par un audit de conformité à la norme ISO 26000, puis par une première stratégie 2020-2022, ponctuée par une analyse de matérialité en 2022.

Fondée sur ces enseignements, la stratégie 2023-2025 s'articule autour de cinq axes, quinze engagements et trente-cinq objectifs,

alignés sur onze ODD prioritaires - dont l'accès à l'eau, l'énergie propre, l'égalité des genres et la lutte contre le changement climatique.

La durabilité s'affirme ainsi comme un levier de performance et de création de valeur à l'échelle de l'ensemble des métiers du Groupe.

### POLITIQUE DE DÉVELOPPEMENT DURABLE ET CHARTE D'ENGAGEMENTS 2023 - 2025

#### AXE 1

**Adopter une gouvernance exemplaire et transparente, des comportements éthiques et assurer le dialogue avec nos parties prenantes**

**Engagement n°1 :**

Intégrer les principes de la RSE dans la gouvernance de notre groupe au quotidien.

**Engagement n°2 :**

Assurer un Dialogue continu avec nos parties prenantes et prendre en compte leurs attentes.

**Engagement n°3 :**

Gérer les risques et assurer la conformité tout en favorisant la transformation agile du groupe.



#### AXE 2

**Déployer des modèles opérationnels innovants permettant le partage de valeur tout au long de notre chaîne de valeur sur le continent africain**

**Engagement n°4 :**

Améliorer en continu notre performance opérationnelle et financière.

**Engagement n°5 :**

Innovier et créer de la valeur partagée tout le long de notre chaîne de valeur.

**Engagement n°6 :**

Promouvoir la RSE tout au long de notre Supply chain et au sein de notre écosystème.



#### AXE 3

**Développer, protéger et fidéliser notre Capital Humain dans un climat bienveillant favorisant l'égalité professionnelle**

**Engagement n°7 :**

Développer et fidéliser notre Capital Humain.

**Engagement n°8 :**

Garantir des conditions de travail saines et sécurisées et assurer la protection et le bien-être de nos collaborateurs.

**Engagement n°9 :**

Promouvoir la diversité et garantir l'égalité des chances.



#### AXE 4

**Contribuer à une agriculture durable et protéger le capital naturel en optimisant les ressources nécessaires et en limitant les impacts environnementaux de nos activités**

**Engagement n°10 :**

Réduire l'empreinte environnementale de nos activités.

**Engagement n°11 :**

Prendre en compte le changement climatique dans nos activités pour promouvoir l'agriculture durable.

**Engagement n°12 :**

Poursuivre la promotion de l'agriculture durable à l'échelle du continent africain à travers nos activités.



#### AXE 5

**Soutenir nos communautés à travers les projets d'éducation, d'emploi, d'entrepreneuriat et d'accès à nos solutions, portés par la Fondation Amane**

**Engagement n°13 :**

Accompagner les initiatives entrepreneuriales dans notre écosystème et contribuer à la création d'emplois et de revenus.

**Engagement n°14 :**

Faciliter l'accès à nos solutions pour un développement inclusif dans le milieu rural.

**Engagement n°15 :**

Soutenir l'éducation des jeunes et les actions citoyennes en impliquant nos collaborateurs.



5 AXES

15 ENGAGEMENTS

35 OBJECTIFS

11 ODD

## RECONNAISSANCES & DISTINCTIONS

### Conformité à la norme ISO 26000

En 2019, CMGP Group s'est soumis à une évaluation indépendante de conformité à la norme ISO 26000, un référentiel international de responsabilité sociétale des entreprises fondé sur sept principes fondamentaux : gouvernance responsable, respect des droits humains, conditions de travail, protection de l'environnement, pratiques loyales, protection des consommateurs et développement local. Reconnu conforme à l'issue de cet audit, le Groupe a établi les bases d'une trajectoire solide et vérifiable, facilitant ainsi l'obtention d'une labellisation externe.



### Trophée de l'Égalité Professionnelle Région Casablanca-Settat

En 2023, CMGP Group a été distingué par le Trophée de l'Égalité Professionnelle pour la région de Casablanca-Settat, reconnaissance qui salue les efforts concrets du Groupe en faveur de la mixité des équipes, de l'accès équitable aux postes de responsabilité et de la lutte contre toutes les formes de discrimination au travail.



### Label Engagé RSE AFNOR

Fort de sa conformité à l'ISO 26000, CMGP Group a obtenu en 2020 le label « Engagé RSE » de l'AFNOR au niveau « Confirmé ». Réévalué tous les 18 mois, ce niveau a été maintenu en 2022 puis en 2025, avec des progrès constatés dans plusieurs domaines, témoignant d'une démarche qui s'approfondit dans la durée.



## NOS STANDARDS DE QUALITÉ & DE SÉCURITÉ

La maîtrise de la qualité, de la santé et de la sécurité constitue, pour CMGP Group, un engagement central de son modèle opérationnel, à la fois levier de satisfaction client et facteur de réduction des risques. Convaincu de son rôle dans la maîtrise des impacts et la performance globale, le Groupe a déployé une stratégie QSE fondée sur des systèmes de management intégrés, dont la robustesse est attestée par plusieurs certifications de référence internationale. Cette dynamique se poursuit en 2025 avec l'extension des normes ISO 45001 et ISO 14001 aux filiales CAS et Process. Désormais le Groupe a mis et certifié le SMI Groupe qui comprend l'ensemble des entités du Groupe.

Système de management qualité	Responsabilité sociétale de l'entreprise
Système de management de la santé et de la sécurité au travail	Système de management environnemental
Label de qualité installations PVC	Niveau confirmé engagé RSE
Trophée de l'égalité professionnelle	




# UN BUSINESS MODEL INTÉGRÉ & DIVERSIFIÉ EN FAVEUR DE LA PERFORMANCE

## NOS ATOUTS

### Nos ressources humaines

**1 114** collaborateurs

### Notre capital matériel

**19** agences commerciales\*  
**8** dépôts logistiques  
**8** unités industrielles  
**+11** villes de présence  
**+4 000** références de produits

### Notre capital financier

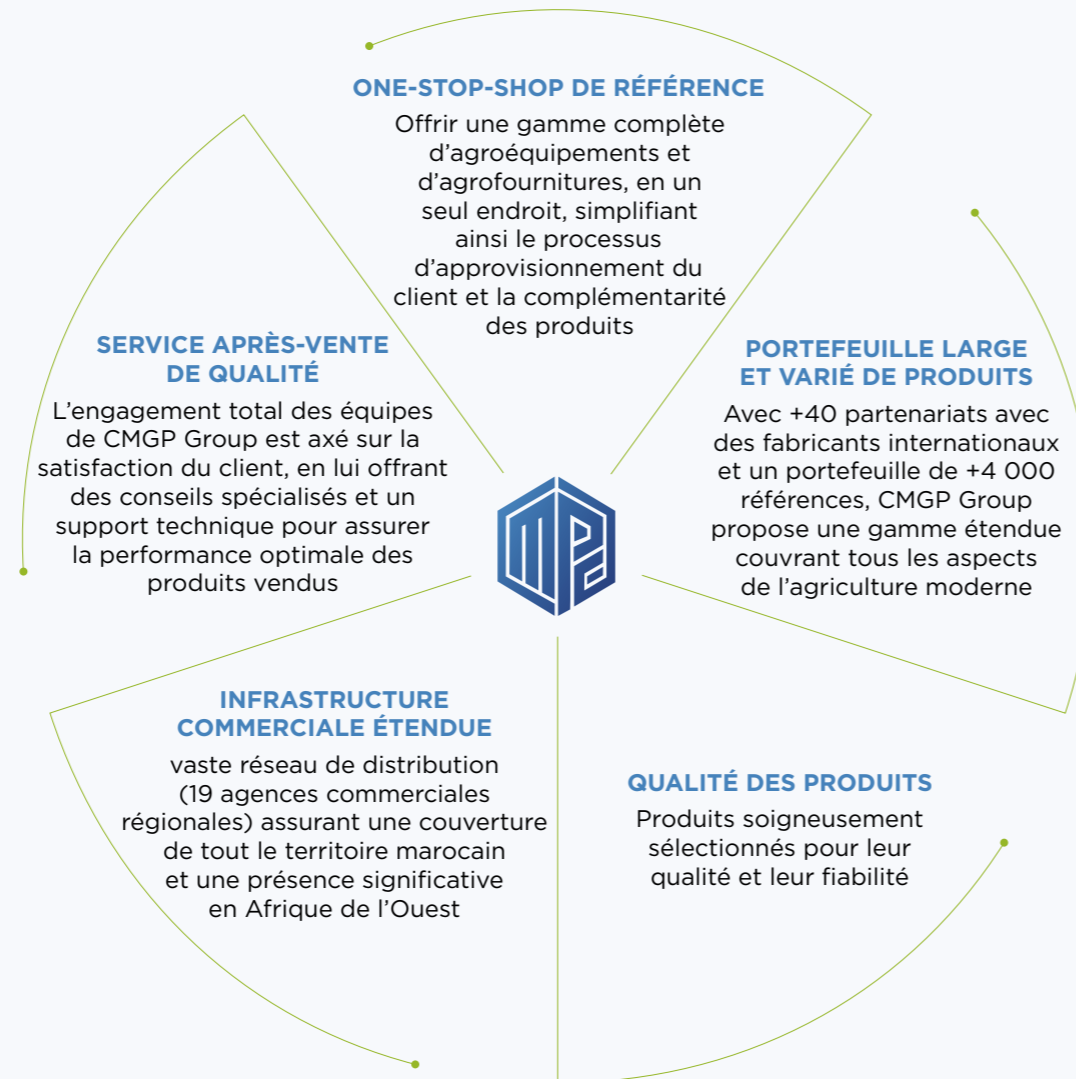
Un actionnariat stable autour d'une vision long terme  
**2 788 M MAD** Fonds propres  
**5 703 M MAD** Total actif  
**975 M MAD** Trésorerie

### Notre capital relationnel

**+2 000** agriculteurs  
**+700** revendeurs  
**+40** partenaires commerciaux

*\*chaque agence est équipée d'un dépôt logistique*

## NOTRE MODÈLE OPÉRATIONNEL



## NOTRE CRÉATION DE VALEUR AUPRÈS DE NOS PARTIES PRENANTES

### Pour nos collaborateurs

**52%** des collaborateurs formés  
**38%** de femmes en poste de direction et d'encadrement

### Pour nos clients

Augmentation des rendements de nos clients  
**2** stations d'expérimentation des semences  
Le label Taqa Pro pour les installateurs photovoltaïques au Maroc  
**+50** nouvelles références introduites en 2025  
**+86 %** Taux de satisfaction clients

### Pour l'environnement : favoriser une agriculture durable et pérenne à faible empreinte carbone

**+49 Mn m<sup>3</sup>** d'économie d'eau réalisées  
Des installations pour la production des énergies renouvelables : **1,33 MWc** de capacité installée  
Réduction de l'empreinte carbone de nos clients directs et indirects : **+113 107 KT CO<sub>2</sub>**

### Pour la société

Fondation Amane  
**16 279** bénéficiaires  
**41** projets & initiatives à impact positif réalisés  
**15 M MAD** de budget

### Pour nos actionnaires

**110,5 Mn MAD** de dividendes  
Investissements réalisés : **975 M MAD vs. 94 M MAD en 2024**  
ROE : **8,7% vs. 6,9% en 2024**

## NOTRE IMPACT



## NOTRE AMBITION

Devenir un opérateur panafricain de premier rang sur tous les métiers de l'agriculture, de l'eau et de l'énergie solaire.

## NOS ORIENTATIONS STRATÉGIQUES

### Agriculture

Renforcer notre leadership et étendre notre présence et notre rayon d'action

### Infrastructure

Devenir un opérateur de premier rang dans l'eau et l'énergie comme dans l'irrigation

### Industrie

Développer notre production et ajouter de nouveaux métiers dans de nouveaux marchés

# UN MANAGEMENT ENGAGÉ DANS LE DÉVELOPPEMENT DU GROUPE

Portée par une vision panafricaine et une culture de la performance, l'équipe dirigeante de CMGP Group pilote les activités du Groupe avec agilité et cohérence. Organisée autour des Business Units et des différentes fonctions supports, elle assure la conduite stratégique et opérationnelle de l'ensemble des activités, du Maroc à l'Afrique subsaharienne. Chaque membre du comité de direction exerce ses responsabilités dans un périmètre clairement défini, en contribuant activement à la mise en œuvre de la stratégie de croissance durable du Groupe, au renforcement de l'excellence opérationnelle et à l'ancrage territorial de ses activités.



Youssef  
**MOAMAH**

PDG  
CMGP Group



Jacques  
**ALLÉON**

DGD - Opérations  
CMGP Group



Younes  
**AL ABADAN**

DGD - Finance  
& Corporate  
Development  
CMGP Group



Hicham  
**KHATTAB**

DGA Group  
BU Projet  
CMGP Group



Christian  
**NOUBOUÉ**

DGA Group  
BU International  
CMGP Group



Othmane  
**DOURI**

DGA Group  
BU Retail  
CMGP Group



Zakaria  
**BOUAINE**

Directeur Industriel  
Engrais



Aouatif  
**HAFA**

Directrice Générale  
Phileval



Adil  
**LOULIDI**

Directeur Industriel  
Plastique



Mohamed  
**BEROUAL**

Directeur commercial  
et marketing SICDA



Amal  
**KRAT**

Directrice audit  
interne et affaires  
juridiques  
CMGP Group



Zineb  
**BENNIS**

Directrice Contrôle  
de Gestion  
CMGP Group



Hassan  
**MANSOURI**

Directeur systèmes  
d'information  
CMGP Group



Hasna  
**BOULAYAAD**

Directrice  
QSE & RSE  
CMGP Group



Ghizlane  
**EL JAAFARI**

Directrice ressources  
humaines  
CMGP Group



Oussama  
**EL ALAMI**

Directeur Supply  
Chain  
CMGP Group



Larbi  
**IRAQI**

Directeur strategy  
& corporate  
development  
CMGP Group



Mourad  
**ZAID**

Directeur  
administratif  
et financier  
CMGP Group

# NOTRE TRAJECTOIRE EN TANT QU'ENTREPRISE COTÉE EN BOURSE

L'introduction en bourse de CMGP Group constitue une avancée structurante, traduisant la confiance des investisseurs dans la solidité de son modèle intégré et ses perspectives de croissance. Elle marque également l'entrée du Groupe dans un cadre renforcé de gouvernance, de transparence et de discipline financière.

Dans ce prolongement, CMGP Group a consolidé son positionnement sur les marchés avec son intégration au MASI 20, indice de référence de la Bourse de Casablanca, ainsi que son inclusion dans l'indice MSCI Frontier Markets, ouvrant l'accès à une base élargie d'investisseurs internationaux.

Par ailleurs, le Groupe a intensifié son dialogue avec la communauté financière, à travers des rencontres régulières avec des investisseurs nationaux et internationaux, contribuant à renforcer sa visibilité et à accompagner sa trajectoire de création de valeur durable.

DÉCEMBRE  
2024



## INTRODUCTION EN BOURSE : UNE OPÉRATION STRUCTURANTE ET FÉDÉRATRICE

- Forte sursouscription confirmant la confiance du marché avec une sursouscription de près de 37 fois et l'émission de 5,5 millions d'actions pour servir des investisseurs de 44 pays à travers le monde
- Renforcement des fonds propres et optimisation de la structure financière
- Réduction significative de l'endettement du Groupe

FÉVRIER  
2025



## INCLUSION DANS MSCI FRONTIER MARKETS : UNE OUVERTURE VERS LES FLUX INTERNATIONAUX

- Intégration dans un indice suivi par les investisseurs globaux
- Accès à une base élargie de fonds internationaux
- Renforcement de la notoriété du Groupe à l'échelle internationale

MAI  
2025



## 8<sup>E</sup> ÉDITION DU MOROCCO CAPITAL MARKETS DAYS

- Renforcement de la visibilité internationale de CMGP Group auprès d'investisseurs institutionnels globaux
- Contribution à l'internationalisation de l'actionariat et au soutien de la liquidité du titre

JUIN  
2025



## 4<sup>E</sup> ÉDITION DE L'ANNUAL INVESTOR CONFERENCE DE BMCE CAPITAL

- Consolidation du dialogue avec les investisseurs institutionnels locaux et internationaux
- Valorisation des fondamentaux du Groupe et de sa trajectoire post-IPO

OCTOBRE  
2025



## 11<sup>E</sup> ÉDITION DE CFG BANK ONE-ON-ONE EQUITY CONFERENCE MOROCCO

- Accès direct à un large panel d'investisseurs à travers des rencontres ciblées
- Amélioration de la visibilité du titre et de sa compréhension par le marché

OCTOBRE  
2025



## INTÉGRATION AU MASI 20 : UNE RECONNAISSANCE IMMÉDIATE SUR LE MARCHÉ DOMESTIQUE

- Intégration parmi les valeurs les plus liquides de la Bourse de Casablanca
- Renforcement de la visibilité auprès des investisseurs institutionnels
- Amélioration du profil de liquidité du titre

NOVEMBRE  
2025



## PARTICIPATION AU SALON DE L'ÉPARGNE AU PROFIT DES INVESTISSEURS PARTICULIERS

- Présentation du modèle de développement, des solutions, offres et produits du Groupe, ainsi que le partage des principales réalisations de l'année 2025
- Dans une logique de renforcement du dialogue avec la communauté financière et les investisseurs particuliers



**RAPPORT  
D'ACTIVITÉ**

# RÉTROSPECTIVES 2025

2025 a été une année d'accélération pour CMGP Group. Porté par la dynamique de ses activités et la mise en œuvre de sa feuille de route stratégique, le Groupe a poursuivi son développement sur l'ensemble de ses priorités : croissance commerciale, acquisitions structurantes, participation aux grands rendez-vous du secteur, renforcement de ses partenariats institutionnels et déploiement d'initiatives à fort impact en matière de responsabilité sociétale.

## JANVIER FÉVRIER



### Transition Énergétique

Présence remarquée au Salon Solaire Expo Maroc à Casablanca, réaffirmant le rôle de CMGP Group dans l'accompagnement de la transition énergétique du secteur agricole.



### Expansion Panafricaine

Organisation d'un workshop stratégique au **Sénégal** avec Valley, suivi d'une démonstration sur le terrain à la SERIC Farm (Saint-Louis) illustrant l'impact des pivots Valley sur la productivité locale.



### Intégration du MSCI Frontier Market

MSCI Frontier Market : indice boursier suivi par les investisseurs étrangers et qui regroupe la performance des entreprises dans plus de 20 pays.

## MARS AVRIL



### Capital Humain & Diversité

Célébration du 8 mars à travers la campagne « Voix de collaboratrices », valorisant le leadership féminin au sein du Groupe.



### Lancements Phytosanitaires

Introduction exclusive de **DELARO FORTE**, fongicide céréales de nouvelle génération, et lancement de **FLIPPER®**, solution de biocontrôle (Bayer), marquant un tournant vers une protection des cultures sans résidus.



### Événement Phare

Participation majeure au **SIAM (Meknès)**. Le Groupe a exposé son modèle intégré sur deux stands (Agrofourniture et Machinisme), consolidant ses liens avec l'écosystème agricole national.

## MAI JUIN



### Sponsoring Stratégique

Soutien actif aux filières d'excellence via le Congrès National des Agrumes et la **Morocco Tomato Conference** à Agadir.



### Engagement RSE

Participation aux « Crocologies » à Agadir pour la Journée de l'Environnement, sensibilisant les jeunes générations à la préservation des ressources hydriques via la **Fondation Amane**.



### Performance variétale

Lancement du melon « Dahbia » (Type Galia), démontrant l'expertise de CMGP dans la sélection de semences à haut rendement et haute résistance.

## JUILLET AOÛT



### Accompagnement Terrain

Journée d'étude avec l'AMMS dédiée au rendement céréalier, présentant une approche 360° (Semences, Phytos, Irrigation, Solaire, Fertilisants, Machinisme).



### Citoyenneté

Campagne de don de sang en partenariat avec le Centre de Transfusion Sanguine de Casablanca, mobilisant les collaborateurs durant la période estivale.

## SEPTEMBRE OCTOBRE



### Engagement Institutionnel

Élection de M. Youssef Moamah, PDG de CMGP Group, au Conseil d'Administration du **Cluster ENR**, renforçant l'influence du Groupe dans les énergies renouvelables.



### Opération Majeure

Acquisition de la **CPCM (Compagnie de Produits Chimiques du Maroc)**. Avec un CA de près **500 M MAD**, cette opération stratégique consolide le pôle chimie et renforce le modèle intégré du Groupe.



### Proximité Régionale

- Présence et sponsor aux salons spécialisés :
- Journée Nationale de l'Avocat
- Salon National de la Pomme (Midelt)
- SIDATTES - Salon International des Dattes au Maroc (Arfoud).



### Intégration du MASI 20

CMGP Group MASI 20 : indice de référence de la Bourse de Casablanca, regroupant les 20 titres les plus liquides.

## NOVEMBRE DÉCEMBRE



### Maillage Territorial

Inauguration de la nouvelle agence de **Marrakech**, un hub de **10 000 m<sup>2</sup>** confirmant le positionnement de « One-Stop-Shop » pour la région Marrakech-Safi.



### Partenariats Technologiques

Organisation du **Partner Summit 2025** avec Huawei Digital Power, accélérant la diffusion des solutions solaires intelligentes au Maroc.



### Transfert de Compétences

Clôture de l'année avec des journées d'étude pour les coopératives **COPACABAR** et **COPASERRE**, réaffirmant l'approche de proximité et d'accompagnement technique du Groupe.



### Émission d'obligations ordinaires

Levée de fonds par placement privé pour un montant de 700 M MAD auprès des investisseurs qualifiés.

🟢 Environnement

🔵 Opérationnel

🟢 Bourse & Financement

🔴 Social

🟡 Gouvernance

🟡 M&A

# DÉPLOYER UNE OFFRE COMPLÈTE AU PLUS PRÈS DES AGRICULTEURS

La BU Retail incarne la vocation fondatrice de CMGP Group : être le partenaire de confiance de l'agriculteur marocain, au plus près du terrain. En 2025, cette ambition s'est concrétisée à travers trois axes majeurs : l'extension du réseau commercial, le renforcement de l'offre produits et la multiplication des initiatives de sensibilisation auprès des agriculteurs.

## RENFORCEMENT DU MAILLAGE TERRITORIAL AVEC L'OUVERTURE DE L'AGENCE MARRAKECH



Dans le cadre de sa stratégie de proximité avec les agriculteurs et du renforcement de son maillage territorial, CMGP Group a poursuivi la modernisation et le développement de son réseau commercial avec l'ouverture d'une nouvelle agence à Marrakech, l'une des régions agricoles les plus stratégiques du Royaume.

Implanté au cœur de la région Marrakech-Safi, territoire agricole à fort potentiel caractérisé par la diversité et l'intensité de ses activités, ce hub régional a été conçu comme une plateforme

intégrée au service des agriculteurs et des partenaires du Groupe.

Avec une superficie de 10 000 m<sup>2</sup>, le site comprend un showroom dédié aux solutions agricoles et hydrauliques, une zone de stockage logistique permettant d'optimiser la disponibilité des produits ainsi que des espaces de bureaux et d'expertise technique destinés à l'accompagnement des clients et au pilotage des activités régionales.

## RENFORCEMENT DE NOTRE OFFRE & DE NOS RÉFÉRENCES AU PROFIL DE NOS CLIENTS

En 2025, le Groupe a poursuivi l'élargissement de son portefeuille de solutions afin de renforcer sa proposition de valeur auprès des agriculteurs et de consolider son positionnement sur l'ensemble de la chaîne agricole.

CMGP.CAS a renforcé et consolidé son partenariat historique avec Bayer, acteur mondial de premier plan, illustrant la solidité des relations développées avec ce fournisseur stratégique.

Cette collaboration s'est notamment traduite par le lancement exclusif au Maroc de deux solutions innovantes : DELARO FORTE, fongicide de nouvelle génération destiné aux céréales, et FLIPPER®, solution de biocontrôle répondant aux enjeux d'une agriculture plus durable.

Par ailleurs, le Groupe a poursuivi le développement de ses partenariats dans le segment des films plastiques, élargissant ainsi

son offre et renforçant son positionnement en tant que fournisseur de solutions intégrées au service des exploitations agricoles.

CMGP Group poursuit le développement de son activité de machinisme agricole, en complément de son offre d'agroéquipement. Après l'introduction de semoirs et de chisels en partenariat avec GIL.

Le Group a franchi une nouvelle étape en déposant une offre d'acquisition de SODIPIRE, distributeur exclusif de marques internationales telles que Hattat, Case IH et Antonio Carraro.



## SENSIBILISER & ACCOMPAGNER LES AGRICULTEURS VERS DES PRATIQUES PERFORMANTES & DURABLES

En cohérence avec son positionnement de partenaire de référence des professionnels de l'agriculture, CMGP Group organise régulièrement des initiatives de sensibilisation et de partage d'expertise technique à travers différentes régions du Royaume.

Ces rencontres permettent de promouvoir les bonnes pratiques agronomiques, de présenter des solutions innovantes et de favoriser les échanges entre les équipes techniques du Groupe et les producteurs.

- **Errachidia** : journée de sensibilisation consacrée aux problématiques liées à la santé des cultures dans la région et aux solutions techniques proposées, notamment en matière de protection des plantes, d'irrigation et d'optimisation de l'utilisation de l'eau.
- **Producteurs de bananiers** : journée dédiée à la présentation de **VELUM PRIME**, solution de référence contre les nématodes, accompagnée d'une évaluation des résultats obtenus sur le terrain.
- **Coopératives COPASERRE et COPACABAR** : journées d'étude présentant l'offre complète du Groupe - phytosanitaires et biocontrôle, semences, fertilisants et biostimulants, irrigation et solutions solaires - dans le cadre d'une approche intégrée de proximité.
- **Journée AMAC - Agriculture de Conservation** : événement coorganisé avec l'Association Marocaine de l'Agriculture de Conservation autour de la thématique « Renforcer et protéger les semences », avec présentation de résultats d'essais terrain.
- **Journée AMMS - Céréales** : rencontre consacrée aux « leviers d'amélioration du rendement de la production céréalière », au cours de laquelle six familles de produits ont été présentées aux multiplicateurs de semences.
- **Présentation du melon Dahbia** : journées de démonstration de la nouvelle variété de melon **Dahbia (type Galia)** organisées à **Sidi Kacem** et **Sidi Slimane**.

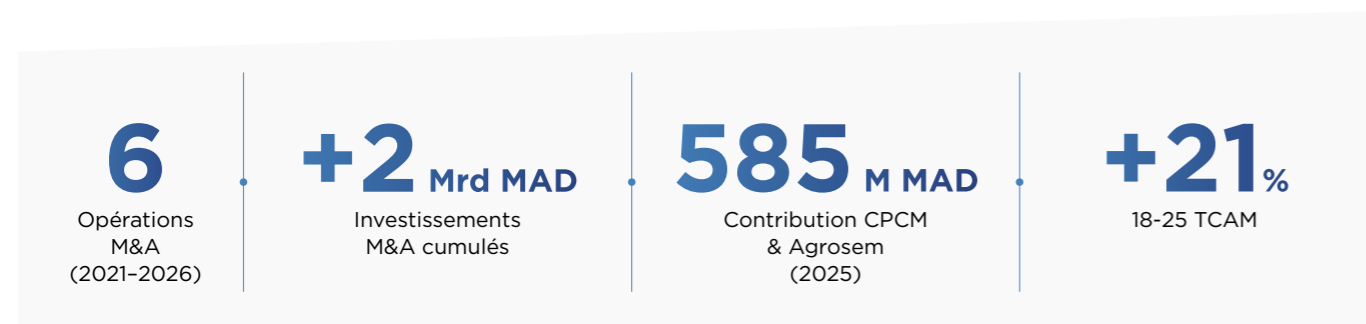
# EXÉCUTER NOTRE FEUILLE DE ROUTE M&A POUR CONSOLIDER NOTRE MODÈLE INTÉGRÉ

Depuis 2018, CMGP Group déploie une feuille de route de croissance externe structurée et disciplinée, visant à renforcer son modèle intégré et à consolider sa position d'acteur de référence dans les solutions pour l'agriculture, l'eau et l'énergie. Cette stratégie d'acquisitions repose sur un principe directeur clair : chaque opération doit contribuer à l'intégration verticale du Groupe, compléter son offre de solutions et générer des synergies opérationnelles mesurables avec les différentes business units et faire émerger de nouveaux relais de croissance.

## UNE TRAJECTOIRE M&A CONSTRUITE SUR SIX OPÉRATIONS STRUCTURANTES

Les initiatives de croissance externe de CMGP Group s'inscrivent dans une logique de construction progressive d'un modèle intégré et diversifié. Chaque opération contribue à

répondre à l'ambition 2025-2030 du Groupe : devenir un opérateur de premier rang sur tous les métiers de l'agriculture, de l'eau et de l'énergie solaire.



## TROIS NOUVELLES ACTIVITÉS INTÉGRÉES : PRÉSENTATION ET SYNERGIES

Les acquisitions récentes de CPCM, Agrosem et SODIPIRE introduisent trois nouvelles plateformes d'activité stratégiques pour le Groupe : la chimie agricole et industrielle, les semences et le machinisme agricole. Ensemble, ces activités complètent l'offre de solutions du Groupe et renforcent sa capacité à accompagner

les agriculteurs sur l'ensemble de leurs besoins. Elles permettent également de développer des synergies opérationnelles importantes avec les différentes Business Units du Groupe - Retail, Industrie, Projets et International - tout en ouvrant de nouveaux relais de croissance au-delà du cœur historique de l'irrigation.

CPCM	AGROSEM	SODIPIRE*
<p>Fondée en 1939, CPCM (Compagnie de Produits Chimiques du Maroc) est un acteur historique de la chimie agricole au Maroc et le seul fabricant local de phytosanitaires génériques.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• ~90 produits phytos homologués ONSSA</li> <li>• 4 pôles : phytos   engrais   eau   industrie</li> <li>• 27% de taux d'intégration industrielle</li> <li>• +20 fournisseurs étrangers de rang 1</li> </ul>	<p>Créée en 2004 et basée à Sapino (Nouaceur), Agrosem est spécialisée dans la distribution et le développement de semences OPV et hybrides à haute valeur ajoutée.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Semences OPV &amp; hybrides</li> <li>• Station expérimentation à Agadir</li> <li>• Réseau revendeurs semenciers national</li> </ul>	<p>SODIPIRE est spécialisée dans l'importation et la distribution de tracteurs et d'équipements agricoles,</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Tracteurs et matériel agricole</li> <li>• Distribution exclusive des marques Hattat, Case IH et Antonio Carraro</li> <li>• Synergies réseau attendues dès 2026</li> </ul> <p>*Acquisition finalisée en mars 2026</p>



### SYNERGIES GÉNÉRÉES

<ul style="list-style-type: none"> <li>• Intégration des produits phytosanitaires et engrais dans le réseau <b>CMGP.CAS</b></li> <li>• Développement de solutions de <b>traitement des eaux</b> pour les projets menés avec l'ONEE et les clients industriels</li> <li>• Renforcement de l'intégration verticale dans la <b>Business Unit Industrie</b></li> <li>• Développement des <b>exportations de phytosanitaires en Afrique</b>.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Distribution des semences via le réseau <b>CMGP.CAS</b></li> <li>• Mutualisation du portefeuille fournisseurs</li> <li>• Développement des <b>exportations de semences vers les marchés africains</b>.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Distribution des équipements via le réseau <b>CMGP.CAS</b></li> <li>• Intégration des équipements dans les <b>projets d'irrigation et d'aménagement agricole</b></li> <li>• Développement des <b>exportations d'équipements vers l'Afrique</b></li> <li>• Finalisation de l'offre <b>One-Stop-Shop</b> du Groupe.</li> </ul>
--	--	---



## CONSOLIDER NOTRE EXPANSION PANAFRICAINNE

En 2025, la Business Unit International renforce la solidité de ses opérations. Cette performance repose sur plusieurs leviers complémentaires : l'accélération des projets d'irrigation à l'export, la montée en puissance de l'agrofourmiture en Afrique de l'Ouest, ainsi que la réalisation de projets techniques structurants dans des marchés à fort potentiel. L'année a été marquée par la progression des ventes d'engrais et de produits phytosanitaires au Ghana et en Côte d'Ivoire, ainsi que par l'exécution de projets d'infrastructures agricoles emblématiques en Mauritanie et en Sierra Leone.



### PARACHÈVEMENT D'UN PROJET EN SIERRA LÉONE

En Sierra Leone, le Groupe a ainsi réalisé le projet Peecee, portant sur la mise en place d'une solution complète d'irrigation pour près de 100 hectares de culture d'oignon. Ce projet illustre l'expertise du Groupe dans la conception et le déploiement d'infrastructures agricoles intégrées. L'installation comprend un système d'irrigation goutte-à-goutte alimenté par des pompes de

forage et des pompes de surface, permettant une gestion optimisée des ressources hydriques. Le dispositif est complété par un bassin de stockage revêtu en géomembrane, destiné à sécuriser l'approvisionnement en eau, ainsi qu'un réseau d'irrigation en polyéthylène haute densité (PEHD) assurant une distribution homogène de l'eau sur l'ensemble de l'exploitation.



### MAURITANIE : DÉPLOIEMENT DE L'EXPERTISE DU GROUPE EN IRRIGATION

CMGP Group poursuit le déploiement de son savoir-faire technique en Afrique subsaharienne à travers la réalisation du projet ALLIKTIVA à Nimjat en Mauritanie, décroché en 2024 et exécuté en 2025 par CMGP.CAS Africa.

Ce projet porte sur la mise en place d'un système de commande électrique et d'infrastructures techniques dédiées à l'irrigation sur une superficie de 100 hectares. Il illustre la capacité du Groupe à concevoir et à déployer des solutions technologiques adaptées aux contraintes spécifiques des environnements agricoles africains.



### PERFORMANCE À L'EXPORT : DYNAMIQUE POSITIVE AU GHANA ET EN CÔTE D'IVOIRE

L'activité d'exportation a également enregistré une progression significative en 2025, portée principalement par la croissance des ventes d'agrofourmiture - notamment les engrais et produits phytosanitaires - sur deux grands marchés d'Afrique de l'Ouest, le Ghana et la Côte d'Ivoire.

Au Ghana, l'activité a connu une forte progression, soutenue par la demande croissante du marché local pour des intrants agricoles de qualité. Les ventes de produits phytosanitaires ont enregistré une croissance soutenue tout au long de l'exercice, portée par l'élargissement du portefeuille clients et le renforcement de la présence commerciale du Groupe.

En Côte d'Ivoire, la dynamique commerciale est également restée positive, avec une croissance continue de l'activité et un renforcement progressif du portefeuille clients. L'activité phytosanitaire a notamment connu une montée en puissance tout au long de l'année, confirmant le potentiel du marché ivoirien pour les solutions d'agrofourmiture proposées par le Groupe.



### DÉPLOIEMENT D'UN PROJET STRUCTURANT AU SÉNÉGAL

En 2025, le Groupe a réalisé un projet à Kédougou, au Sénégal, à proximité de la mine de Boto, dans une zone située à environ 700 km de Dakar. Ce projet a consisté en l'aménagement d'un espace jardin, à travers l'installation de station de pompage à travers l'installation de deux stations de pompage et la mise en place d'un réseau de distribution par micro-aspersion, permettant une gestion optimisée et efficiente des ressources en eau.

Déployé dans un environnement éloigné et soumis à des contraintes logistiques importantes, ce projet illustre la capacité du Groupe à concevoir et exécuter des solutions techniques sur mesure, adaptées aux spécificités locales. Il témoigne également de l'expertise de CMGP Group dans le développement d'infrastructures hydrauliques durables en Afrique, au service de projets à forte valeur ajoutée.

# CONCEVOIR ET DÉPLOYER DES INFRASTRUCTURES HYDRAULIQUES, AGRICOLES ET ÉNERGÉTIQUES

La BU Projets incarne l'expertise de CMGP Group dans la conception et la réalisation de projets d'infrastructures clés en main, couvrant l'irrigation agricole, le traitement de l'eau et les solutions énergétiques durables.

En 2025, l'activité a poursuivi sa montée en puissance en accompagnant des projets structurants pour les exploitations agricoles, les acteurs industriels et les institutions publiques. Grâce à une combinaison d'ingénierie technique, de maîtrise

opérationnelle et d'intégration technologique, CMGP Group contribue à la modernisation des systèmes d'irrigation, à l'optimisation de la gestion de l'eau et à la transition énergétique des infrastructures agricoles.

## Infrastructures d'irrigation

**2 695** Ha

Surfaces agricoles équipées ou modernisées

**2 345**

Agriculteurs bénéficiaires des projets d'irrigation

## Capacités & infrastructures hydrauliques installées

**4** infrastructures

Pompage et irrigation

**2** unités

Dessalement d'eau

**79 219** m<sup>3</sup>

Capacité totale de bassins de stockage d'eau

## Énergie solaire agricole

**280** kWc

Puissance photovoltaïque installée

**365** MWh

Production annuelle d'énergie renouvelable

**237** tonnes

CO<sub>2</sub> évitées par an

## MODERNISATION DES INFRASTRUCTURES D'IRRIGATION

CMGP Group a poursuivi le déploiement de solutions d'irrigation de grande envergure pour les exploitations agricoles et les périmètres irrigués du Royaume.

### Contribuer à la sauvegarde de la plaine de Saïss



CMGP Group a contribué à la réalisation de la Partie 2 du réseau d'irrigation de la plaine de Saïss, alimentée par le barrage Mdez, un projet structurant pour la région de Fès-Meknès. Ce programme prévoit le transfert annuel de 90 à 120 millions de m<sup>3</sup> d'eau de surface vers la plaine à des fins d'irrigation, afin de préserver l'aquifère du Saïss et promouvoir une gestion durable de la ressource en eau. Le Groupe a assuré l'installation des équipements hydromécaniques des bornes d'irrigation, permettant la desserte des secteurs A à D4. Ce projet couvre 10 000 hectares et bénéficie à 1 521 exploitants agricoles, favorisant l'amélioration des pratiques agricoles.

### Projet Louata Sefrou

Réalisé en seulement 4 mois, ce projet d'envergure a permis la mise en place d'un système d'irrigation couvrant 850 hectares, incluant un raccordement DN1000 sur la conduite Mdez DN3000 et une station de livraison de 1 200 l/s.

Le système comprend 15 pivots connectés, un pilotage à distance et des équipements de filtration et de fertigation intégrés, illustrant la capacité du Groupe à déployer des infrastructures hydrauliques complexes.



### Programme PMH III ORMVA Souss-Massa



Dans le cadre du programme national de reconversion collective en irrigation localisée, CMGP Group a réalisé les travaux d'aménagement des réseaux de distribution internes aux blocs d'irrigation pour les secteurs Atlas et Azhar dans la commune d'Aoulouz.

**1 748** Ha

Superficie irriguée

**2 345**

Agriculteurs bénéficiaires

### Contribution

Directe à la modernisation des systèmes d'irrigation dans la région du Souss-Massa

## IRRIGATION DE PRÉCISION POUR L'AGRICULTURE INTENSIVE

CMGP Group accompagne également le développement de projets agricoles à haute valeur ajoutée, intégrant des solutions d'irrigation intelligentes et automatisées.

### CALLYSTAR Production de tomates cerises hors sol

Ce projet couvre 66 hectares de serres dédiées à la production de tomates cerises, avec un système d'irrigation complet, il comprend également un système de brumisation couvrant 10 km de périmètre, garantissant une gestion optimale du climat et de l'irrigation des serres.

6 Pompes immergées de  
**160 m<sup>3</sup>/h**

2 bassins de stockage de  
**22 000 m<sup>3</sup>/h**

**+ 600 000**  
Goutteurs autorégulants

**Pilotage**  
intelligent par sondes et capteurs



### Den Berk Délice Maroc

Sur une superficie totale de 31 hectares, CMGP Group a déployé une infrastructure hydraulique complète pour la production de tomates cerises, incluant un bassin de stockage de 35 219 m<sup>3</sup>, des systèmes d'irrigation et de brumisation automatisés ainsi qu'un dispositif de récupération des eaux pluviales à haut débit.

## TRAITEMENT DE L'EAU ET SOLUTIONS HYDRIQUES AVANCÉES

CMGP Group renforce également son expertise dans les solutions de traitement et de dessalement de l'eau, répondant aux besoins croissants des secteurs agricoles et industriels.

### Projet LGMC Dessalement pour l'industrie agroalimentaire

CMGP Group a réalisé la fourniture et l'installation d'une station de dessalement d'eau de mer destinée au traitement des eaux de process pour un acteur du secteur agroalimentaire.

**Système**  
d'osmose inverse

**20 m<sup>3</sup>/h**  
de capacité

**Production**  
d'une eau ingrédient conforme  
aux standards sanitaires du  
secteur alimentaire

Cette installation garantit une alimentation en eau stable et sécurisée pour les procédés industriels, illustrant la capacité du Groupe à développer des solutions hydriques sur mesure.

### Projet TDE Dessalement agricole

Dans le cadre d'un projet agricole majeur, CMGP Group a installé une unité de dessalement d'une capacité globale de 128 m<sup>3</sup>/h.

Le système repose sur trois lignes d'osmose inverse, permettant :

**110 m<sup>3</sup>/h**  
d'eau dessalée pour l'irrigation

**18 m<sup>3</sup>/h**  
supplémentaires via une ligne  
de concentration

Cette configuration optimise le taux de récupération de l'eau tout en réduisant les rejets de saumure, contribuant à une gestion plus durable de la ressource.

## ACCÉLÉRATION DU SOLAIRE AGRICOLE

La BU Projects poursuit également le déploiement de solutions solaires dédiées aux infrastructures agricoles et aux installations industrielles.

### Fédération Maroc Citrus Projet solaire photovoltaïque

CMGP Group a réalisé l'électrification solaire de l'unité de production de mouches stériles de la Fédération Maroc Citrus, infrastructure stratégique dans la lutte phytosanitaire.

**237 tonnes**  
CO<sub>2</sub> évitées par an

**208 kWc**  
Puissance installée

**365 MWh**  
Production annuelle

# CONSOLIDER NOTRE OUTIL INDUSTRIEL ET NOS CAPACITÉS DE PRODUCTION

La BU Industrie constitue l'un des piliers opérationnels de CMGP Group. Elle regroupe les activités de transformation industrielle permettant au Groupe de produire une part croissante des intrants agricoles et des matériaux techniques utilisés dans ses solutions.

En 2025, cette activité a franchi une nouvelle étape avec une montée en puissance des capacités de production d'engrais, soutenue par la mise en service de nouvelles unités industrielles.

Le Groupe a également enrichi son dispositif industriel par le déploiement de nouvelles technologies couvrant notamment les biostimulants, les produits chimiques industriels,

phytosanitaires, ficelles et cordes agricoles.

Ces capacités industrielles contribuent à sécuriser les approvisionnements du Groupe tout en améliorant la maîtrise des procédés de fabrication et la qualité des produits proposés aux agriculteurs.

## CHIFFRES CLÉS

**3** Nouvelles unités industrielles

2 lancées en 2025 et 1 intégré suite à l'acquisition de CPCM.

**5** Nouvelles technologies industrielles

(biostimulants, phytosanitaires, produits chimiques industriels, ficelles et cordes agricoles)

**79** Kt de production d'engrais  
(+76% yoy 2024)

## MISE EN RÉGIME DES INSTALLATIONS DE PRODUCTION D'ENGRAIS

L'exercice 2025 a été marqué par la montée en puissance des nouvelles installations dédiées à la fabrication d'engrais. Le site de Jorf Lasfar, inauguré fin 2024 et consacré aux engrais solides, a ainsi progressivement atteint un niveau d'activité soutenu au cours de l'année.

Cette dynamique s'est traduite par un chiffre d'affaires de 114 millions de dirhams au niveau des 3 sites d'engrais, confirmant l'importance stratégique de cette activité pour répondre à la demande nationale en solutions de fertilisation.



La mise en service de l'installation industrielle de Drarga en mai 2025 complète ce dispositif productif. Cette unité est consacrée aux engrais liquides, fertilisants spécialisés et biostimulants, élargissant la gamme industrielle du Groupe vers des solutions de nutrition végétale plus ciblées.



## INTRODUCTION D'UNE NOUVELLE LIGNE DE PRODUITS : FICELLE ET CORDES AGRICOLE

L'année 2025 a également vu l'introduction d'une nouvelle activité industrielle avec la fabrication de ficelles et cordes agricoles. Distribués à travers le réseau des agences du Groupe, ces produits répondent à des besoins opérationnels quotidiens des exploitations agricoles, notamment pour les cultures sous serre et les systèmes de palissage.

## CONSOLIDATION DES ACTIVITÉS DE PLASTURGIE

En 2025, la BU Industrie a poursuivi la structuration de ses activités de plasturgie, historiquement axées sur la fabrication de tubes et raccords en polyéthylène haute densité (PEHD) destinés aux infrastructures hydrauliques. L'exercice 2025 s'est traduit par l'augmentation des capacités de fabrication afin de répondre à la demande générée par les projets d'irrigation et les infrastructures hydrauliques réalisées par le Groupe.









































**RAPPORT  
ESG**

## PERFORMANCE EXTRA-FINANCIÈRE

Dans un contexte de transition agroécologique accélérée, de tensions croissantes sur les ressources et de recomposition des équilibres économiques et sociaux sur le continent africain, CMGP Group assume une responsabilité qui va au-delà de la performance financière. Pour CMGP Group, relever ces défis ne se limite pas à une question de conformité, mais repose sur une conviction profondément ancrée dans son modèle : la performance durable s'appuie sur une création de valeur partagée entre l'entreprise, ses parties prenantes et les territoires où elle opère. Structurée autour de cinq piliers fondateurs, la stratégie RSE du

Groupe traduit cette aspiration en actions ciblées et engagements mesurables. Elle reflète une volonté d'agir à la hauteur des enjeux, en soutenant la transition agroécologique, en renforçant le tissu économique et social local, et en contribuant à un développement positif à l'échelle africaine. Les piliers qui suivent illustrent cette démarche, concrétisée par des choix opérationnels assumés, des résultats tangibles, et une trajectoire combinant progrès économique, inclusion sociale et gestion responsable des ressources.

 <p><b>LES AXES DE NOTRE POLITIQUE</b></p>	<p><b>ADOPTER</b> une gouvernance exemplaire et transparente, des comportements éthiques et un dialogue avec nos parties prenantes</p>	<p><b>DÉPLOYER</b> des modèles opérationnels innovants permettant le partage de valeur tout au long de notre chaîne de valeur sur le continent africain</p>	<p><b>DÉVELOPPER,</b> protéger et fidéliser notre Capital Humain dans un climat bienveillant favorisant l'égalité professionnelle</p>	<p><b>CONTRIBUER</b> à une agriculture durable et protéger le capital naturel en optimisant les ressources nécessaires et en limitant les impacts environnementaux de nos activités</p>	<p><b>SOUTENIR</b> nos communautés à travers les projets d'éducation, d'emploi, d'entrepreneuriat et d'accès à nos solutions, portés par la Fondation AMANE</p>
<p> <b>NOTRE PERFORMANCE</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li> <b>37,5%</b> de femmes au Conseil</li> <li> <b>100%</b> des fournisseurs évalués conformes aux critères ESG</li> <li> <b>100%</b> des collaborateurs formés à l'éthique</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li> <b>1 319 MWh</b> de gain en énergie cumulée suite à l'équipement des sites en énergie photovoltaïque</li> <li> <b>1,33 MWh</b> de capacité installée</li> <li> <b>915 kt</b> d'émissions de CO<sub>2</sub> évitées</li> <li> <b>100%</b> des déchets recyclés sur les sites industriels</li> <li> <b>10 834 Ha</b> équipés en solutions d'irrigation de précision</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li> <b>52%</b> des collaborateurs formés</li> <li> <b>38,4%</b> de femmes occupent des postes de direction et d'encadrement</li> <li> <b>100%</b> des centres opérationnels dotés de comités santé-sécurité au travail et de dispositifs de prévention</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li> <b>+49 M m<sup>3</sup></b> d'eau économisée</li> <li> <b>113 107 kt</b> d'émission CO<sub>2</sub> évitées</li> <li> <b>108 300 kt</b> de rendement supérieur</li> <li> <b>2 stations</b> expérimentale pour tester des variétés de semences maraichères.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li> <b>16 279</b> bénéficiaires</li> <li> <b>117</b> heures de bénévolat réalisées par <b>61</b> collaborateurs</li> <li> <b>Partenariat</b> « Made in Douar » Projet « AKRAZ »</li> </ul>
<p> <b>NOTRE IMPACT</b></p>	 	   	 	 	    

# NOTRE DÉMARCHE POUR PRÉSERVER L'ENVIRONNEMENT

Dans un contexte national et continental marqué par le stress hydrique, la pression sur la sécurité alimentaire et le dérèglement climatique, CMGP Group a adopté une approche environnementale qui s'appuie sur deux axes complémentaires : la maîtrise de l'empreinte de ses propres opérations d'une part et l'accompagnement de ses clients agricoles vers des pratiques plus sobres en ressources, d'autre part.



## RÉDUIRE L'EMPREINTE ÉCOLOGIQUE DES OPÉRATIONS

### Performance énergétique et autoproduction solaire

En 2025, CMGP Group a étendu son dispositif solaire à plusieurs nouveaux sites stratégiques, portant le nombre de sites du Groupe, alimentés en énergie photovoltaïques, à plus d'une dizaine.

En 2025, le groupe a étendu l'équipement photovoltaïque de ses sites industriels et ateliers, renforçant ainsi sa capacité de production

d'énergie renouvelable sur site. En parallèle, le système de suivi des consommations a été amélioré pour assurer un pilotage par ligne de production, permettant d'identifier les postes énergivores et d'optimiser l'usage de l'électricité à une maille opérationnelle plus fine.

Indicateur énergétique	2023	2024	2025
Consommation d'électricité (MWH)	12 697	15 463	<b>16 343</b>
Électricité renouvelable cumulée (MWH)	468	815	<b>1 319</b>
Part d'énergie renouvelable	4 %	5 %	<b>8%</b>



### Gestion responsable de l'eau

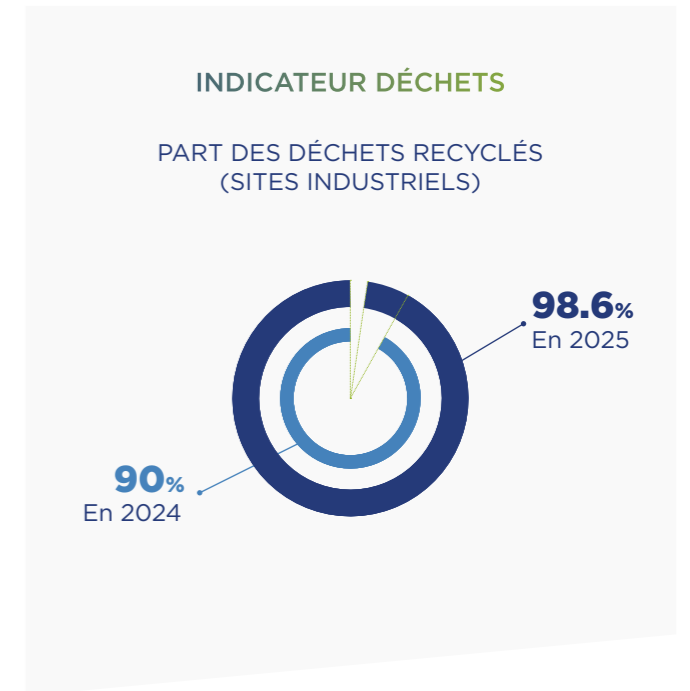
Dans un contexte de stress hydrique, le Groupe agit sur la réduction de ses consommations industrielles grâce à un suivi mensuel des volumes, à des actions de sensibilisation des équipes et à la mise en place d'un circuit de refroidissement fermé dans ses usines.

Indicateur eau	2023	2024	2025
Consommation d'eau (M <sup>3</sup> )	28 564	21 127	<b>24 562</b>

### Maîtrise et traçabilité des déchets

Au sein de CMGP Group, la gestion des déchets repose sur une procédure couvrant l'identification, le stockage, la traçabilité et le traitement. Les déchets dangereux, tels que les solvants ou les batteries, sont stockés dans des zones dédiées, puis confiés à des prestataires agréés pour leur enlèvement et destruction, contre remise systématique d'un bordereau de suivi. En 2025, un nouveau prestataire a été sélectionné pour renforcer la conformité et la traçabilité du dispositif.

Sur les sites industriels, notamment au sein des usines SICDA, les rebuts issus des démarrages de production ou des non-conformités sont recyclés et réintégrés dans le processus lorsque les exigences techniques le permettent. Cette réintégration est strictement encadrée afin de garantir la qualité et la conformité réglementaire des produits finis.



### Suivi des émissions

Dans l'optique de piloter ses émissions de CO<sub>2</sub>, CMGP Group a identifié ses principales sources d'émissions, principalement liées à l'énergie et au transport.



## SOUTENIR UNE AGRICULTURE DURABLE & SOBRE EN RESSOURCES

### Optimiser l'usage de l'eau

À travers son activité d'irrigation, CMGP Group contribue à l'économie d'eau à l'échelle parcellaire comme à l'échelle territoriale. Les systèmes de micro-irrigation installés permettent d'optimiser les apports, de réduire les pertes hydriques et de renforcer la résilience des cultures face au stress hydrique.

Cette maîtrise de la ressource se prolonge à travers une offre de solutions avancées d'adduction et de traitement : dessalement pour l'irrigation de cultures à haute valeur ajoutée, réutilisation des eaux usées traitées, et gestion optimisée des ressources en eau en milieu industriel et agricole.

Impact activité goutte à goutte	2023	2024	2025
Base annuelle installée (HA)	14 467	15 856	<b>10 830</b>
Économie d'eau (MILLIONS M <sup>3</sup> )	28,9	31,7	<b>49</b>
Énergie économisée (MWH)	4 340	4 757	<b>5 670</b>
CO <sub>2</sub> ÉVITÉ (T)	3 255	3 330	<b>3 686</b>
Surplus de rendement (T)	144 675	158 560	<b>108 300</b>

### Accélérer la transition énergétique en agriculture

CMGP Group conçoit, installe et entretient des systèmes solaires adaptés aux réalités agricoles et industrielles, en autoconsommation ou pour l'alimentation de systèmes de pompage.

Cette expertise permet de réduire la dépendance énergétique, les coûts d'exploitation et les émissions de gaz à effet de serre.

Impact activité solaire	2023	2024	2025
Économie d'énergie (MWH)	42 250	104 030	<b>149 438</b>
CO <sub>2</sub> évité (T)	31 688	72 821	<b>97 135</b>

### Intégrer l'éco-conception et optimiser les matières

L'éco-conception occupe une place importante dans le développement des produits industriels de CMGP Group. Elle se traduit par la substitution de certaines substances, l'intégration du cycle de vie et de critères environnementaux dans la conception des produits, ainsi que par la réincorporation des rebuts internes dans les cycles de production, dans le respect des spécifications techniques. Le choix des matières premières, l'optimisation des consommations de matière et d'énergie, la réduction des déchets de production et la

prise en compte des possibilités de recyclage ou de valorisation en fin de vie, sont autant de critères considérés lors de la conception pour un impact environnemental réduit. La performance matière est pilotée par l'amélioration continue des rendements, la réduction des pertes et la standardisation des formulations. Les taux de réincorporation font l'objet d'un encadrement rigoureux et d'une validation systématique, garantissant la conformité aux exigences de qualité et réglementaires.

Impact éco-conception	2023	2024	2025
Taux de réintégration des rebuts internes (%)	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

### Accompagner la transition vers une agriculture durable et à faible impact

Pour améliorer les rendements agricoles tout en préservant les équilibres naturels, CMGP Group propose une offre complète de nutrition et de protection des cultures, orientée vers des solutions à faible impact environnemental.

Le Groupe se positionne comme un partenaire de confiance de ses clients agricoles dans leur transition agroécologique, en leur proposant des alternatives innovantes aux intrants conventionnels : biostimulants, semences résilientes et solutions de biocontrôle.

Ces approches permettent de valoriser durablement le potentiel des terres, de sécuriser les récoltes et de maintenir la productivité face à des conditions climatiques de plus en plus exigeantes.





# LE CAPITAL HUMAIN, LEVIER DE PERFORMANCE ET DE CROISSANCE

Dans un contexte de transformation accélérée des marchés agricoles et industriels, CMGP Group a fait du capital humain l'un des axes majeurs de sa stratégie de développement.

La capacité du Groupe à respecter ses engagements, à innover et à s'adapter dépend principalement de la qualité, de la stabilité et de l'engagement de ses équipes. Cette conviction repose sur une politique axée sur trois piliers :

la formation, qui dote les collaborateurs des savoirs et des compétences nécessaires pour accompagner les évolutions technologiques et sectorielles ; la promotion interne qui valorise les talents et soutient leurs trajectoires professionnelles au sein du Groupe ; et la diversité qui enrichit la dynamique collective en garantissant l'égalité des chances.



**1 114**  
Collaborateurs



**25,8%**  
Part des femmes dans l'effectif



**52% / 538**  
personnes  
Collaborateurs formés



**80%**  
Taux de satisfaction  
des collaborateurs



**0**  
Jour de grève et litige social

## RECRECITER JUSTEMENT, INTÉGRER DURABLEMENT

Chez CMGP Group, le recrutement est un acte de responsabilité. C'est la raison pour laquelle le groupe a conçu une politique fondée sur des critères objectifs et transparents, conforme au Code du travail marocain, à la législation en matière de protection des données personnelles et à ses engagements sociaux. Toutes les candidatures sont traitées sans discrimination basée sur le genre, l'âge, l'origine, la religion ou l'état de santé. Les offres d'emploi sont rédigées de manière neutre, les outils de sourcing sont diversifiés, site web, réseaux sociaux, forums d'emploi, journées portes ouvertes,

et la transparence quant aux conditions de rémunération et aux avantages est garantie dès les premiers échanges avec les candidats. Lors de leur arrivée, les nouvelles recrues bénéficient d'un parcours d'intégration conçu pour réduire le temps d'adaptation et ancrer durablement leur appartenance au Groupe : Il comprend un séminaire d'accueil mensuel, également ouvert aux stagiaires, et un programme de formation adapté aux spécificités de chaque poste. En 2025, 141 recrutements ont été réalisés sur l'ensemble des niveaux hiérarchiques, sans aucun licenciement enregistré au cours de l'exercice.



## DIVERSITÉ & INCLUSION, DES LEVIERS DE ROBUSTESSE COLLECTIVE



### Progresser vers la parité : des mesures concrètes

L'élaboration d'indicateurs de suivi de l'égalité professionnelle, la sensibilisation des managers à l'inclusion, ainsi que des actions spécifiques qui visent à accélérer l'accès des femmes à des postes à responsabilité, sont autant de mesures prises par le Groupe pour favoriser la parité. Cette dynamique a été reconnue dès 2023 par l'obtention du Trophée de l'Égalité Professionnelle, distinction qui reflète la cohérence entre les engagements affichés et les pratiques effectives du Groupe. En 2025, les femmes représentent 34,87 % de l'effectif permanent.

L'accès des femmes aux métiers techniques fait l'objet d'une attention spécifique. Sur les sites industriels, les femmes occupent des fonctions administratives, tandis qu'au siège, des aménagements pratiques sont mis en place pour les collaboratrices amenées à intervenir sur chantier, notamment les technico-commerciales terrain.

### Un environnement pleinement accessible

L'inclusion des personnes en situation de handicap est abordée avec le même niveau d'exigence que l'ensemble des engagements sociaux. En 2025, le Groupe compte 6 collaborateurs en situation de handicap et a poursuivi l'aménagement de l'ensemble de ses sites au Maroc pour en garantir l'accessibilité universelle : installation de rampes d'accès, création de places de stationnement dédiées et adaptation des sanitaires en rez-de-chaussée. Au-delà des aménagements d'accessibilité, le Groupe s'engage dans une démarche d'inclusion professionnelle active, en développant des partenariats avec des associations spécialisées dans l'insertion des personnes en situation de handicap. Menés conjointement avec la Fondation AMANE, ces partenariats visent à identifier des profils adaptés et à les accompagner pour une intégration dans les meilleures conditions..

### L'équité à chaque étape du parcours professionnel

La non-discrimination et la parité entre les hommes et les femmes constituent ainsi des fondements de sa politique des ressources humaines. À chaque étape du parcours professionnel au sein du Groupe ; recrutement, promotion, évaluation, rémunération et accès à la formation ; une attention particulière est portée à la garantie de l'équité et de l'égalité des chances. Les décisions sont prises sur la seule base des compétences, du mérite et du potentiel, sans discrimination. Lors des campagnes de recrutement, les panels de sélection sont sensibilisés, afin d'éviter tout biais inconscient.

Les informations collectées au cours du processus de recrutement sont limitées aux éléments strictement nécessaires à l'évaluation des compétences et ne comprennent aucune donnée susceptible de constituer un critère discriminatoire.

## FORMER POUR PERFORMER, ANTICIPER POUR DURER

Dans des secteurs où les exigences techniques, réglementaires et environnementales évoluent en permanence, la formation constitue un levier stratégique. CMGP Group en a fait un investissement permanent autour d'un plan annuel couvrant les évolutions réglementaires, les innovations technologiques et le renforcement des compétences opérationnelles. Des parcours de formation spécifiques sont organisés autour des métiers agricoles et industriels : pratiques culturales durables, innovations agronomiques, gestion de l'irrigation, énergies renouvelables et maintenance des équipements. Cette approche ciblée permet d'ancrer les savoir-faire dans les réalités du terrain, tout en préparant les collaborateurs aux transformations à venir.

En 2025, 538 collaborateurs ont bénéficié d'au moins une action de formation, soit 52 % de l'effectif permanent, à travers 32 sessions, pour un total de 70 journées-homme de formation.

Au-delà des formations collectives, le Groupe soutient le développement individuel à travers un programme de coaching interne animé par un coach certifié, qui accompagne les collaborateurs dans leur développement personnel et renforce leurs compétences managériales.



## RECONNAÎTRE L'EFFORT, FIDÉLISER LES TALENTS

Dans un marché du travail où la fidélisation est un enjeu croissant, la rémunération joue un rôle essentiel. CMGP Group a construit son dispositif autour d'un principe simple : reconnaître l'effort et valoriser la contribution, de façon transparente et équitable. La politique de rémunération repose sur trois niveaux complémentaires : une rémunération fixe adaptée au poste et à l'expérience, une part variable liée à des objectifs définis en amont avec chaque collaborateur, et un système de primes distribuées à l'issue d'un processus d'évaluation des performances individuelles. Ce dispositif garantit la reconnaissance des efforts personnels, tout en valorisant les contributions collectives à la performance du Groupe.



## LE DIALOGUE, PILIER DE NOS RELATIONS SOCIALES

Le Groupe CMGP considère le dialogue social comme un moteur de la performance collective et de la cohésion interne. Convaincu qu'un climat social équilibré se forge grâce à des échanges réguliers et à une écoute authentique, le Groupe gère les préoccupations de manière proactive, avant qu'elles ne se transforment en tensions. Pour cela, le Groupe a instauré des canaux de dialogue favorisant la transparence et une responsabilité partagée. Des réunions régulières sont ainsi tenues avec les délégués du personnel afin de permettre un échange direct

et constructif sur l'amélioration de la qualité de vie au travail des collaborateurs. Le Comité Hygiène et Sécurité (CHS) assure, pour sa part, le suivi des conditions de travail et des enjeux liés à la santé et à la sécurité. En complément de ces dispositifs, une politique de « porte ouverte » garantit à chaque collaborateur la liberté de soumettre ses réclamations ou préoccupations directement à la Direction des Ressources Humaines, dans un cadre confidentiel et bienveillant.



## ZÉRO COMPROMIS SUR LA SÉCURITÉ

CMGP Group a construit une culture de Santé et Sécurité au Travail (SST) qui dépasse la simple conformité réglementaire pour s'inscrire dans une logique de prévention active et d'amélioration continue. La protection des collaborateurs constitue un engagement fort, soutenu par une politique formalisée, une organisation dédiée et des moyens financiers pérennes.



### Une gouvernance SST de proximité

La gouvernance SST repose sur une équipe de Managers QHSE, appuyés par des chargés HSE déployés au plus près des opérations. Ancrés dans le terrain, ces derniers assurent le suivi opérationnel des dispositifs de prévention et interviennent en proximité directe avec les équipes. Le suivi de la santé des collaborateurs est assuré par un médecin du travail présent sur site, qui réalise des examens complémentaires pour les collaborateurs occupant des fonctions à risque. Cette organisation permet d'assurer un accompagnement régulier de la santé physique et mentale des équipes.



### Une allocation des ressources à la hauteur des ambitions

En 2025, CMGP Group a poursuivi ses efforts en matière de santé et de sécurité au travail, reflétant concrètement la priorité accordée à cet enjeu. L'investissement phare de l'exercice a porté sur l'acquisition d'unités filtrantes pour l'atelier de fabrication mécanique, avec pour objectif d'améliorer significativement la qualité de l'air et de réduire l'exposition des collaborateurs aux poussières et aux particules en suspension. Cette démarche s'inscrit dans le système de management intégré certifié ISO 45001, dont la couverture a été étendue en 2025 à l'ensemble des entités du Groupe.



### Une prévention active, ancrée dans le quotidien

La culture de sécurité repose également sur un dispositif de prévention et de sensibilisation. Un plan annuel de formation couvre l'ensemble des thématiques SST pertinentes pour les activités du Groupe, complété par des campagnes régulières visant à diffuser les bons réflexes et à anticiper les risques. Des formations ciblées sont déployées pour les collaborateurs exposés à des environnements à risque élevé, notamment sur les chantiers, lors de la conduite routière ou de la manipulation de substances chimiques. La dotation en équipements de protection individuelle adaptés est systématique, et leur port fait l'objet de contrôles réguliers au sein des infrastructures industrielles, logistiques et commerciales. Par ailleurs, des contrôles rigoureux et conformes aux réglementations sont effectués sur l'ensemble du matériel et des engins.

La maturité de la culture de sécurité est évaluée à travers plusieurs indicateurs, notamment la fréquence de remontée des incidents, le nombre de fiches d'amélioration d'ordre SST, le respect du port des EPI observé lors des audits et des visites de terrain, ainsi que les visites comportementales permettant d'identifier et de corriger les pratiques à risque. Tout collaborateur confronté à une situation dangereuse dispose de plusieurs canaux de signalement : fiches d'amélioration, outils de reporting des risques ou remontée directe auprès du management et des équipes HSE dans le cadre de la politique de « porte ouverte ».



# 1 065

jours sans accident cumulés  
sur la période

## UN CADRE DE TRAVAIL AU SERVICE DU BIEN-ÊTRE

CMGP Group s'engage à instaurer un environnement de travail sain, où l'esprit d'équipe et la culture d'entreprise occupent une place centrale. Convaincu qu'un collaborateur qui évolue dans un cadre équilibré est plus engagé, plus créatif et plus fidèle. Le Groupe considère la qualité de vie au travail comme une composante à part entière de sa performance durable.

### Renforcement de la qualité de vie au travail

En 2025, le Groupe a reconduit ses dispositifs de qualité de vie au travail dans une logique d'attention portée à chaque collaborateur. Le télétravail est accessible aux collaborateurs présentant des contraintes de santé, des activités de team building et des ateliers de développement personnel ont été organisés afin de renforcer la cohésion des équipes et de favoriser l'intelligence collective. Une journée d'intégration dédiée aux nouvelles recrues a également été mise en place pour faciliter leur immersion dans la culture du Groupe.

### Des investissements dédiés

Le cadre de travail a fait l'objet d'investissements ciblés, notamment par l'aménagement d'espaces modernes et ergonomiques, comprenant du mobilier adapté, une meilleure gestion de la luminosité et de la climatisation, ainsi que l'aménagement d'une zone fumeur sécurisée. Par ailleurs, la digitalisation progressive des processus administratifs contribue à réduire les tâches à faible valeur ajoutée, ce qui permet aux collaborateurs de se concentrer davantage sur leurs missions stratégiques. Des moments de convivialité réguliers, tels que les cafés du matin et les déjeuners d'équipe, contribuent également au renforcement du lien social au sein de l'équipe.



## INDICATEURS RH\*

RÉPARTITION DE L'EFFECTIF GLOBAL PAR GENRE			
	2023	2024	2025
Femmes	275	272	288
Hommes	793	797	826
<b>Total effectif</b>	<b>1 068</b>	<b>1 069</b>	<b>1 114</b>

RÉPARTITION DE L'EFFECTIF PERMANENT PAR GENRE			
	2023	2024	2025
Femmes	275	272	288
Hommes	793	797	826
<b>Total effectif</b>	<b>1 068</b>	<b>1 069</b>	<b>1 114</b>

RÉPARTITION DE L'EFFECTIF GLOBAL PAR NATURE DU CONTRAT DE TRAVAIL			
	2023	2024	2025
CDD	-	-	-
CDI	1 068	1 069	1 114
Intérimaire			
<b>Total effectif</b>	<b>1 068</b>	<b>1 069</b>	<b>1 114</b>

RÉPARTITION DE L'EFFECTIF PERMANENT PAR CATÉGORIE (DIRECTION, CADRES, EMPLOYÉS...) DÉCLINÉE PAR GENRE			
	2023	2024	2025
Femmes direction	4	5	5
Femmes cadres	78	71	81
Femmes non cadres	193	196	202
<b>Total femmes</b>	<b>275</b>	<b>272</b>	<b>288</b>
Hommes direction	12	11	26
Hommes cadres	105	116	112
Hommes non cadres	676	670	688
<b>Total hommes</b>	<b>793</b>	<b>797</b>	<b>826</b>
<b>Total effectif</b>	<b>1 068</b>	<b>1 069</b>	<b>1 114</b>

RÉPARTITION PAR ANCIENNETÉ			
	2023	2024	2025
Moins de 2 ans	237	219	242
Entre 2 et 5 ans	229	324	350
Entre 5 et 12 ans	309	256	251
Entre 12 et 20 ans	184	157	158
Plus que 20 ans	109	113	113
<b>Total effectif</b>	<b>1 068</b>	<b>1 069</b>	<b>1 114</b>

\* Les effectifs ne prennent pas en compte CPCM et Agrosem.

FORMATION GLOBALE			
	2023	2024	2025
Nombre de salariés ayant bénéficié d'une formation en % de l'effectif global	503	678	52%
Budget formation	680 612 dhs	245 700 dhs**	293 900 dhs
Nombre de jours de formation	124	94	70

\*\*La baisse du budget est expliquée par la réalisation de la grande majorité des formations en interne.

ÉVOLUTION DE L'EMPLOI***			
	2023	2024	2025
Nombre de recrutements - direction	3	1	3
Nombre de recrutements - cadres	18	21	26
Nombre de recrutements - non cadres	90	126	112
<b>Nombre de recrutements total</b>	<b>111</b>	<b>148</b>	<b>141</b>
Nombre de démissions - direction	0	1	2
Nombre de démissions - cadres	7	17	13
Nombre de démissions - non cadres	55	89	48
<b>Nombre de démissions total</b>	<b>62</b>	<b>107</b>	<b>63</b>
Nombre de licenciements - direction	0	0	0
Nombre de licenciements - cadres	3	1	0
Nombre de licenciements - non cadres	1	1	0
<b>Nombre de licenciements total</b>	<b>4</b>	<b>2</b>	<b>0</b>

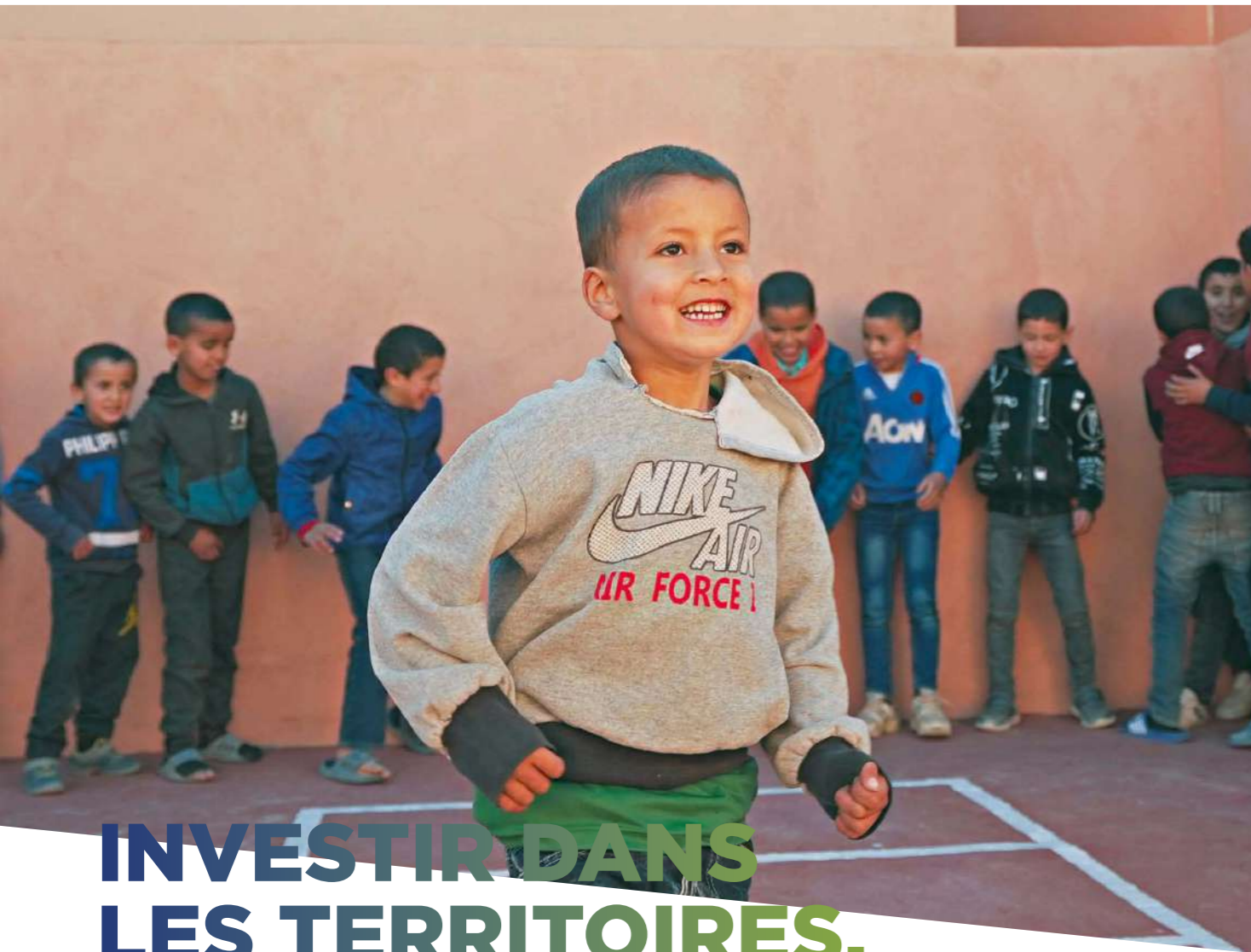
\*\*\*Ce tableau prend en compte uniquement les recrutements, les démissions et les licenciements. Les départs à la retraite ainsi que les fins de contrat ne sont pas inclus.

DIALOGUE SOCIAL			
	2023	2024	2025
Nombre de jours de grève	0	0	0
Nombre de représentants du personnel	31	31	31
Nombre de litiges sociaux individuels	0	0	0
Nombre de litiges sociaux collectifs	0	0	0
Nombre de litiges sociaux total	0	0	0

SANTÉ & SÉCURITÉ AU TRAVAIL			
	2023	2024	2025
Nombre d'accidents de travail	13	24	22
Taux de fréquence	3,15%	3,88%	0,90%
Taux de gravité	0,12%	0,06%	0,38%

SCHEMA D'INTÉRESSEMENT ET DE PARTICIPATION DU PERSONNEL			
	2023	2024	2025
Date			
Nature			
Principales modalités des contrats			
Sommes affectées			

NÉANT



## INVESTIR DANS LES TERRITOIRES, RENFORCER L'IMPACT

Pour CMGP Group, l'engagement sociétal constitue un levier stratégique de création de valeur partagée, porté par la Fondation AMANE et aligné sur les priorités nationales en matière d'inclusion sociale, d'accès aux services essentiels et de développement rural. En 2025, la Fondation a intensifié sa présence dans les zones rurales et les territoires vulnérables, en privilégiant une approche adaptée aux contextes socio-économiques et culturels des communautés accompagnées.



# 16 279

Bénéficiaires totaux



# 41

Projets et initiatives



# 7

Régions d'intervention



# 19

Projets d'appui à l'éducation



# 5

Projets en entrepreneuriat



# 17

Projets d'accès aux services essentiels



# 15

Projets digitaux



# 45

Projets entrepreneuriaux



# 20

coopératives accompagnées



# 117

heures de bénévolat



# 61

Collaborateurs bénévoles

## L'ENGAGEMENT SOCIÉTAL PORTÉ PAR LA FONDATION AMANE

En 2025, la Fondation AMANE a continué à orienter son action autour de trois priorités d'intervention : l'éducation, l'entrepreneuriat et l'accès aux services essentiels. Cette approche permet de concentrer les efforts sur des besoins fondamentaux pour les territoires ciblés, tout en inscrivant les projets dans une logique d'impact durable. L'environnement et l'égalité

de genre viennent compléter cette démarche en tant que dimensions transversales intégrées à l'ensemble des interventions. Dans cette dynamique, la Fondation a réaffirmé son rôle de partenaire engagé au service des territoires, en développant des actions à impact social durable, en cohérence avec les priorités locales et les enjeux du développement durable.

### Un bilan 2025 qui incarne des projets à impact

En 2025, les projets déployés couvrent les trois axes d'intervention de la Fondation. Sur le volet éducation, les actions menées ont principalement concerné l'amélioration des conditions d'apprentissage et le renforcement de l'accès à la scolarisation, notamment dans les zones rurales et les territoires touchés par le séisme. Sur le volet accès aux services essentiels, les interventions ont porté sur l'accès à l'eau, l'assainissement et les infrastructures de base. Sur le volet entrepreneurial, la Fondation a accompagné des coopératives et des jeunes porteurs de projets vers l'autonomisation économique et l'accès au marché. Parmi ces initiatives, trois programmes se sont particulièrement distingués.

Le programme Made in Douar, a été lancé dans la province de Taroudant avec le soutien de la Fondation Drosos et en partenariat avec l'ODCO. Il combine un diagnostic territorial, un accompagnement de coopératives, le renforcement des capacités, l'appui aux activités génératrices de revenus et l'accès au marché. En ciblant 20 coopératives rurales, ce dispositif soutient à la fois la relance économique, l'autonomisation des femmes, l'inclusion des jeunes et la résilience des territoires affectés par le séisme. Dans ce cadre, le Marché solidaire, organisé au siège de CMGP, a constitué un temps fort du programme. En mettant les produits des coopératives à l'épreuve du marché, cette initiative a permis de tester leur attractivité en conditions réelles et de générer des retombées économiques immédiates. Elle a également fourni des enseignements concrets sur le packaging, le positionnement prix et la disponibilité des produits, utiles pour préparer les prochaines opportunités commerciales.

L'opération a réuni 3 coopératives, généré 220 ventes, touché 80 acheteurs et enregistré un taux de satisfaction de 100 % chez les coopératives participantes.

Le programme AKRAZ - Terre d'Espoir, cofinancé par la Direction de la Coopération Internationale de Monaco et mené dans la région de Béni Mellal-Khénifra, a pour finalité de favoriser l'insertion socio-professionnelle des jeunes NEET à travers l'agriculture et l'entrepreneuriat. Il repose sur un dispositif de montée en compétences, de professionnalisation des filières et d'accompagnement vers l'emploi ou la création d'activité.

Dans le prolongement de ses actions avec l'UNICEF dans le cadre du programme conjoint au profit des écoles touchées par le séisme de 2023, autour de la reconstruction, de la résilience et de l'amélioration des conditions d'apprentissage, l'année 2025 s'est concentrée sur le réaménagement des blocs sanitaires dans les écoles rurales ciblées. Le projet intègre des systèmes de recyclage des eaux grises, notamment pour l'irrigation des espaces verts et des jardins pédagogiques, dans une démarche de gestion responsable de l'eau. Il s'appuie également sur une approche inclusive et sensible au genre : dans des établissements comptant près de 48 % de filles, l'accès à des sanitaires propres, sûrs et adaptés contribue à réduire l'absentéisme féminin et le risque de décrochage scolaire. La remise de guides de maintenance et de manuels opérationnels aux écoles et aux associations de parents d'élèves complète le dispositif en renforçant les capacités locales d'entretien et l'appropriation durable des installations.

### Une dynamique transversale intégrant les enjeux environnementaux et sociaux

La valeur ajoutée du modèle porté par la Fondation réside aussi dans sa capacité à intégrer des dimensions transversales au sein même des projets. L'environnement n'est pas traité comme un volet isolé, mais comme une exigence qui oriente la conception des actions, qu'il s'agisse de gestion de l'eau, de solutions durables, de Green Business ou de sensibilisation des bénéficiaires. L'égalité de genre s'inscrit dans la même logique, avec une attention portée à l'inclusion des filles, des femmes et des jeunes dans les dispositifs soutenus.



### ACT by AMANE, un levier d'engagement collaborateur

En complément des actions de terrain de la Fondation Amane, ACT by AMANE fédère l'engagement solidaire des collaborateurs de CMGP. Inscrit dans la politique RSE du Groupe, ce programme accueille les contributions bénévoles des équipes au service des axes d'intervention de la Fondation. En 2025, 61 volontaires ont participé, pour un total de 117 heures de bénévolat, ce qui démontre une appropriation croissante de l'engagement sociétal au sein de la culture interne du Groupe. Les actions menées ont couvert quatre axes. Sur le volet éducation, des collaborateurs ont animé des sessions de mentorat en partenariat avec l'Association Anoual dans le cadre du « Café Scientifique - Attawjih Camp », accompagnant des lycéens de plusieurs régions dans la construction de leur parcours académique. Sur le volet économie sociale et solidaire, le « Marché Solidaire » a accueilli pendant deux jours trois

coopératives du programme Made in Douar au siège du Groupe, offrant une plateforme de commercialisation directe et sensibilisant les collaborateurs aux enjeux de la consommation responsable. Sur le volet environnement, la journée « Environnement et Eau » organisée au Croco Parc d'Agadir a réuni des collégiens et lycéens du secteur public autour d'ateliers pédagogiques sur la préservation des ressources hydriques. Sur le volet solidarité, l'opération Panier Ramadan a bénéficié à une centaine de familles en situation de précarité; les campagnes de don de sang conduites sur les sites de Casablanca et d'Agadir, en lien avec les Centres Régionaux de Transfusion Sanguine, ont mobilisé les équipes tout au long de l'année ; et une journée d'animation dédiée aux enfants de mamans veuves prises en charge par l'Association Al Rayane à Rabat a marqué la célébration d'Achoura.

# GOVERNANCE, ÉTHIQUE ET RESPONSABILITÉ

La solidité du modèle de CMGP Group repose sur une gouvernance alignée avec son statut de société cotée. Elle s'appuie sur un Code d'éthique diffusé à l'ensemble des collaborateurs au sein de l'organisation, un contrôle interne rigoureux, un pilotage indépendant des risques et une politique d'achats responsables couvrant l'ensemble de la chaîne de valeur du Groupe.



## ÉTHIQUE & CONFORMITÉ

L'intégrité, la transparence et la responsabilité constituent des principes fondamentaux de la culture de CMGP Group. Antérieurs à toute obligation réglementaire, ces engagements guident les relations entretenues avec les collaborateurs, les clients, les partenaires et l'ensemble des parties prenantes.

### Lutte contre la corruption et le blanchiment d'argent

Dans un environnement où l'intégrité des acteurs économiques est scrutée avec une exigence croissante, CMGP Group adopte une politique de tolérance zéro. Aucun avantage, qu'il soit personnel, financier, direct ou indirect, ne doit être proposé, promis ou accepté pour instaurer ou maintenir une relation d'affaires, quel que soit l'interlocuteur. Cette règle s'applique de manière uniforme à tous les collaborateurs et partenaires du Groupe. Les engagements en matière de lutte contre la corruption sont intégrés au Code

d'éthique, signé par tous les collaborateurs. Concernant le blanchiment, le Groupe s'appuie sur un dispositif de vigilance renforcé : enquêtes sur les contreparties, analyse de la réputation des dirigeants, et reporting trimestriel examiné par la Direction Générale. Le Groupe s'engage à faire évaluer son système par une entité externe et indépendante, en inscrivant la lutte contre la corruption dans une démarche d'amélioration continue. En 2025, aucun incident de corruption ni de blanchiment n'a été enregistré.

### Code d'éthique

Le Code d'éthique, en vigueur depuis 2021, s'applique à l'ensemble des collaborateurs et des partenaires, y compris au sein des filiales. Il encadre notamment les flux financiers, la validation des paiements, la lutte contre la corruption et le blanchiment, la gestion des conflits d'intérêts, les cadeaux et avantages, la protection des données et la concurrence loyale. Les nouveaux entrants, y compris les stagiaires, sont sensibilisés lors de séminaires d'intégration organisés mensuellement.

La transmission de ces valeurs est assurée dès l'arrivée des nouveaux entrants, à travers des séminaires d'intégration organisés tous les mois. Une formation annuelle à l'éthique est dispensée à l'ensemble des collaborateurs afin de maintenir une compréhension partagée des règles de conduite en vigueur. En 2025, aucun manquement éthique n'a été enregistré.

### Déontologie boursière et obligations réglementaires

Dans le cadre de son introduction en bourse, CMGP Group a nommé un déontologue et adopté un Code de déontologie boursière validé par l'AMMC. Des fenêtres négatives sont instaurées 45 jours avant chaque publication de résultats, interdisant toute transaction avec les collaborateurs initiés. Des sessions de sensibilisation aux obligations boursières sont organisées pour les collaborateurs concernés.

### Dispositif de signalement

Un dispositif d'alerte est accessible via une adresse dédiée, disponible sur le site internet de l'entreprise ([Je\\_denonce@cmgp-cas.ma](mailto:Je_denonce@cmgp-cas.ma)). Ce dispositif est piloté par la Direction de l'Audit Interne et des Affaires Juridiques. Les signalements sont traités en toute confidentialité par un comité composé de la Direction des Ressources Humaines, de la Direction RSE et de la Direction Générale. Une enquête est systématiquement ouverte pour vérifier la véracité des faits. Aucun signalement n'a été enregistré en 2025.



## GESTION DES RISQUES & CONTRÔLE INTERNE

Le pilotage des risques est assuré par le département d'audit interne, qui conduit une démarche en trois temps : identification des risques significatifs, y compris les risques ESG définition des actions correctives adaptées et vérification indépendante de leur mise en œuvre. La gouvernance des risques s'appuie sur un corpus de référence comprenant la Charte

Développement Durable, les conclusions des audits externes et une veille active sur les risques réputationnels et extra-financiers. Le Comité d'audit se réunit deux fois par an pour examiner les dispositifs de contrôle interne et s'assurer du respect des engagements éthiques du Groupe.

En matière de protection des données, le Groupe respecte la loi marocaine n° 09-08.

## ACHATS RESPONSABLES

Pour CMGP Group, la responsabilité ne s'arrête pas aux portes de l'entreprise : elle s'étend à l'ensemble de la chaîne de valeur. La politique achats du Groupe repose sur une présélection rigoureuse des fournisseurs et une évaluation continue tout au long de la relation d'affaires, conduite selon des critères environnementaux, sociaux et réglementaires. Le Code fournisseurs et la politique achats sont diffusés auprès de l'ensemble des partenaires ; en cas de non-conformité, des actions de sensibilisation et une réévaluation sont systématiquement engagées. En 2025, quatre audits de fournisseurs ont été menés. Résultat : 100 % des fournisseurs

évalués sont conformes aux standards du Groupe, et aucun impact négatif, environnemental ou social, n'a été identifié. Ce résultat s'accompagne d'un choix de fond : ancrer la politique d'achats dans le tissu économique local.

Avec 50 % d'achats réalisés en local en 2025, contre 51 % en 2024, CMGP Group fait de la proximité un levier de performance autant qu'un acte de responsabilité.

Les fournisseurs TPE bénéficient d'un règlement au comptant ; les PME dont la dépendance au Groupe est totale font l'objet d'un suivi spécifique.

INDICATEUR ACHATS RESPONSABLES	2023	2024	2025
TAUX DES ACHATS RÉALISÉS EN LOCAL	45%	51%	50%
TAUX DE CONFORMITÉ FOURNISSEURS	100%	100%	100%
FOURNISSEURS AVEC IMPACTS ENVIRONNEMENTAUX NÉGATIFS	-	-	-
FOURNISSEURS AVEC IMPACTS SOCIAUX NÉGATIFS	-	-	-

## UNE GOUVERNANCE RESPONSABLE ET TRANSPARENTE

CMGP Group ancre sa gouvernance dans une démarche éthique fondée sur les principes de transparence et de responsabilité. Cette approche se traduit par des mécanismes de pilotage clairs, au service de la pérennité du Groupe et de la confiance de l'ensemble de ses parties prenantes.



## Structure de Gouvernance

CMGP Group est une société anonyme à Conseil d'administration, organe central de sa gouvernance. Composé de huit membres, le Conseil d'administration définit et supervise les grandes orientations stratégiques de l'entreprise, garantissant ainsi sa pérennité et sa croissance. Il veille à la mise en œuvre des décisions prises,

se saisit de toute question relative au bon fonctionnement de la société et règle, par ses délibérations, les affaires qui la concernent. Grâce à la diversité des compétences et expertises de ses membres, le Conseil enrichit le processus de prise de décision.

### CHIFFRES CLÈS DU CONSEIL D'ADMINISTRATION



# 25%

Administrateurs indépendants



# 37,5%

Administratrices



# 25%

Administrateurs exécutifs



# 8

Administrateurs

### EXPERTISE DES MEMBRES DU CONSEIL D'ADMINISTRATION



Finance



Stratégie



Gouvernance



RSE



Agriculture

### NATIONALITÉS



# 50%



# 25%



# 12,5%



# 12,5%

## Fonctionnement du Conseil d'administration

Chaque membre du Conseil est nommé pour un mandat de six ans, conformément à la réglementation en vigueur, garantissant ainsi la continuité de la vision et des orientations stratégiques. L'organisation et le fonctionnement du Conseil s'inscrivent dans un cadre juridique rigoureux, assurant une gouvernance transparente et responsable, conforme aux principes de bonne gouvernance d'entreprise. Le Conseil se réunit aussi souvent que nécessaire, à l'initiative de son président, pour examiner et approuver les décisions stratégiques majeures.



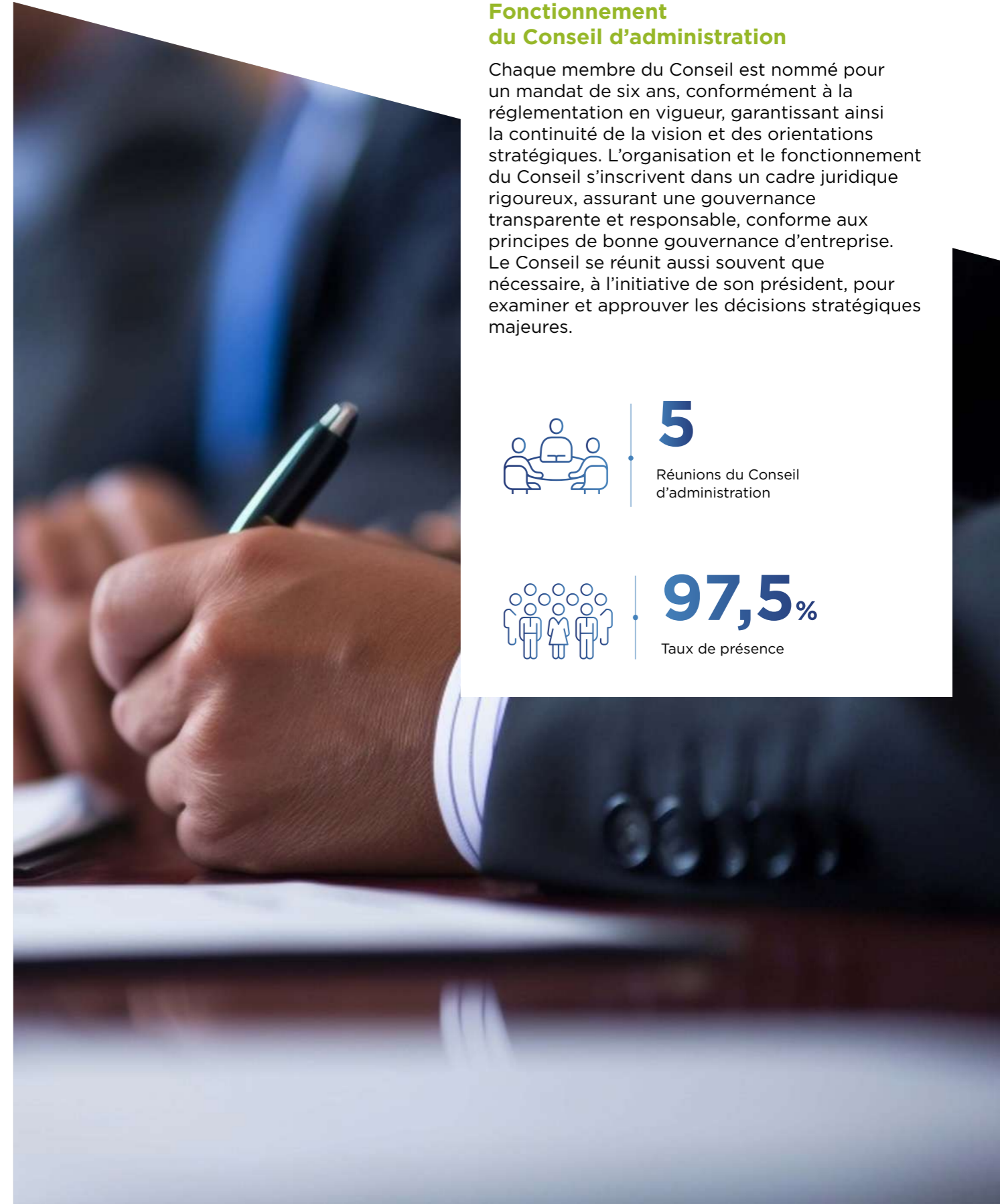
# 5

Réunions du Conseil d'administration



# 97,5%

Taux de présence



## Composition du Conseil d'Administration

### M. Youssef MOAMAH

Président du Conseil d'administration

#### Nationalité

Marocaine

#### Âge

55 ans

#### Date de nomination

26/01/2021

#### Date d'échéance du mandat

2030 (à l'issue de l'AGO approuvant les comptes de l'exercice clos le 31/12/2029)

**M. Youssef MOAMAH** est Président Directeur Général de CMGP Group. Il dispose de plus de 30 ans d'expérience, dont 28 années au sein de CMGP. Il débute sa carrière en 1993 en intégrant la société familiale Camai, spécialisée dans l'importation et la distribution d'équipements industriels et agricoles, en tant que Directeur Commercial et Marketing. En 1995, il devient Directeur Général de SICDA, une entreprise nouvellement créée pour la fabrication de rampes d'irrigation, tout en fondant CMGP SA, dédiée à la distribution de produits d'irrigation agricole.

**M. MOAMAH** est membre fondateur de l'Association Marocaine de l'Irrigation par Asperion et Goutte à Goutte (AMIAG), créée en 2004 pour renforcer la collaboration entre les acteurs du secteur et les autorités publiques. Il a occupé plusieurs fonctions de direction au sein de l'association, notamment celles de Président (2008-2010 et 2014-2018), de Vice-président et de membre du bureau exécutif.

Il est diplômé d'un MBA de l'EM Lyon Business School et d'un Master en Finance de l'ISCAE.

#### Mandats dans d'autres sociétés

CMGP SA, CAS, SICDA, CMGP Marasset, PHILEA, CMGP Erasset, CMGP CAS Ghana, CMGP Africa, CMGP CAS Sénégal, CMGP CAS Ivoire, CMGP CAS Mauritanie, Wita Max 1 SA, Lakhyayta Park Industries, Soualem Park Industries, FYM Holding, MOLOG, NEWLENS.

### M. Jacques ALLÉON

Administrateur  
Exécutif

#### Nationalité

Français

#### Âge

58 ans

#### Date de nomination

24/06/2021

#### Date d'échéance du mandat

2030 (à l'issue de l'AGO approuvant les comptes de l'exercice clos le 31/12/2029)

**M. Jacques ALLÉON** est Directeur Général Délégué en charge des Opérations du Groupe CMGP et Président Directeur Général de CAS. Il a à son actif 25 ans d'expérience dans la distribution de produits d'agrofouritures. Il débute sa carrière en 1994 en tant qu'Attaché de Direction au sein de la société CAS, avant d'en devenir le Président Directeur Général en 1998.

**M. ALLÉON** est ingénieur en génie mécanique et électrique diplômé de l'ESME Sudria (École Spéciale de Mécanique et d'Électricité) en France.

#### Mandats dans d'autres sociétés

CMGP SA, CAS, SICDA, CMGP Africa, Process, Process Asset, Agrival, Crocoparc, Imocas, Suvani, Eneada, Magaplant.

### M. Jade DEL LERO MOREAU, représentant ADP II Holding 10 Luxembourg

Administrateur  
non exécutif

#### Nationalité

Franco-marocain

#### Âge

44 ans

#### Date de nomination

26/01/2021

#### Date d'échéance du mandat

2030 (à l'issue de l'AGO approuvant les comptes de l'exercice clos le 31/12/2029)

**M. Jade DEL LERO MOREAU** est Associé au sein de l'équipe investissement de DPI, en charge de la région Afrique du Nord francophone. Il cumule plus de 17 ans d'expérience dans le domaine de l'investissement et du conseil en investissement. Il débute sa carrière en 2006 au sein du département Equity Research de Goldman Sachs à Londres, avant de rejoindre la Société Générale en tant que Vice-président M&A, exerçant à Paris et Madrid.

**M. Jade DEL LERO MOREAU** est ingénieur diplômé de l'ENSTA Paris et titulaire d'un Master of Science (MSc) de l'ESCP Europe ainsi que d'un MBA de l'INSEAD.

#### Mandats dans d'autres sociétés

Development Partners International LLP, ADP III Equity L.P. Inc., ADP Entreprises W.L.L., Biopharm Spa, African Development Partners II L.P., Général Emballage SPA, ADP II Holding 6 W.L.L., Uni Confort Maroc - Dolidol, Mouka Limited, SICAM, African Development Partners I, LLC, Kazyon Limited.

### M. Marc STONEHAM

Administrateur  
non exécutif

#### Nationalité

Britannique

#### Âge

44 ans

#### Date de nomination

25/06/2025

#### Date d'échéance du mandat

2030 (à l'issue de l'AGO approuvant les comptes de l'exercice clos le 31/12/2029)

**M. Marc STONEHAM** est Associé et responsable senior de l'équipe de gestion de portefeuille chez DPI. Avant de rejoindre DPI, Marc a travaillé chez McKinsey & Company, où il a accompagné des clients africains et d'autres marchés émergents dans divers secteurs, principalement depuis Lagos, au Nigeria. Avant McKinsey, il a exercé dans le private equity chez Actis et Kingdom Zephyr, ainsi que dans le conseil en stratégie chez Accenture. En 2020, il a été nommé par Private Equity International parmi les 'Future 40 Leaders' du private equity.

**M. STONEHAM** est titulaire d'un BA en histoire moderne de l'Université d'Oxford et d'un MBA de l'INSEAD.

#### Mandats dans d'autres sociétés

Stoneham Holdings Montenegro Ltd, Food Concepts Pioneer Ltd, African Development Partners II L.P., Food Concepts plc, B.TECH for Finance, CMGP SA, SICDA, Development Partners International LLP, ADP III Equity L.P. Inc., Extended Networks W.A Limited, CTI Holding, ADP III Holding 11 Limited, ADP III Holding 12 Limited, Pan African Towers Limited.

**M. Driss BENNANI HASSAN,**  
représentant ADP II  
Holding 10 LuxembourgAdministrateur  
non exécutif**Nationalité**

Marocaine

**Âge**

49 ans

**Date de nomination**

29/09/2022

**Date d'échéance du mandat**2030 (à l'issue de l'AGO approuvant les  
comptes de l'exercice clos le 31/12/2029)

**M. Driss BENNANI HASSAN** est Directeur des Investissements Senior au sein de CDG Invest depuis 2020.

Avant de rejoindre CDG Invest, il a été Directeur Général de Saraya Group et d'Al Baraka, ainsi que Directeur du Développement du Groupe ONA (aujourd'hui Al Mada) et Directeur Financier du Groupe SOMED.

**M. BENNANI HASSAN** est expert-comptable diplômé de France et titulaire d'un diplôme de l'Université Paris Dauphine.

**Mandats dans d'autres sociétés**

Jorf Fertilizers Company V (JFC V), Orange Money Maroc, 3MDC, Munisys, Maroc Datacenter.

**Mme Ghita LAHLOU**Administrateur  
non exécutif**Nationalité**

Marocaine

**Âge**

58 ans

**Date de nomination**21/11/2024 avec prise d'effet  
le 1<sup>er</sup> jour de cotation de la société**Date d'échéance du mandat**2030 (à l'issue de l'AGO approuvant les  
comptes de l'exercice clos le 31/12/2029)

**Mme Ghita LAHLOU** est une dirigeante expérimentée qui a occupé plusieurs postes stratégiques au sein de grandes entreprises marocaines. Elle débute sa carrière au sein du cabinet de conseil Arthur Andersen à Paris avant de rejoindre l'ONA (aujourd'hui Al Mada), où elle occupe diverses fonctions de direction.

Elle intègre par la suite le Groupe Saham en tant que Directrice Générale de plusieurs filiales.

**Mme LAHLOU** est diplômée de l'École Centrale de Paris.

**Mandats dans d'autres sociétés**

Holding Casablanca Médicale Development, Saham Horizon, Media Network Fund, Kids Fashion, Fondation Saham, Saham Media Fund, Immorente, WITAMAX, Uniconfort Maroc-Dolidol, Total Energy, Saham Bank, Saham Contact, TGCC.

**Mme Ann WYMAN,**  
représentant Africa  
Agriculture et MPEF IVAdministrateur  
non exécutif**Nationalité**

Américaine

**Âge**

55 ans

**Date de nomination**21/11/2024 avec prise d'effet  
le 1<sup>er</sup> jour de cotation de la société**Date d'échéance du mandat**2030 (à l'issue de l'AGO approuvant les  
comptes de l'exercice clos le 31/12/2029)

**Mme Ann WYMAN** est Associée chez AfricInvest, où elle pilote la recherche économique et l'engagement des investisseurs, tout en siégeant au comité exécutif. Elle est également conseillère principale chez Gatehouse Advisory Partners, un cabinet de conseil en géopolitique basé à Londres.

Elle cumule plus de 25 ans d'expérience dans les services financiers, le conseil et la recherche économique. Auparavant, **Mme WYMAN** a occupé le poste de directrice générale et responsable de la recherche sur les marchés émergents en Europe chez Citi et Nomura.

Elle est diplômée de l'Université de Pennsylvanie et titulaire d'un master en affaires internationales et publiques de l'Université de Columbia.

**Mandats dans d'autres sociétés**

African Venture Capital, Private Equity Association.

**Mme Myriem TAZI**Administrateur  
non exécutif**Nationalité**

Marocaine

**Âge**

52 ans

**Date de nomination**21/11/2024 avec prise d'effet  
le 1<sup>er</sup> jour de cotation de la société**Date d'échéance du mandat**2030 (à l'issue de l'AGO approuvant les  
comptes de l'exercice clos le 31/12/2029)

**Mme Myriem TAZI** est consultante indépendante en stratégie, transformation d'entreprises et gouvernance.

Elle débute sa carrière au sein du Groupe Attijariwafa bank, où elle occupe plusieurs postes clés, notamment celui de Secrétaire Générale en charge des fonctions support à Wafasalaf et de Directrice du programme de transformation et des projets stratégiques à Wafabank.

Elle rejoint par la suite le Groupe Azura, l'un des leaders mondiaux de la production de tomates, où elle occupe successivement les postes de Secrétaire Générale puis de Directrice Générale Adjointe en charge du pôle support.

**Mme TAZI** est diplômée de l'ESCP Business School et a suivi un programme exécutif de la Harvard Business School dédié aux entreprises familiales et à la gouvernance.

**Mandats dans d'autres sociétés**

CIH Bank, Disty Technologies, Crédit du Maroc Leasing et Factoring, Zalar Holding, Zalar Farm, Automotive Distribution, AS parts, Almatat, Exia.

## Taux de présence des administrateurs aux réunions

Le Conseil d'administration de CMGP Group s'est réuni 5 fois au cours de l'année 2025, avec un taux de présence de 97,5% des administrateurs.

Membres	Présences aux réunions du Conseil d'administration
M. Youssef MOAMAH	5/5
M. Jacques ALLÉON	5/5
M. Jade DEL LERO MOREAU, représentant ADP II Holding 10 Luxembourg	5/5
M. Marc STONEHAM représentant ADP II holding 10 Luxembourg*	4/5
<small>*M. MARC STONEHAM A REMPLACÉ M. GHALI FILALI AMINE EN JUIN 2025, SUITE À LA DÉMISSION DE CE DERNIER</small>	
M. Driss BENNANI HASSAN, représentant FIPAR Holding	5/5
Mme Ann WYMAN, représentant Africa Agriculture et MPEF IV	5/5
Mme GHITA LAHLOU	5/5
Mme Myriem TAZI	5/5

## Indépendance des administrateurs

Le Conseil d'administration de CMGP Group compte deux administrateurs indépendants, désignés conformément aux critères d'indépendance définis par l'article 41 bis de la loi n° 20-19 modifiant la loi n° 17-95 relative aux sociétés anonymes.

## Parité

CMGP Group accorde une attention particulière à l'équilibre de la représentation hommes-femmes au sein de son Conseil d'administration. Cet engagement se traduit par une proportion de 37,5% de femmes parmi les membres du Conseil, respectant ainsi les exigences légales relatives aux sociétés anonymes.

## Rémunération des administrateurs

Au cours de l'année 2025, les administrateurs ont perçu un montant global de 250 000 MAD en jetons de présence au titre de l'exercice 2024.

## Comités spécialisés du Conseil d'administration

Pour assurer une gouvernance efficace et une prise de décision éclairée, le Conseil d'administration s'appuie sur 3 comités spécialisés. Ces instances dédiées ont pour mission d'examiner en profondeur les sujets stratégiques, d'assurer un suivi rigoureux des activités et de formuler des recommandations visant à optimiser la supervision et la gestion des risques.

### Comité d'Audit et des Risques

Le Comité d'Audit et des Risques est chargé de superviser le processus d'élaboration des informations financières destinées aux actionnaires et aux tiers. Il veille au suivi de l'audit interne, des systèmes de contrôle interne, de la gestion des risques et de la conformité aux exigences légales et réglementaires. Il assure par ailleurs le suivi de l'audit externe et du contrôle légal des comptes annuels et consolidés, en prenant en compte les observations et recommandations des commissaires aux comptes.

Mme Myriem TAZI	Présidente du Comité d'Audit et des Risques
Mme Ghita LAHLOU	Membre
M. Marc STONEHAM	Membre
M. Driss BENNANI HASSAN	Membre
Mme Ann WYMAN	Membre

### Comité de Nomination et de Rémunération

Le Comité de Nomination et de Rémunération assiste le Conseil d'administration dans l'examen des nominations, du recrutement, de la rémunération et des avantages sociaux des directeurs et cadres supérieurs de CMGP Group. Il évalue les politiques et programmes en matière de ressources humaines, notamment ceux relatifs à la planification des effectifs, à la gestion de la relève, à l'évolution des carrières et à l'évaluation de la performance, en s'assurant de leur alignement avec la stratégie du Groupe. Il soumet enfin à l'approbation du Conseil d'administration le système de rémunération des directeurs et cadres supérieurs.

M. Youssef Moamah	Président du Comité de Nomination et de Rémunération
Mme Ghita LAHLOU	Membre
M. Jade DEL LERO MOREAU	Membre

### Comité Stratégique et d'Investissement

Le Comité Stratégique et d'Investissement a pour mission d'identifier, d'analyser et de proposer de nouvelles opportunités de croissance. Il élabore une feuille de route stratégique à long terme en définissant les axes de développement prioritaires et veille à l'établissement d'un processus de décision structuré pour la validation des projets. Le Comité évalue également régulièrement la stratégie déployée afin de recommander les ajustements nécessaires.

M. Youssef MOAMAH	Président du Comité Stratégique et d'Investissement
Mme Ghita LAHLOU	Membre
M. Jade DEL LERO MOREAU	Membre
M. Marc STONEHAM	Membre
M. Driss BENNANI HASSAN	Membre
M. Jacques ALLÉON	Membre
Mme Ann WYMAN	Membre

## Comité de Direction

Le Comité de Direction (CODIR) est chargé du pilotage de la stratégie du Groupe. Composé de 18 membres aux expertises complémentaires, il regroupe à la fois des directions opérationnelles et des fonctions support, assurant ainsi une représentation équilibrée de l'ensemble des activités et missions de CMGP Group.

### Membres du Comité de Direction

Dirigeant	Fonction actuelle
M. Youssef MOAMAH	Président Directeur Général - CMGP Group
M. Jacques ALLÉON	Directeur Général Délégué - Opérations - CMGP Group
M. Younes AL ABADAN	Directeur Général Délégué Finance & Corporate Development - CMGP Group
M. Hicham KHATTAB	Directeur Général Adjoint Groupe - BU Projet - CMGP Group
M. Christian NOUBOUÉ	Directeur Général Adjoint Groupe - BU International - CMGP Group
M. Othmane DOUIRI	Directeur Général Adjoint Groupe - BU Retail - CMGP Group
M. Zakaria BOUAINE	Directeur Industriel - Engrais
Mme Aouatif HAFA	Directrice Générale - Phileval
M. Adil LOULIDI	Directeur Usines SICDA
M. Mohamed BEROUAL	Directeur Commercial et Marketing - SICDA
Mme Amal KRAT	Directrice Audit Interne et Affaires Juridiques - CMGP Group
Mme Zineb BENNIS	Directrice Contrôle de Gestion - CMGP Group
M. Hassan MANSOURI	Directeur Systèmes d'Information - CMGP Group
Mme Hasnaa BOULAYAAD	Directrice QSE et RSE - CMGP Group
Mme Ghizlane EL JAAFARI	Directrice Ressources Humaines - CMGP Group
M. Oussama EL ALAMI	Directeur Supply Chain - CMGP Group
M. Larbi IRAQI	Directeur Strategy & Corporate Development - CMGP Group
M. Mourad ZAID	Directeur Administratif et Financier - CMGP Group

## Rémunération des dirigeants

La rémunération des dirigeants, au titre de l'exercice 2025, s'élève à 21,5 MDH.

### Comités opérationnels



#### COMITÉ ACHATS ET SUPPLY CHAIN

Ce comité se réunit mensuellement. Il définit et valide les besoins d'approvisionnement ainsi que la stratégie d'achat, assure le reporting des projets en cours et évalue la performance des relations fournisseurs. Il suit par ailleurs la performance et la conduite des projets liés à la supply chain.



#### COMITÉ RH

Ce comité se réunit mensuellement. Il définit la stratégie de gestion du capital humain en alignement avec celle du Groupe, pilote les actions mises en œuvre et assure le reporting mensuel des indicateurs RH.



#### COMITÉ AFRIQUE

Ce comité se réunit trimestriellement. Il assiste la Direction Générale dans la définition et l'opérationnalisation de la stratégie Afrique et est notamment en charge des missions suivantes :

- La réflexion sur les options stratégiques et leurs implications ;
- Le suivi de la performance des activités Afrique ;
- Le support pour accéder à l'expertise sur les marchés et pour la recherche de partenaires.



#### COMITÉ RSE

Ce comité se réunit trimestriellement. Il assure le suivi de la mise en œuvre de la stratégie RSE du Groupe ainsi que le reporting des projets en cours afin d'en évaluer la performance.



Réunions

12



Membres

18

## Relation avec les actionnaires : informations communiquées aux actionnaires

Conformément aux exigences réglementaires, CMGP Group informe régulièrement ses actionnaires par le biais de son site internet, où sont répertoriées toutes les publications légales exigées pour les sociétés cotées en bourse.

Au cours de l'année 2025, CMGP Group a publié ses informations selon le calendrier suivant :

Publications financières	Date de publication
Communiqué de presse relatif aux indicateurs du 4 <sup>ème</sup> trimestre 2024	28/02/2025
Communiqué de presse relatif aux résultats financiers 2024	21/03/2025
Résultats financiers 2024	03/04/2025
Résultats financiers 2024 et communiqué de presse RFA 2024	30/04/2025
Avis de convocation à l'AGO du 20 juin 2025	20/05/2025
Communiqué de presse relatif aux indicateurs du 1 <sup>er</sup> trimestre 2025	30/05/2025
Communiqué de presse post AGO du 20 juin 2025	03/07/2025
Communiqué de presse relatif aux indicateurs du 2 <sup>ème</sup> trimestre 2025	22/08/2025
Communiqué de presse relatif aux indicateurs du 4 <sup>ème</sup> trimestre 2024	28/02/2025
Communiqué de presse relatif aux résultats financiers 2024	21/03/2025
Résultats financiers 2024	03/04/2025
Résultats financiers 2024 et CP RFA 2024	30/04/2025
Avis de convocation à l'AGO du 20 juin 2025	20/05/2025
Communiqué de presse relatif aux indicateurs du 1 <sup>er</sup> trimestre 2025	30/05/2025
Communiqué de presse post AGO du 20 juin 2025	03/07/2025
Communiqué de presse relatif aux indicateurs du 2 <sup>ème</sup> trimestre 2025	25/08/2025
Communiqué de presse relatif à la conclusion d'un accord en vue de l'acquisition de 92,5% du capital de la Compagnie de Produits Chimiques du Maroc (CPCM)	30/09/2025
Résultats financiers du 1 <sup>er</sup> semestre 2025	30/09/2025
Communiqué de presse relatif à la clôture d'un emprunt obligataire par placement privé d'un montant de 700 millions de dhs	17/11/2025
Communiqué de presse relatif à la finalisation de l'acquisition d'une participation additionnelle de 40% dans Agrofourniture Semence (Agrosem)	27/11/2025
Communiqué de presse relatif aux indicateurs du 3 <sup>ème</sup> trimestre 2025	28/11/2025
Communiqué de presse relatif à la transmission d'une lettre d'intention à l'actionnaire principal de Sodipire portant sur l'acquisition de 70% du capital	25/12/2025
Communiqué de presse relatif à l'attribution du marché de la réalisation du réseau de distribution hydraulique du projet hydro-agricole du Saïss	30/12/2025

L'ensemble de ces publications est disponible sur le site internet de CMGP :

[www.cmgp-group.com/communiques/](http://www.cmgp-group.com/communiques/)

Pour ce rapport, CMGP souhaite présenter ses engagements, conformément aux directives de la circulaire de l'AMMC et des Objectifs de Développement Durable.

Période de reporting	Période du 01 janvier 2025 au 31 décembre 2025.
Principes de reporting utilisés	Circulaire AMMC Annexe III.2.M
Norme applicable	ISO 26000

Circulaire AMMC Annexe III.2.M	ODD	Pages
I. Profil de l'émetteur	16	
I. Stratégie en matière de responsabilité sociétale et environnementale	16	
I. Référentiels adoptés pour l'élaboration du rapport	16	
I. Périmètre du reporting ESG	16	
I. Note méthodologique sur la collecte des données ESG	16	
I. Analyse de matérialité	17 - 16	
I. Attestation du vérificateur externe des données ESG	16	
I. Explication relatives aux parties du référentiel qui ne sont pas adoptées par l'émetteur	16	
II.1. Activités et leurs impacts sur l'environnement	17 - 16	
II.1. Politique environnementale	16	
II.1. Actions et mesures pour évaluer et minimiser les impacts	16	
II.1. Mesures de gestion et d'élimination des déchets		
II.1. Consommation d'eau et mesures prises pour son optimisation	12 - 9 - 6	
II.1. Consommation d'énergie et mesures prises pour son optimisation	12 - 9 - 7	
II.1. Gestion des émissions atmosphériques	13	
II.1. Consommation des matières premières et mesures prises pour son optimisation	15 - 12	
II.1. Litiges et poursuites environnementales	16	
II.2. Politique RH - Égalité hommes et femmes	5	
II.2. Politique RH - Formation	4	
II.2. Politique RH - Gestion des carrières	8	
II.2. Politique RH - Insertion des personnes handicapées	10	
II.2. Politique RH - Recrutement	8	
II.2. Politique RH - Rémunération	10	
II.2. Effectif - Répartition globale par ancienneté	8	
II.2. Effectif - Répartition globale par genre	5	
II.2. Effectif par branche d'activité	8	
II.2. Effectif par catégorie et genre	5	
II.2. Effectif par nature de contrat	8	
II.2. Indicateurs RH - Recrutements par catégorie	8	
II.2. Indicateurs RH - Démissions par catégorie	8	
II.2. Indicateurs RH - Licenciements par catégorie	8	
II.2. Indicateurs RH - Accidents de travail	8 - 3	
II.2. Indicateurs RH - Jours de grève	8	
II.2. Indicateurs RH - Litiges sociaux individuels et collectifs	8	
II.2. Indicateurs RH - Représentants du personnel	8	
II.2. Schémas d'intéressement et de participation	8	
II.3. Composition de l'organe de gouvernance	16	
II.3. Composition de l'organe de gouvernance - Membres exécutifs et non exécutifs	16	
II.3. Composition de l'organe de gouvernance - Membres indépendants		
II.3. Composition de l'organe de gouvernance - Critères de qualification des administrateurs indépendants	16	
II.3. Composition de l'organe de gouvernance - Dates de nomination et durée des mandats des membres de l'organe de gouvernance	16	
II.3. Composition de l'organe de gouvernance - Fonctions au sein des instance de gouvernance, représentation des parties prenantes	16	
II.3. Composition de l'organe de gouvernance - Parité et règles de suivi	16	
II.3. Composition de l'organe de gouvernance - Nombre de mandats par administrateur	16	
II.3. Composition de l'organe de gouvernance - Âge des administrateurs	-	
II.3. Composition de l'organe de gouvernance - Nationalité des administrateurs	-	
II.3. Composition de l'organe de gouvernance - Qualifications et expériences des administrateurs	16	
II.3. Composition de l'organe de gouvernance - Comités spécialisés et leurs compositions	16	
II.3. Composition de l'organe de gouvernance - Assiduité aux séances du conseil	16	
II.3. Composition de l'organe de gouvernance - Rémunération des administrateurs	16	
II.3. Composition de l'organe de gouvernance - Rémunération des dirigeants	16	
II.3. Composition de l'organe de gouvernance - Relation et communication avec les actionnaires	16	
II.3. Composition de l'organe de gouvernance - Processus d'évaluation de la performance de l'organe de gouvernance des thématiques ESG	16	
II.3. Actions engagées pour prévenir la corruption	16	
II.3. Mesures prises suite à des incidents de corruption	16	
II.4. Impact économique et social sur les populations des riverains ou locales et développement local	13 - 4 - 3 2- - 1	
II.4. Impact des investissements en matière d'infrastructures et de services publics	9	
II.4. Actions correctives suite à des impacts négatifs potentiels ou avérés des activités sur les communautés locales	16	
II.4. Conditions de dialogue avec les parties prenantes	16	
II.4. Politique et critères de sélection des parties prenantes	16	
II.5. Objectifs et engagements en matière de RSE	17 - 16	
II.5. Réalisations des trois dernières années en matière de RSE	16 - 17	
II.5 Impact des actions RSE sur la performance économique et financière	16	
II.5. Articulation de la démarche RSE autour des objectifs métiers	16 - 17	



**COMPTES  
ANNUELS &  
RAPPORTS**

**RAPPORT  
DE GESTION  
SUR LES OPÉRATIONS  
DE L'EXERCICE CLOS  
LE 31 DECEMBRE 2025**



Société Anonyme

Au capital de 1.700.090.000,00 de dirhams

Siège Social : Parc Industriel Sapino, Lots 102 à 105, Nouaceur

Casablanca (Maroc)

R.C n° 411083 I.F n° 26119762

Messieurs,

Nous vous avons réunis en Assemblée Générale Ordinaire Annuelle en application des statuts et de la loi sur les sociétés commerciales pour vous rendre compte de l'activité de la société au cours de l'exercice clos le **31 décembre 2025**, des résultats de cette activité et des perspectives d'avenir, et soumettre à votre approbation le bilan et les états de synthèse dudit exercice. Ces comptes sont joints au présent rapport.

Les convocations prescrites par la loi vous ont été régulièrement adressées et tous les documents et pièces prévus par la réglementation en vigueur ont été tenus à votre disposition dans les délais impartis.

## 1. FAITS MARQUANTS

L'exercice 2025 a été marqué principalement par les éléments suivants :

**Renforcement de la structure financière :** Mise en place d'un financement obligataire de 700 000 000,00 dirhams au cours de l'exercice.

**Renforcement du portefeuille de participations :** Acquisition des titres de participation de CPCM pour une valeur comptable brute de 845 471 500,00 dirhams à la clôture.

**Développement de l'activité de holding**

- Réorganisation du groupe en holding de gestion.
- Gestion active de la trésorerie avec constitution de placements financiers à court terme pour un montant total de 714 511 221,44 dirhams à la clôture.

## 2. RÉSULTATS ÉCONOMIQUES ET FINANCIERS

Au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2025 :

Les produits d'exploitation se sont élevés à 40 031 039,66 dirhams, dont un chiffre d'affaires de 26 787 027,66 dirhams et des reprises d'exploitation de 13 244 012,00 dirhams ;

Les charges d'exploitation de l'exercice se sont élevées à 31 857 142,02 dirhams ;

Le résultat d'exploitation ressort à 8 173 897,64 dirhams ;

Compte tenu d'un résultat financier de 114 253 661,46 dirhams et d'un résultat non courant bénéficiaire de 1 783 846,63 dirhams, le résultat avant impôt de l'exercice ressort à 124 211 405,73 dirhams ;

Après constatation d'un impôt sur les résultats de 373 469,00 dirhams, le résultat de l'exercice se solde par un bénéfice net comptable de 123 837 936,73 dirhams ;

Au 31 décembre 2025, le total du bilan de la société s'élevait à 3 811 408 774,71 dirhams.

## 3. PRÉSENTATION DES ÉTATS DE SYNTHÈSE

Les états de synthèse de l'exercice clos le 31 décembre 2025 que nous soumettons à votre approbation ont été établis conformément aux règles de présentation et aux méthodes d'évaluation prévues par la réglementation en vigueur.

Les règles de présentation et les méthodes d'évaluation retenues sont identiques à celles de l'exercice précédent.

Bilan : les principaux postes du bilan figurent ci-après en annexe.

Compte de résultat : le compte de résultat de l'exercice est reproduit ci-après en annexe.

## 4. AFFECTATION DU RÉSULTAT

Nous vous proposons d'affecter le résultat de l'exercice ainsi que le solde des réserves facultatives antérieurement constituées, de la manière suivante :

- Réserves facultatives antérieures : 85 631 675,15 DHS
- Bénéfice net de l'exercice : 123 837 936,73 DHS

Soit un montant total distribuable de : 209 469 611,88 DHS

Affectation proposée :

- Réserve légale : 6 191 896,84 DHS
- Dividende à distribuer : 110 505 850,00 DHS
- Réserves facultatives : 92 771 865,04 DHS

Le dividende proposé correspond à un montant de 6,5 MAD par action au titre de l'exercice 2025.

Nous espérons que ce qui précède recevra votre agrément et que vous voudrez bien voter les résolutions qui vous sont soumises.

## 5. SITUATION FINANCIÈRE

ÉLÉMENTS	2025	2024
1 Financement Permanent	2 946 001 775,41	2 256 705 462,18
2 Moins Actif immobilisé	2 955 846 652,20	1 878 917 730,60
<b>3 = Fonds de roulement Fonctionnel (A) (1-2)</b>	<b>-9 844 876,79</b>	<b>377 787 731,58</b>
4 Actif circulant	854 952 095,86	104 297 616,69
5 Moins passif circulant	865 406 999,30	17 611 595,90
<b>6 = Besoin de financement global (B) (4-5)</b>	<b>-10 454 903,44</b>	<b>86 686 020,79</b>
<b>7 Trésorerie nette (Actif-Passif) = (A-B)</b>	<b>610 026,65</b>	<b>291 101 710,79</b>

La situation financière de la holding au 31 décembre 2025 fait ressortir une trésorerie nette positive de 610 026,65 dirhams, contre 291 101 710,79 dirhams un an plus tôt.

Cette évolution s'explique principalement par l'accroissement de l'actif immobilisé, notamment sous l'effet de l'acquisition de CPCM et de l'augmentation des créances rattachées aux participations, ainsi que par la hausse du passif circulant liée en particulier à la dette sur acquisition de CPCM. Parallèlement, la société a mobilisé un financement obligataire de 700,00 MDH et constitué des placements de trésorerie à court terme à hauteur de 714,51 MDH.

## 6. SITUATION DES FILIALES

Raison sociale	Secteur	Capital K DHS	Participation en %	Prix d'acquisition global K DHS	Valeur comptable nette K DHS	Extrait des derniers états de Synthèse de la société émettrice K DHS		
						Date de clôture	Situation nette	Résultat net
CMGP S.A.	Irrigation	250 000	100%	1 788 236	1 788 236	31/12/2025	1 345 919	159 985
CAS S.A.	Agrofourniture	9 170	10%	90 323	90 323	31/12/2025	808 332	88 398
CPCM	Industrie	225 000	95%	845 472	845 472	31/12/2025	368 663	74 789

la partie «Extrait des derniers états de synthèse de la société émettrice KDHS» non présente sur fichier clients

## 7. DÉCOMPOSITION DU SOLDE DES DETTES FOURNISSEURS (LOI 32-10)

Dettes fournisseurs	Montant des dettes non échues	Échues < 30jours	Échues 31-60jours	Échues 61-90jours	Échues 91- 120 jours
8 168 877,49	-	124 450,14	443 767,67	7 200,00	7 593 459,68

## 8. DIFFICULTÉS RENCONTRÉES

La holding n'a pas rencontré de difficultés particulières au cours de l'exercice.

## 9. PERSPECTIVES

Pour l'année 2026, la société entend poursuivre les actions suivantes :

- Poursuivre l'intégration et le suivi des participations stratégiques du groupe, notamment CPCM ;
- Renforcer la structuration financière et le pilotage des conventions intra-groupe ;
- Optimiser la gestion de la liquidité, des placements et des besoins de financement ;
- Accompagner les opérations de croissance et les projets structurants du groupe.

## 10. DÉTAIL DES MANDATS DES ADMINISTRATEURS

Ci-joint, la liste des mandats des administrateurs dans d'autres conseils d'administration.

## 11. CONVENTIONS VISÉES À L'ARTICLE 56 DE LA LOI 17-95

Le Conseil expose ci-dessous, à titre indicatif, les principales opérations réalisées au cours de l'année 2025 avec les sociétés du groupe. Ces opérations correspondent essentiellement aux conventions d'assistance à la gestion, aux intérêts sur comptes courants et à certaines refacturations intra-groupes. Les montants ci-dessous sont à rapprocher du rapport spécial des Commissaires aux Comptes.

	MT TTC 2025	MT HT 2025
<b>CMGP S.A. (Client)</b>	15 419 148,24	13 582 981,52
<b>CAS S.A. (Client)</b>	19 537 592,64	16 328 832,45
<b>CMGP S.A. (Fournisseur)</b>	237 847,68	223 447,68
	MT Avance KMAD	MT Intérêt KMAD
<b>CMGP S.A. (Compte Courant)</b>	155 520	2 934
<b>CAS S.A. (Compte Courant)</b>	65 700	190

Le détail définitif des conventions réglementées à soumettre à l'Assemblée Générale demeurera, en tout état de cause, celui figurant dans le rapport spécial des Commissaires aux Comptes.

## 12. ÉVÉNEMENTS POST CLÔTURE

Néant.

Notre Commissaire aux Comptes relate dans son rapport général l'accomplissement de sa mission.

Votre Conseil vous invite à adopter les résolutions qu'il soumet à votre vote.

Fait à Casablanca

Le 23/03/2026

Le Président du Conseil d'Administration

Monsieur Youssef MOAMAH

**COMPTES  
SOCIAUX**  
AU 31 DÉCEMBRE 2025

# COMPTES SOCIAUX

BILAN ACTIF					EXERCICE CLOS LE 31/12/2025	
Actif	Exercice			Exercice précédent		
	Brut	Amortissements et provisions	Net	Net		
<b>IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)</b>	<b>15 036 452,00</b>	<b>4 441 242,40</b>	<b>10 595 209,60</b>	<b>358 488,00</b>		
* Frais préliminaires						
* Charges à répartir sur plusieurs exercices	15 036 452,00	4 441 242,40	10 595 209,60	358 488,00		
* Primes de remboursement des obligations			-	-		
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>		
* Immobilisation en recherche et développement						
* Brevets, marques, droits et valeurs similaires						
* Fonds commercial						
* Autres immobilisations incorporelles			-	-		
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>		
* Terrains						
* Constructions						
* Installations techniques, matériel et outillage						
* Matériel transport						
* Mobilier, matériel de bureau et aménagements						
Divers						
* Autres immobilisations corporelles			-	-		
* Immobilisations corporelles en cours						
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)</b>	<b>2 945 251 442,60</b>	<b>-</b>	<b>2 945 251 442,60</b>	<b>1 878 559 242,60</b>		
* Prêts immobilisés						
* Autres créances financières	221 220 700,00		221 220 700,00	-		
* Titres de participation	2 724 030 742,60		2 724 030 742,60	1 878 559 242,60		
* Autres titres immobilisés						
<b>ÉCARTS DE CONVERSION - ACTIF (E)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>		
* Diminution des créances immobilisées						
* Augmentation des dettes financières						
<b>TOTAL I (A + B + C + D + E)</b>	<b>2 960 287 894,60</b>	<b>4 441 242,40</b>	<b>2 955 846 652,20</b>	<b>1 878 917 730,60</b>		
<b>STOCKS (F)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>		
* Marchandises						
* Matières et fournitures, consommables						
* Produits en cours						
* Produits intermédiaires et produits résiduels						
* Produits finis						
<b>CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)</b>	<b>140 440 874,42</b>	<b>-</b>	<b>140 440 874,42</b>	<b>104 149 767,37</b>		
* Fournis. Débiteurs, avances et acomptes						
* Clients et comptes rattachés	34 956 740,88		34 956 740,88	24 416 513,08		
* Personnel	15 000,00		15 000,00	-		
* État	1 690 214,57		1 690 214,57	2 817 059,29		
* Comptes d'associés						
* Autres débiteurs	103 649 626,97		103 649 626,97	71 400 000,00		
* Comptes de régularisation-actif	129 292,00		129 292,00	5 516 195,00		
<b>TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)</b>	<b>714 511 221,44</b>	<b>-</b>	<b>714 511 221,44</b>	<b>147 849,32</b>		
<b>ÉCARTS DE CONVERSION-ACTIF (I)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>		
(Éléments circulants)						
<b>TOTAL II (F + G + H + I)</b>	<b>854 952 095,86</b>	<b>-</b>	<b>854 952 095,86</b>	<b>104 297 616,69</b>		
<b>TRÉSORERIE-ACTIF</b>	<b>610 026,65</b>	<b>-</b>	<b>610 026,65</b>	<b>291 101 710,79</b>		
* Chèques et valeurs à encaisser						
* Banques, T.G et C.C.P	609 779,65		609 779,65	291 101 710,79		
* Caisse, régie d'avances et accreditifs	247,00		247,00	-		
<b>TOTAL III</b>	<b>610 026,65</b>	<b>-</b>	<b>610 026,65</b>	<b>291 101 710,79</b>		
<b>TOTAL GENERAL I + II + III</b>	<b>3 815 850 017,11</b>	<b>4 441 242,40</b>	<b>3 811 408 774,71</b>	<b>2 274 317 058,08</b>		

BILAN PASSIF			EXERCICE CLOS LE 31/12/2025	
Passif	Exercice		Exercice précédent	
<b>CAPITAUX PROPRES</b>				
* Capital social ou personnel (1)	1 700 090 000,00		1 700 090 000,00	
* Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé				
Capital appelé				
Dont versé.....				
* Prime d'émission, de fusion, d'apport	308 044 805,46		308 044 805,46	
* Écarts de réévaluation				
* Réserve légale	11 339 235,21		6 219 047,56	
* Autres réserves	85 631 675,15		95 453 779,79	
* Report à nouveau (2)	17 058 122,86		17 058 122,86	
* Résultat nets en instance d'affectation (2)				
* Résultat net de l'exercice (2)	123 837 936,73		102 403 753,01	
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (A)</b>	<b>2 246 001 775,41</b>		<b>2 229 269 508,68</b>	
<b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)</b>				
* Subvention d'investissement				
* Provisions réglementées				
<b>DETTES DE FINANCEMENT (C)</b>	<b>700 000 000,00</b>		<b>27 435 953,50</b>	
* Emprunts obligataires	700 000 000,00			
* Autres dettes de financement			-	27 435 953,50
<b>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)</b>				
* Provisions pour risques				
* Provisions pour charges				
<b>ÉCARTS DE CONVERSION-PASSIF (E)</b>				
* Augmentation des créances immobilisées				
* Diminution des dettes de financement				
<b>TOTAL I (A + B + C + D + E)</b>	<b>2 946 001 775,41</b>		<b>2 256 705 462,18</b>	
<b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)</b>	<b>865 406 999,30</b>		<b>17 611 595,90</b>	
* Fournisseurs et comptes rattachés	8 168 877,49		11 407 267,82	
* Clients créditeurs, avances et acomptes				
* Personnel	4 291 280,64			
* Organisme sociaux	616 779,98			
* État	5 904 067,55		4 278 463,85	
* Comptes d'associés	252 903,53		252 903,53	
* Autres créanciers	842 931 215,11		1 291 851,11	
* Comptes de régularisation passif	3 241 875,00		381 109,59	
<b>AUTRES ISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)</b>				
<b>ÉCARTS DE CONVERSION-PASSIF (ELEMENTS CIRCULANTS) (H)</b>				
<b>TOTAL II (F + G + H)</b>	<b>865 406 999,30</b>		<b>17 611 595,90</b>	
Trésorerie-passif				
* Crédits d'escompte				
* Crédits de trésorerie				
* Banques de régularisation				
<b>TOTAL III</b>	<b>-</b>		<b>-</b>	
<b>TOTAL GÉNÉRAL I + II + III</b>	<b>3 811 408 774,71</b>		<b>2 274 317 058,08</b>	

(1) Capital personnel débiteur

(2) Bénéficiaire (+), déficitaire (-)

**COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (HORS TAXES)**

EXERCICE CLOS LE 31/12/2025

Nature	Operations			
	Propres à l'exercice	Concernant les exercices précédents	Totaux de l'exercice	Totaux de l'exercice précédent
	1	2	3 = 2 + 1	4
<b>I PRODUITS D'EXPLOITATION</b>				
* Ventas de marchandises (en l'état)				
* Ventas de biens et services produits Chiffre d'affaires	26 787 027,66		26 787 027,66	20 347 094,23
* Variation de stocks de produits (1)				
* Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même				
* Subventions d'exploitation				
* Autres produits d'exploitation				
* Reprises d'exploitation:	13 244 012,00		13 244 012,00	-
Transferts de charges				
<b>II TOTAL I</b>	<b>40 031 039,66</b>	<b>-</b>	<b>40 031 039,66</b>	<b>20 347 094,23</b>
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>				
* Achats revendus (2) de marchandises			-	-
* Achats consommés (2) de matières et fournitures	151 447,68		151 447,68	3 414 466,63
* Autres charges externes	18 379 208,69		18 379 208,69	16 651 806,76
* Impôts et taxes	3 300,00		3 300,00	5 172,00
* Charges de personnel	9 815 895,25		9 815 895,25	-
* Autres charges d'exploitation	500 000,00		500 000,00	-
* Dotations d'exploitation	3 007 290,40		3 007 290,40	358 488,00
<b>TOTAL II</b>	<b>31 857 142,02</b>	<b>-</b>	<b>31 857 142,02</b>	<b>20 429 933,39</b>
<b>III RÉSULTAT D'EXPLOITATION (I - II)</b>	<b>8 173 897,64</b>	<b>-</b>	<b>8 173 897,64</b>	<b>-82 839,16</b>
<b>IV PRODUITS FINANCIERS</b>				
* Produits des titres de partic. et autres titres immobilisés	110 999 626,97		110 999 626,97	105 435 650,00
* Gains de change	44 459,93		44 459,93	-
* Intérêts et autres produits financiers	7 474 311,53		7 474 311,53	-
* Reprises financier : transfert charges			-	-
<b>TOTAL IV</b>	<b>118 518 398,43</b>	<b>-</b>	<b>118 518 398,43</b>	<b>105 435 650,00</b>
<b>V CHARGES FINANCIERES</b>				
* Charges d'intérêts	4 264 381,85		4 264 381,85	2 626 600,83
* Pertes de change			-	-
* Autres charges financières	355,12		355,12	-
* Dotations financières			-	-
<b>TOTAL V</b>	<b>4 264 736,97</b>	<b>-</b>	<b>4 264 736,97</b>	<b>2 626 600,83</b>
<b>VI RÉSULTAT FINANCIER (IV - V)</b>	<b>114 253 661,46</b>	<b>-</b>	<b>114 253 661,46</b>	<b>102 809 049,17</b>
<b>VII RÉSULTAT COURANT (III + VI)</b>	<b>122 427 559,10</b>	<b>-</b>	<b>122 427 559,10</b>	<b>102 726 210,01</b>

1) Variation de stocks : stock final - stock initial ; augmentation (+) ; diminution (-)

2) Achats revendu ou consommés : achats - variation de stocks

**COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (HORS TAXES) (SUITE)**

EXERCICE CLOS LE 31/12/2025

Nature	Operations			
	Propres à l'exercice	Concernant les exercices précédents	Totaux de l'exercice	Totaux de l'exercice précédent
	1	2	3 = 2 + 1	4
<b>VII RÉSULTAT COURANT (REPORTS)</b>	<b>122 427 559,10</b>	<b>-</b>	<b>122 427 559,10</b>	<b>102 726 210,01</b>
<b>VIII PRODUITS NON COURANTS</b>				
* Produits des cessions d'immobilisations				
* Subventions d'équilibre				
* Reprises sur subventions d'investissement				
* Autres produits non courants	4 082 140,41		4 082 140,41	-
* Reprises non courantes ; transferts de charges				
<b>TOTAL VIII</b>	<b>4 082 140,41</b>	<b>-</b>	<b>4 082 140,41</b>	<b>-</b>
<b>IX CHARGES NON COURANTES</b>				
* Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées				
* Subventions accordées				
* Autres charges non courantes	2 298 293,78		2 298 293,78	8 000,00
* Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions				
<b>TOTAL IX</b>	<b>2 298 293,78</b>	<b>-</b>	<b>2 298 293,78</b>	<b>8 000,00</b>
<b>X RÉSULTAT NON COURANT (VIII - IX)</b>	<b>1 783 846,63</b>	<b>-</b>	<b>1 783 846,63</b>	<b>-8 000,00</b>
<b>XI RÉSULTAT AVANT IMPÔTS (VII + X)</b>	<b>124 211 405,73</b>	<b>-</b>	<b>124 211 405,73</b>	<b>102 718 210,01</b>
<b>XII IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICIAIRES</b>			<b>373 469,00</b>	<b>314 457,00</b>
<b>XIII RÉSULTAT NET (XI - XII)</b>	<b>124 211 405,73</b>	<b>-</b>	<b>123 837 936,73</b>	<b>102 403 753,01</b>
<b>XIV TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)</b>	<b>162 631 578,50</b>	<b>-</b>	<b>162 631 578,50</b>	<b>125 782 744,23</b>
<b>XV TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XIII)</b>	<b>38 420 172,77</b>	<b>-</b>	<b>38 793 641,77</b>	<b>23 378 991,22</b>
<b>XVI RÉSULTAT NET (TOTAL DES PRODUITS-TOTAL DES CHARGES)</b>	<b>124 211 405,73</b>	<b>-</b>	<b>123 837 936,73</b>	<b>102 403 753,01</b>

<b>ÉTAT DES SOLDES DE GESTION (E.S.G)</b>		EXERCICE CLOS LE 31/12/2025	
I tableau de formation des résultats (T.F.R)		Exercice	Exercice précédent
1	+ Ventes de marchandises (en l'état)	-	-
2	- Achats revendus de marchandises	-	-
I	<b>= MARGE BRUTES VENTES EN L'ÉTAT</b>	-	-
	<b>+ PRODUCTION DE L'EXERCICE (3 + 4 + 5)</b>	<b>26 787 027,66</b>	<b>20 347 094,23</b>
3	Ventes de biens et services produits	26 787 027,66	20 347 094,23
II	4 Variation stocks produits	-	-
5	Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	-	-
	<b>- CONSOMMATIONS DE L'EXERCICE (6 + 7)</b>	<b>18 530 656,37</b>	<b>20 066 273,39</b>
III	6 Achats consommés de matières et fournitures	151 447,68	3 414 466,63
7	Autres charges externes	18 379 208,69	16 651 806,76
IV	<b>= VALEUR AJOUTÉE (I + II - III)</b>	<b>8 256 371,29</b>	<b>280 820,84</b>
8	+ Subventions d'exploitation	-	-
V	9 - Impôts et taxes	3 300,00	5 172,00
10	- Charges de personnel	9 815 895,25	-
	<b>= EXCÉDENT BRUT D'EXPLOITATION (E.B.E) OU INSUFFISANCE BRUT D'EXPLOITATION (I.B.E)</b>	<b>-1 562 823,96</b>	<b>275 648,84</b>
11	+ Autres produits d'exploitation	-	-
12	- Autres charges d'exploitation	500 000,00	-
13	+ Reprises d'exploitation, transferts de charges	13 244 012,00	-
14	- Dotations d'exploitation	3 007 290,40	358 488,00
VI	<b>= RÉSULTAT D'EXPLOITATION (+ OU -)</b>	<b>8 173 897,64</b>	<b>-82 839,16</b>
VII	<b>+/- RÉSULTAT FINANCIER</b>	<b>114 253 661,46</b>	<b>102 809 049,17</b>
VIII	<b>= RÉSULTAT COURANT</b>	<b>122 427 559,10</b>	<b>102 726 210,01</b>
IX	<b>+/- RÉSULTAT NON COURANT (+ OU -)</b>	<b>1 783 846,63</b>	<b>-8 000,00</b>
15	- Impôts sur les résultats	373 469,00	314 457,00
X	<b>= RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>123 837 936,73</b>	<b>102 403 753,01</b>
<b>II Capacité d'autofinancement (C.A.F) - autofinancement</b>			
Résultat net de l'exercice			
1	Bénéfice +	123 837 936,73	102 403 753,01
	Perte -		
2	+ Dotations d'exploitation (1)	3 007 290,40	358 488,00
3	+ Dotations financières (1)	-	-
4	+ Dotations non courantes (1)	-	-
5	- Reprises d'exploitation (2)	-	-
6	- Reprises financières (2)	-	-
7	- Reprises non courantes (2) (3)	-	-
8	- Produits des cessions d'immobilisation	-	-
9	+ Valeurs nettes d'amortissement des immobilisations cédées (retrait)	-	-
I	<b>CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.)</b>	<b>126 845 227,13</b>	<b>102 762 241,01</b>
10	Distributions de bénéfices	107 105 670,00	-
II	<b>AUTOFINANCEMENT</b>	<b>19 739 557,13</b>	<b>102 762 241,01</b>

(1) À l'exclusion des dotations relatives aux actifs et passifs circulants et à la trésorerie

(2) À l'exclusion des reprises relatives aux actifs et passifs circulants et à la trésorerie

(3) Y compris reprises sur subventions d'investissement

<b>TABLEAU DE FINANCEMENT DE L'EXERCICE</b>		EXERCICE CLOS LE 31/12/2025			
I synthèse des masses du bilan					
Masses	Exercice		Variation (A - B)		
	N (A)	N-1 (B)	Emplois (C)	Ressources (D)	
1 Financement permanent	2 946 001 775,41	2 256 705 462,18	-	689 296 313,23	
2 Moins actif immobilisé	2 955 846 652,20	1 878 917 730,60	1 076 928 921,60	-	
3 = Fonds de roulement fonctionnel (B) (1 - 2)	-9 844 876,79	377 787 731,58	387 632 608,37	-	
4 Actif circulant	854 952 095,86	104 297 616,69	750 654 479,17	-	
5 Moins passif circulant	865 406 999,30	17 611 595,90	-	847 795 403,40	
6 = Besoin de financement global (B) (4 - 5)	-10 454 903,44	86 686 020,79	-	97 140 924,23	
<b>7 TRÉSORERIE NETTE (ACTIF-PASSIF) = (A - B)</b>	<b>610 026,65</b>	<b>291 101 710,79</b>	<b>-</b>	<b>290 491 684,14</b>	
<b>II. Emplois et ressources</b>					
		Exercice		Exercice précédent	
		Emplois	Ressources	Emplois	Ressources
I. Ressources stables de l'exercice (flux)					
Autofinancement (A)					
Capacité d'autofinancement			126 845 227,13		102 762 241,01
Distribution de bénéfice	107 105 670,00				
Cessions & réductions d'immobilisations (B)					
Cessions d'immobilisations incorporelles					
Cessions d'immobilisations corporelles					
Cessions d'immobilisations financières					
Récupération sur créances immobilisées			82 980 000,00		
Augmentations des capitaux propres & assimilés (C)					
Augmentations de capital, apports					300 000 000,00
Subventions d'investissements					
Augmentations des dettes de financements (D)			700 000 000,00		
(Nettes de primes de remboursement)					
<b>TOTAL I. RESSOURCES STABLES (A + B + C + D)</b>	<b>107 105 670,00</b>	<b>909 825 227,13</b>	<b>-</b>	<b>402 762 241,01</b>	
<b>II. EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)</b>					
Acquisitions et augmentations d'immobilisations (E)					
Acquisitions d'immobilisations incorporelles					
Acquisitions d'immobilisations corporelles					
Acquisitions d'immobilisations financières	845 471 500,00				
Augmentation des créances immobilisées	304 200 700,00				
Remboursement des capitaux propres (F)					
Remboursement des dettes de financement (G)	27 435 953,50			27 435 952,50	
Emplois en non valeurs (H)	13 244 012,00				
<b>TOTAL II. EMPLOIS STABLES (E + F + G + H)</b>	<b>1 190 352 165,50</b>	<b>-</b>	<b>27 435 952,50</b>	<b>-</b>	
<b>II. VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B.F.G)</b>					
			<b>97 140 924,23</b>	<b>84 473 354,86</b>	
<b>IV. VARIATION DE LA TRÉSORERIE</b>					
	<b>-290 491 684,14</b>		<b>290 852 933,65</b>		
<b>TOTAL GÉNÉRAL</b>	<b>1 006 966 151,36</b>	<b>1 006 966 151,36</b>	<b>402 762 241,01</b>	<b>402 762 241,01</b>	

## PRINCIPALES MÉTHODES D'ÉVALUATION SPÉCIFIQUES À L'ENTREPRISE

EXERCICE CLOS LE 31/12/2025

### INDICATION DES METHODES D'EVALUATION APPLIQUEES PAR L'ENTREPRISE

#### I - Actif Immobilise

##### A- ÉVALUATION A L'ENTRÉE

1. Immobilisations en non valeurs	Méthode préconisée par le CGNC
2. Immobilisations incorporelles	Méthode préconisée par le CGNC
3. Immobilisations corporelles	Méthode préconisée par le CGNC
4. Immobilisations financières	Méthode préconisée par le CGNC

##### B-CORRECTION DE VALEUR

1. Méthodes d'amortissements	Méthode préconisée par le CGNC
2. Méthodes d'évaluation des provisions pour dépréciation	Méthode préconisée par le CGNC
3. Méthode de détermination des écarts de conversion-Actif	Méthode préconisée par le CGNC

#### II - Actif Circulant (Hors trésorerie)

##### A- ÉVALUATION A L'ENTRÉE

1. Stocks	Méthode préconisée par le CGNC
2. Créances	Méthode préconisée par le CGNC
3. Titres et valeurs de placements	Méthode préconisée par le CGNC

##### B -CORRECTIONS DE VALEUR

1. Méthodes d'évaluation des provision pour dépréciation	Méthode préconisée par le CGNC
2. Méthodes de détermination des écarts de conversion-Actif	Méthode préconisée par le CGNC

#### III - Financement Permanent

1. Méthodes de réévaluation	Méthode préconisée par le CGNC
2. Méthodes d'évaluation des provisions réglementées	Méthode préconisée par le CGNC
3. Dettes de financement permanent	Méthode préconisée par le CGNC
4. Méthodes d'évaluation des provisions durables pour risques et charges	Méthode préconisée par le CGNC
5. Méthodes d'évaluation des écarts de conversion-Passif	Méthode préconisée par le CGNC

#### IV - Passif Circulant (Hors trésorerie)

1. Dettes du passif circulant	Méthode préconisée par le CGNC
2. Méthodes d'évaluation des autres provisions pour risques et charges	Méthode préconisée par le CGNC
3. Méthodes de détermination des écarts de conversion-Passif	Méthode préconisée par le CGNC

#### V - Trésorerie

1. Trésorerie - Actif	Méthode préconisée par le CGNC
2. Trésorerie - Passif	Méthode préconisée par le CGNC
3. Méthodes d'évaluation des provisions pour dépréciation	Méthode préconisée par le CGNC

Loi n° 9-88 relative aux obligations comptables des commerçants  
(BO 4183 bis du 5 REJEB 1413-30 D2CEMBRE 1992)

## ÉTAT DES DEROGATIONS

EXERCICE CLOS LE 31/12/2025

Indication Des Derogations	Justification Des Derogations	Influence des derogations sur le patrimoine la situation financiere et les resultats
<b>I- DEROGATIONS AUX PRINCIPES COMPTABLES FONDAMENTAUX</b>		
<b>II- DEROGATIONS AUX METHODES D'EVALUATION</b>		
		NEANT
<b>III- DEROGATIONS AUX REGLES D'ETABLISSEMENT ET DE PRESENTATION DES ETATS DE SYNTHESE</b>		

## ÉTAT DES CHANGEMENTS DE METHODES

EXERCICE CLOS LE 31/12/2025

Nature Des changement	Justification Des changement	Influence des derogations sur le patrimoine la situation financiere et les resultats
<b>I. CHANGEMENTS AFFECTANT LES METHODES D'ÉVALUATION</b>		
-		
-		
-		
-		NEANT
-		
-		
<b>II. CHANGEMENTS AFFECTANT LES RÈGLES DE PRÉSENTATION</b>		
-		
-		
-		
-		
-		
-		

## DÉTAIL DES NON VALEURS

EXERCICE CLOS LE 31/12/2025

Compte principale	Intitule	Montant
21280000	CHARGES À REPARTIR	15 036 452,00
<b>TOTAL</b>		<b>15 036 452,00</b>

## TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIÈRES

EXERCICE CLOS LE 31/12/2025

Nature	Montant brut Début exercice	Augmentation			Diminution		Montant brut Fin exercice
		Acquisition	Production par l'entreprise pour elle-même	Virement	Cession	Retrait	
<b>IMMOBILISATION EN NON-VALEURS</b>	<b>1 792 440,00</b>	<b>13 244 012,00</b>	-	-	-	-	<b>15 036 452,00</b>
*Frais préliminaires							
*Charges à répartir sur plusieurs exercices	1 792 440,00	13 244 012,00					15 036 452,00
*Primes de remboursement obligations							
<b>* IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	-	-	-	-	-	-	-
* Immobilisation en recherche et développement							
* Brevets, marques, droits et valeurs similaires							
* Fonds commercial							
* Autres immobilisations incorporelles							-
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	-	-	-	-	-	-	-
* Terrains							-
* Constructions							-
* Installat. techniques, matériel et outillage							-
* Matériel de transport							-
* Mobilier, matériel bureau et aménagements							-
* Autres immobilisations corporelles							-
* Immobilisations corporelles en cours							-

## TABLEAU DES AMORTISSEMENTS

EXERCICE CLOS LE 31/12/2025

Nature	Cumul début exercice 1	Dotation de l'exercice 2	Amortissements sur immobilisations sorties 3	Cumul d'amortissement fin exercice 4 = 1+2-3
<b>IMMOBILISATION EN NON-VALEURS</b>		<b>1 433 952,00</b>	<b>3 007 290,40</b>	<b>4 441 242,40</b>
* Frais préliminaires				
* Charges à répartir sur plusieurs exercices	1 433 952,00		3 007 290,40	4 441 242,40
* Primes de remboursement des obligations				
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	-	-	-	-
* Immobilisation en recherche et développement				
* Brevets, marques droits et valeurs similaires				
* Fonds commercial				
* Autres immobilisations incorporelles				-
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	-	-	-	-
* Terrains				
* Constructions				-
* Installations techniques; matériel et outillage				-
* Matériel de transport				-
* Mobilier, matériel de bureau et aménagements				-
* Autres immobilisations corporelles				-
* Immobilisations corporelles en cours				-

**TABLEAU DES PLUS OU MOINS VALUES SUR CESSIONS OU RETRAITS D'IMMOBILISATIONS**

EXERCICE CLOS LE 31/12/2025

Date de cession ou de retrait	Compte principal	Montant brut	Amortissements cumulés	Valeur nette d'amortissements	Produit de cession	Plus values	Moins values
-------------------------------	------------------	--------------	------------------------	-------------------------------	--------------------	-------------	--------------

NEANT

**TOTAL****TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION**

EXERCICE CLOS LE 31/12/2025

Raison sociale de la société émettrice	Secteur d'activité 1	Capital social 2	Participation au capital en % 3	Prix d'acquisition global 4	Valeur comptable nette 5	Extrait des derniers états de synthèse de la société émettrice			Produits inscrits au C.P.C de l'exercice 9
						Date de cloture 6	Situation nette 7	résultat net 8	
Compagnie Marocaine de Goutte à goutte	Distribution de m	250 000 000,00	100%	1 788 236 118,10	1 788 236 118,10	31/12/2025	1 345 919 175,57	159 985 786,90	100 693 000,00
Comptoire Agricole du Souss	Distribution de fe	9 170 100,00	10%	90 323 124,50	90 323 124,50	31/12/2025	808 332 231,41	88 398 402,14	10 306 626,97
CPCM	Distribution de fe	225 000 000,00	95%	845 471 500,00	845 471 500,00	31/12/2025	368 663 273,06	74 788 881,26	-
<b>TOTAL</b>				<b>2 724 030 742,60</b>	<b>2 724 030 742,60</b>		<b>2 522 914 680,04</b>	<b>323 173 070,30</b>	<b>110 999 626,97</b>

**TABLEAU DES PROVISIONS EXERCICE**

EXERCICE CLOS LE 31/12/2025

Nature	Montant début Exercice	Dotations			Reprises			Montant fin Exercice
		D'exploitation	Financières	Non courantes	D'exploitation	Financières	Non courantes	
1. isions pour dépréciation de l'actif immobilisé			-					-
2. isions réglementées								
3. isions durables pour risques et charges								
<b>SOUS TOTAL (A)</b>	-	-	-	NEANT	-	-	-	-
4. isions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)								-
5. Autres isions pour risques et charge								
6. isions pour dépréciation des comptes de trésorerie								
<b>SOUS TOTAL (B)</b>	-	-	-		-	-	-	-
<b>TOTAL (A+B)</b>	-	-	-		-	-	-	-

**TABLEAU DES CRÉANCES**

EXERCICE CLOS LE 31/12/2025

Creances	Total	Analyse par échéance			Échues et non Recouvrés	Montant en Devises	Autres analyses		
		Plus d'un an	Moins d'un an	Montant sur Etat et organisme Public			Montant sur Entreprises Liées	Montant Représentés Par effets	
<b>DE L'ACTIF IMMOBILISE</b>	-	-							
.Prêts immobilisés									
.Autres créances financières									
<b>DE L'ACTIF CIRCULANT</b>	<b>140 440 874,42</b>	-	<b>140 440 874,42</b>	-	-	<b>1 564 713,90</b>	<b>103 649 626,97</b>	-	
.Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	-	-							
.Clients et comptes rattachés	34 956 740,88		34 956 740,88						
.Personnel	15 000,00	-	15 000,00						
.Etat	1 690 214,57		1 690 214,57			1 564 713,90			
.Comptes D'associés									
.Autres débiteurs	103 649 626,97		103 649 626,97				103 649 626,97		
.Compte de régularisation actif	129 292,00		129 292,00						

## TABLEAU DES DETTES

EXERCICE CLOS LE 31/12/2025

Dettes	Total	Analyse par échéance			Autres analyses			
		plus d'un an	Moins d'un an	Échues et non payées	Montants en devises	Montants vis à vis Etat et org .publ.	Montants vis à vis Entrepr. liées	Montants représentés par effet
<b>DE FINANCEMENT</b>	<b>700 000 000,00</b>	<b>700 000 000,00</b>	-	-	-	-	-	-
.Emprunts obligataires								
.Autres dettes de financement	700 000 000,00	700 000 000,00	-	-	-	-	-	-
<b>DU PASSIF CIRCULANT</b>	<b>865 406 999,30</b>	-	<b>859 502 931,75</b>	-	-	<b>5 904 067,55</b>	<b>1 725 002,32</b>	-
.Fournisseurs et comptes rattachés	8 168 877,49	-	8 168 877,49	-	-	-	180 247,68	-
.Clients créditeurs avances et acomptes								
.Personnel	4 291 280,64		4 291 280,64					
.Organismes sociaux	616 779,98		616 779,98					
.Etat	5 904 067,55		-			5 904 067,55		
.Compte d'associés	252 903,53		252 903,53				252 903,53	
.Autres créanciers	842 931 215,11		842 931 215,11				1 291 851,11	
.Comptes de rég Passif	3 241 875,00		3 241 875,00					-

## TABLEAU DES SURETÉS RÉELLES DONNÉES OU RECUES

EXERCICE CLOS LE 31/12/2025

Tiers créditeurs Ou tiers débiteurs	Montant couvert par La sureté	Nature (1)	Date et lieu D'inscription	Objet (2) Et (3)	Valeur comptable nette de la sureté donnée À la date de clôture
SURETÉS DONNÉS					
SURETÉS RECUES					
NEANT					

(1) Gage:1 - Hypothèque:2 - Nantissement:3 - Warrant:4 - Autres (à préciser)

(2) préciser si la sûreté est donnée au profit d'entreprises ou de personnes tierces (sûretés données) (entreprise liées, associées, membres du personnel)

(3) préciser si la sûreté reçue par l'entreprise provient de personnes tierces autres que débiteur (sûretés reçues)

## ENGAGEMENTS FINANCIERS RECUS OU DONNÉS HORS OPÉRATIONS DE CRÉDIT-BAIL

EXERCICE CLOS LE 31/12/2025

Engagements donnés	Montant Exercice	Montant Exercice n-1
Avals et caution		
Engagements en matières de pensions, de retraites et obligations similaires		
Autres engagements donnés		
<b>TOTAL (1)</b>		
(1) Dont engagements à l'égard d'entreprises liées....		

NEANT

Engagements recus	Montant Exercice	Montant Exercice n-1
Avals et caution		
<b>TOTAL (1)</b>		

## TABLEAU DES BIENS EN CRÉDIT-BAIL

EXERCICE CLOS LE 31/12/2025

Rubriques 1	Date de la 1ère échéance 2	Durée du contrat en mois 3	Valeur estimée du bien à la date contrat 4	Durée théorique d'amortissement du bien 5	Cumul des exercices précédents des redevances 6	Montant de l'exercice des redevances 7	redevances restant à payer		Prix d'achat résiduel en fin de contrat 10	Observations 11
							A moins d'un an 8	A plus d'un an 9		
	01/10/2025	36 mois	389 900,00		-	35 425,29	141 701,16	177 126,45	3 264,16	C 1762600
	01/10/2025	36 mois	389 900,00		-	35 374,71	141 498,84	176 873,55	3 264,16	C 1765360
	01/10/2025	36 mois	890 000,00		-	80 647,68	322 590,72	403 238,40	7 441,67	C 1768390
<b>TOTAUX</b>			<b>1 669 800,00</b>	-	-	<b>151 447,68</b>	<b>605 790,72</b>	<b>757 238,40</b>		

DÉTAIL DES POSTES DU C.P.C.		EXERCICE CLOS LE 31/12/2025	
Poste		Exercice	Exercice precedent
<b>611</b>	<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>		
	<b>ACHATS REVENUS DE MARCHANDISES</b>		
	* Achats de marchandises		
	Variation des stocks de marchandises (±)		
	<b>TOTAL</b>	-	-
<b>612</b>	<b>ACHATS CONSOMMÉS DE MATIÈRES ET FOURNITURES</b>		
	* Achat de matières premières		
	* Variation des stocks de matières premières (+)		
	* Achats de matériel et fournitures consommables et d'emballages		
	Variation des stocks de matières, fournitures et emballages (±)		
	* Achats non stockés de matières et de fournitures		
	* Achats de travaux, études et prestations de services	151 447,68	3 414 466,63
	* Achat de mat & fournit exerc antérieurs		
	<b>TOTAL</b>	<b>151 447,68</b>	<b>3 414 466,63</b>
<b>613/614</b>	<b>* AUTRES CHARGES EXTERNES</b>		
	* Locations et charges locatives	72 000,00	16 800,00
	* Redevances de crédit-bail	151 447,68	
	* Entretien et réparations		
	* Primes d'assurances		
	* Rémunérations du personnel extérieur à l'entreprise		
	* Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	2 347 148,96	16 625 857,74
	* Redevances pour brevets, marques, droits.....		
	* Transports		
	* Déplacements, missions et réceptions	72 177,00	
	* Reste du poste des autres charges externes	15 736 435,05	9 149,02
	<b>TOTAL</b>	<b>18 379 208,69</b>	<b>16 651 806,76</b>
<b>617</b>	<b>* CHARGES DE PERSONNEL</b>		
	* Rémunération du personnel	6 455 746,72	
	* Charges sociales	1 218 658,21	
	* Reste du poste des charges de personnel	2 141 490,32	
	<b>TOTAL</b>	<b>9 815 895,25</b>	-
<b>618</b>	<b>AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION</b>		
	* Jetons de présence	500 000,00	
	* Pertes sur créances irrécouvrables		
	* Reste du poste des autres charges d'exploitation		
	<b>TOTAL</b>	<b>500 000,00</b>	-
<b>638</b>	<b>CHARGES FINANCIERS</b>		
	* Autres charges financières		
	* Charges nettes sur cessions de titres et valeurs de placement	355,12	
	* Reste du poste des autres charges financières		
	<b>TOTAL</b>	<b>355,12</b>	-
<b>658</b>	<b>CHARGES NON COURANTES</b>		
	Autres charges non courantes		
	* Pénalités sur marchés et débits		
	* Rappels d'impôts (autres qu'impôts sur les résultats)	1 476 281,00	
	* Pénalités et amendes fiscales	327 393,74	8 000,00
	* Créances devenues irrécouvrables		
	* reste du poste des autres charges non courantes	494 619,04	
	<b>TOTAL</b>	<b>2 298 293,78</b>	-

DÉTAIL DES POSTES DU C.P.C.		EXERCICE CLOS LE 31/12/2025	
Poste		Exercice	Exercice precedent
	<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>		
<b>711</b>	<b>VENTES DE MARCHANDISES</b>		
	* Ventes de marchandises au Maroc		
	* Ventes de marchandises à l'étranger		
	* Reste du poste des ventes de marchandises		
	<b>TOTAL</b>	-	-
<b>712</b>	<b>VENTES DE BIENS ET SERVICES PRODUITS</b>		
	* Ventes de marchandise au Maroc		
	* Ventes de marchandise à l'étranger		
	* Ventes des services au Maroc	26 787 027,66	20 347 094,23
	* Ventes des services à l'étranger		
	* Redevances pour brevets, marques, droits..		
	* Reste du poste des ventes et services produits		
	<b>TOTAL</b>	<b>26 787 027,66</b>	<b>20 347 094,23</b>
<b>713</b>	<b>VARIATION DES STOCKS DE PRODUITS</b>		
	* Variation des stocks des biens produits (+/-)		
	* Variation des stocks des services produits (+/-)		
	* Variation des stocks des produits en cours (+/-)		
	<b>TOTAL</b>		
<b>718</b>	<b>AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION</b>		
	* Jetons de présence reçus		
	* Reste du poste (produits divers)		
	<b>TOTAL</b>	-	-
<b>719</b>	<b>REPRISES D'EXPLOITATION TRANSFERTS DE CHARGES</b>		
	* Reprises		
	* Transferts de charges	13 244 012,00	
	<b>TOTAL</b>	<b>13 244 012,00</b>	-
	<b>PRODUITS FINANCIERS</b>		
<b>738</b>	<b>INTÉRÊTS ET AUTRES PRODUITS FINANCIERS</b>		
	* Intérêts et produits assimilés	3 124 786,31	
	* Revenus des créances rattachées à des participations		
	* Produits nets sur cessions de titres et valeurs de placement		
	* Reste du poste intérêts et autres produits financiers	4 349 525,22	
	<b>TOTAL</b>	<b>7 474 311,53</b>	-

**PASSAGE DU RÉSULTAT NET COMPTABLE AU RÉSULTAT NET FISCAL**

EXERCICE CLOS LE 31/12/2025

Intitules	Montant	Montant
<b>I. RESULTAT NET COMPTABLE</b>		
*Bénéfice net	123 837 936,73	
*Perte nette		
<b>II. REINTEGRATIONS FISCALES</b>		
1. Courantes	40 833,33	
EXCDENT LEASING	40 833,33	
2. Non courantes	2 177 143,74	
- IS	373 469,00	
RAPPELS D'IMPOTS(AUTRE QU'IMPOTS/R.	1 476 281,00	
PENALITES ET AMENDES FISCALES	327 393,74	
<b>II. DEDUCTIONS FISCALES</b>		
1. Courantes		110 999 626,97
- DIVIDENDES		110 999 626,97
2. Non courantes		-
<b>TOTAL</b>	<b>126 055 913,80</b>	<b>110 999 626,97</b>
<b>IV. RESULTAT BRUT FISCAL</b>		
<b>MONTANTS</b>		
Bénéfice brut si T1> T2 (A)	15 056 286,83	
Déficit brut fiscal si T2> T1 (B)		
<b>V. REPORTS DEFICITAIRES IMPUTES (C) (1)</b>		
*Exercice n-4	6 978 133,90	
*Exercice n-3	6 689 548,83	
*Exercice n-2	4 904 785,27	
*Exercice n-1	1 963 617,35	
<b>VI. RESULTAT NET FISCAL</b>		
Bénéfice net fiscal (A-C)		
ou déficit net fiscal (B)		
<b>VII. CUMUL DES AMORTISSEMENTS FISCALEMENT DIFFERES</b>		
<b>MONTANTS</b>		
<b>VIII. CUMUL DES DEFICITS FISCAUX RESTANT A REPORTER</b>		
<b>745 822,64</b>		
*Exercice n-4	-	
*Exercice n-3	-	
*Exercice n-2	-	
*Exercice n-1	745 822,64	

(1) Dans la limite du montant du bénéfice brut fiscal (A)

**DÉTERMINATION DU REÉULTAT COURANT APRÈS IMPÔTS**

EXERCICE CLOS LE 31/12/2025

Determination du resultat		Montant
Résultat courant d'après CPC	+	122 427 559,10
Réintégrationns fiscales sur opérations courantes	+	40 833,33
Déductions fiscales sur opérations courantes	-	110 999 626,97
Résultat courant théoriquement imposable	=	11 468 765,46
Impôt théorique sur résultat courant	-	373 469,00
Résultat courant après impôt	=	122 054 090,10

**II. INDICATIONS DU REGIME FISCAL ET DES AVANTAGES OCTROYES PAR LES CODES DES INVESTISSEMENTS OU PAR LES DISPOSITIONS LEGALES SPECIFIQUES****DÉTAIL DE LA TAXE SUR LA VALEUR AJOUTÉE**

EXERCICE CLOS LE 31/12/2025

Nature	Solde au début De l'exercice 1	Opérations Comptables De l'exercice 2	Declarations T.V.A De l'exercice 3	Solde fin d'exercice (1+2-3=4)
A. T.V.A. Facturée	4 069 418,85	6 873 777,66	5 273 312,34	5 669 884,17
B. T.V.A. Récupérable	1 292 867,29	808 494,30	2 035 286,35	66 075,24
* sur charges	1 292 867,29	808 494,30	2 035 286,35	66 075,24
* sur immobilisations				-
<b>T.V.A = (A - B )</b>	<b>2 776 551,56</b>	<b>6 065 283,36</b>	<b>3 238 025,99</b>	<b>5 603 808,93</b>

**ÉTAT DES PASSIFS ÉVENTUELS**

EXERCICE CLOS LE 31/12/2025

Conformément à la législation en vigueur, l'exercices 2025 non encore prescrit (les exercices 2021 à 2024 ont été soumis à un contrôle fiscal en 2025). Des passifs peuvent découler d'un contrôle éventuel de l'administration fiscale au titre desdits exercices, et ce pour l'Impôt sur le Revenu (IR), la Taxe sur la valeur Ajoutée (TVA) l'Impôt sur les Sociétés (IS) et les autres Impôts et taxes indirects.

Au titre de la période non prescrite, les impôts émis par voie de rôles peuvent également faire l'objet de révision.

Les déclarations sociales de la CNSS pourraient faire l'objet d'un contrôle et de rappels éventuels de cotisations.

## ÉTAT DE RÉPARTITION DU CAPITAL SOCIAL

EXERCICE CLOS LE 31/12/2025

Nom, prénom ou raison sociale Des principaux associés (1) 1	Adresse 2	Nombre de titres		Valeur nominale de chaque action ou part sociale 5	Montant du capital		
		Exercice précédent 3	Exercice actuel 4		Souscrit 6	Appelé 7	Libéré 8
ADP II HOLDING LUXEMBOURGG	6 rue Eugène Ruppert, Luxembourg, grand Duché de Luxembourg	4 860 349	4 541 877	100,00	454 187 700,00	454 187 700,00	454 187 700,00
AFRICA AGRICULTURE	75, Parc d'Activités, L-8308 Capellen	1 659 074	1 550 371	100,00	155 037 100,00	155 037 100,00	155 037 100,00
YOUSSEF MOAHMAH	15 lot Jardins Majbar Californie CASABLANCA	973 820	853 820	100,00	85 382 000,00	85 382 000,00	85 382 000,00
JACQUES ALLEON	LOT 459 ILLIGH AGADIR	248 229	170 009	100,00	17 000 900,00	17 000 900,00	17 000 900,00
MPEF IV LLC	5th Floor, Barkly Wharf, Waterfront le Caudan, Port Louis République de Maurice	97 871	91 459	100,00	9 145 900,00	9 145 900,00	9 145 900,00
FIPAR HOLDING	MAHAJ RYAD CENTER, IMMEUBLE BUSINESS 7, 3ème ETAGE, HAY RIAD RABAT	1 423 939	1 330 641	100,00	133 064 100,00	133 064 100,00	133 064 100,00
Autres		7 737 614	8 462 719	100,00	846 271 900,00	846 271 900,00	846 271 900,00
MARC STONEHAM	Royaume Uni Britannique	-	1,00	100,00	100,00	100,00	100,00
JADE DEL LERO MOREAU	268 Brompton Park crescent Londres	1,00	1,00	100,00	100,00	100,00	100,00
DRISS BENNANI HASSAN	RES EL HOUDA VILLA 3 BD ABDELHADI BOUTALEB HAY HASSANI CASA	1,00	1,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Mme. ANN ELIZABETH WYMAN	Avenue des Croix du Feu, 39,1410, WATERLOO, Belgique	1,00	1,00	100,00	100,00	100,00	100,00
		<b>17 000 900</b>	<b>17 000 900</b>		<b>1 700 090 000,00</b>	<b>1 700 090 000,00</b>	<b>1 700 090 000,00</b>

(1) Quand le nombre des associés est inférieur ou égal à 10, l'entreprise doit déclarer tous les participants au capital. Dans les autres cas il ya lieu de ne mentionner que les 10 principaux associés par ordre d'importance décroissance.

**TABLEAU D'AFFECTATION DES RÉSULTATS INTERVENUE AU COURS DE L'EXERCICE**

EXERCICE CLOS LE 31/12/2025

	Montant		Montant
<b>A. ORIGINE DES RESULTATS A AFFECTER</b>		<b>B. AFFECTATION DES RESULTATS</b>	
(Décision du 20/06//2025.....)		. Réserve légale	5 120 187,65
. Report à nouveau		. Autres réserves	85 631 675,15
. Résultats nets en instance d'affectation		. Tantièmes	
. Résultat net de l'exercice	102 403 753,01	. Dividendes	107 105 670,00
. Prélèvements sur les réserves	95 453 779,79	. Autres affectations	
. Autres prélèvements		. Report à nouveau	
<b>TOTAL A</b>	<b>197 857 532,80</b>	<b>TOTAL B</b>	<b>197 857 532,80</b>

**RÉSULTAS ET AUTRES ÉLÉMENTS CARACTÉRISTIQUES DE L'ENTREPRISE AU COURS DES TROIS DERNIERS EXERCICES**

EXERCICE CLOS LE 31/12/2025

Nature des indications	Exercice N-2	Exercice N-1	Exercice N
<b>SITUATION DE L'ENTREPRISE</b>	<b>1 826 148 779,67</b>	<b>2 228 911 020,68</b>	<b>2 235 406 565,81</b>
.Capitaux propres + Capitaux propres assimilés	1 826 865 755,67	2 229 269 508,68	2 246 001 775,41
.Immobilisations en non valeurs	716 976,00	358 488,00	10 595 209,60
<b>OPERATIONS ET RESULTATS DE L'EXERCICE</b>			
.Chiffre d'affaires hors taxes		20 347 094,23	26 787 027,66
.Résultat avant impôts	27 295 214,73	102 718 210,01	124 211 405,73
.Impôts sur les résultats	80 500,00	314 457,00	373 469,00
.Bénéfices distribués			
.Résultats non distribués			
(mis en réserves ou en instance d'affectation)			
<b>RESULTAT PAR TITRE</b>			
(pour les sociétés par actions et S.A.R.L)			
Résultat net par action ou part sociale	17,56	6,02	7,28
Bénéfices distribués par action ou part sociale	-	-	-
<b>PERSONNEL</b>			
Montant des salaires bruts de l'exercice			8 597 237,04
Effectif moyen des salariés employés pendant l'exercice			10,00

**TABLEAU DES OPÉRATIONS EN DEVISES COMPTABILISÉES PENDANT L'EXERCICE**

EXERCICE CLOS LE 31/12/2025

Nature	Entrée Contre valeur en DH	Sortie Contre valeur en DH
Financement permanent		
Immobilisations brutes		
Rentrées sur immobilisations		
Remboursement des dettes de financement		
Produits		NEANT
Charges		
<b>TOTAL DES ENTREES</b>		
<b>TOTAL DES SORTIES</b>		
<b>BALANCE DEVISES</b>		
<b>TOTAL</b>		

**DATATION ET ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS**

EXERCICE CLOS LE 31/12/2025

<b>DATE DE CLÔTURE (1)</b>	<b>31/12/2025</b>
<b>DATE D'ÉTABLISSEMENT DES ÉTATS DE SYNTHÈSE (2)</b>	<b>26/03/2026</b>

(1) justification en cas de changement de la date de clôture de l'exercice  
(2) justification en cas de dépassement du détail réglementaire de trois mois prévu pour l'élaboration des états de synthèse

II.ÉVÉNEMENTS NES POSTÉRIEUREMENT A LA CLOTURE DE L'EXERCICE NON RATTACHABLES A CET EXERCICE AVANT LA PREMIERE COMMUNICATION EXTERNE DES ETATS DE SYNTHÈSE.

Dates	Indication des evenements
	.Favorables
	.Défavorables
	NEANT



23, rue Brahim Lemtouni- Quartier Oasis  
20410 – Casablanca,  
Maroc



KPMG AUDIT SAS  
Avenue Attine, Mahaj Ryad Center,  
5<sup>ème</sup> étage, Bâtiment 7 et 8, Hay Riad  
10110 Rabat - Maroc



## RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES EXERCICE DU 1<sup>ER</sup> JANVIER AU 31 DECEMBRE 2025

Aux Actionnaires  
Société CMGP GROUP S.A.  
PARC INDUSTRIEL SAPINO LOT 102 A 105 NOUACEUR, Casablanca

### Audit des états de synthèse

#### Opinion

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous avons effectué l'audit des états de synthèse ci-joints de la société CMGP GROUP S.A. (la « société »), qui comprennent le bilan au 31 décembre 2025, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau de financement pour l'exercice clos à cette date, ainsi que l'état des informations complémentaires (ETIC). Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de 2.246.001.775,41 MAD dont un bénéfice net de 123.837.936,73 MAD.

Nous certifions que les états de synthèse cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société CMGP GROUP S.A. au 31 décembre 2025, conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc.

#### Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états de synthèse » du présent rapport. Nous sommes indépendants de la société conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états de synthèse au Maroc et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

#### Questions clés de l'audit

Les questions clés de l'audit sont les questions qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes dans l'audit des états de synthèse de la période considérée. Ces questions ont été traitées dans le contexte de notre audit des états de synthèse pris dans leur ensemble et aux fins de la formation de notre opinion sur ceux-ci, et nous n'exprimons pas une opinion distincte sur ces questions.

#### Evaluation des titres de participation

##### Risque identifié

Les titres de participation figurent au bilan au 31 décembre 2025 pour un montant net de 2.724 030.743 MAD.

Comme indiqué dans la note A1 de l'état des informations complémentaires (ETIC), les titres de participation sont évalués, conformément à la méthode préconisée par le CGNC, à chaque clôture au plus faible de leur coût d'entrée et de leur valeur actuelle, celle-ci étant estimée en fonction de l'utilité que la participation présente pour l'entreprise.

L'estimation de la valeur d'utilité des titres de participation requiert l'exercice du jugement de la direction dans son choix des éléments à considérer selon les participations concernées, éléments qui peuvent correspondre selon le cas à des éléments historiques (par exemple, capitaux propres pour certaines entités et transactions récentes pour d'autres) ou à des éléments prévisionnels (perspectives de rentabilité et conjoncture économique dans les pays considérés).

La concurrence et l'environnement économique auxquels sont confrontées certaines filiales, ainsi que l'implantation géographique de certaines d'entre elles, peuvent entraîner une baisse de leur activité et une dégradation du résultat opérationnel.

Du fait des incertitudes inhérentes à certains éléments, notamment à la probabilité de réalisation des prévisions, accrues dans un contexte économique difficile, nous avons considéré que la correcte évaluation des titres de participation constituait un point clé de l'audit.

#### Réponse d'audit

Pour apprécier le caractère raisonnable de l'estimation des valeurs d'utilité des titres de participation, sur la base des informations qui nous ont été communiquées, nos travaux ont consisté principalement à vérifier que l'estimation de ces valeurs, déterminée par la direction, est fondée sur une justification appropriée de la méthode d'évaluation et des éléments chiffrés utilisés et, selon les titres concernés, à :

Pour les évaluations reposant sur des éléments historiques :

- Vérifier que les capitaux propres retenus concordent avec les comptes des entités qui ont fait l'objet d'un audit ou de procédures analytiques et que les ajustements opérés, le cas échéant, sur ces capitaux propres sont fondés sur une documentation probante ;
- Apprécier comment la direction a pris en considération les prix des transactions récentes et les éventuels faits marquants pouvant impacter les valeurs d'utilité qui en résultent ;

Pour les évaluations reposant sur des éléments prévisionnels :

- Obtenir les prévisions d'exploitation et de flux de trésorerie des entités concernées établies par leurs directions opérationnelles sous le contrôle de leur direction générale et approuvées, le cas échéant, par le conseil d'administration;
- Vérifier la cohérence des hypothèses retenues avec l'environnement économique aux dates de clôture et d'établissement des comptes;
- Comparer les prévisions retenues pour des périodes précédentes avec les réalisations correspondantes afin d'apprécier la réalisation des objectifs passés;
- Vérifier que la valeur résultant des prévisions de flux de trésorerie a été ajustée du montant de l'endettement à la date de clôture de l'entité considérée.

#### **Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance à l'égard des états de synthèse**

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états de synthèse, conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états de synthèse exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états de synthèse, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité de la société à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions se rapportant à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider la société ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière de la société.



### Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états de synthèse

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états de synthèse pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états de synthèse prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- Nous identifions et évaluons les risques que les états de synthèse comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de la société ;
- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;
- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états de synthèse au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener la société à cesser son exploitation ;
- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états de synthèse, y compris les informations fournies dans l'ETIC, et apprécions si les états de synthèse représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.



### Vérifications et informations spécifiques

Nous avons procédé également aux vérifications spécifiques prévues par la loi et nous nous sommes assurés notamment de la sincérité et de la concordance, des informations données dans le rapport de gestion du Conseil d'administration destiné aux actionnaires avec les états de synthèse de la société.

Par ailleurs, et conformément à l'article 172 de la loi 17-95 telle que modifiée et complétée, nous portons à votre connaissance qu'au cours de l'exercice 2025, la société CMGP Group S.A. a acquis 95% des parts sociales de la société Compagnie de Produits Chimiques du Maroc (CPCM) pour un montant de 845.471.500 MAD.

Fait à Casablanca et à Rabat, le 27 avril 2026

### Les Commissaires aux Comptes

BDO S.A.

Audit, Tax & Advisory  
23 rue Lyautey - Casablanca 25410  
Téléphone : +33 5 22 28 33 04 15  
Fax : +33 5 22 28 33 06  
ICE : 001520004000001

Mostafa FRAIHA  
Associé

KPMG Audit S.A.S.

KPMG AUDIT SAS  
Av Allène, Mehaj Riyed Center, 5ème étage  
Bâtiment 7 et 8, Hay Riad - 10 100 Rabat  
ICE : 00303130000002  
RC : 150285 IF : 51856064

Redouane M. RHALIB  
Associé

# COMPTES CONSOLIDÉS

## AU 31 DÉCEMBRE 2025

## ÉTAT CONSOLIDÉ DE LA SITUATION FINANCIÈRE (EN MAD)

## TABLEAU DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS (EN MAD)

## TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS (EN MAD)

NOTE 1 : PRÉSENTATION DU GROUPE ET BASE DE PRÉPARATION

NOTE 2 : ÉVÉNEMENTS IMPORTANTS SURVENUS AU COURS DE LA PÉRIODE

NOTE 3 : NORMES, POLITIQUES ET MÉTHODES COMPTABLES

NOTE 4 : PÉRIMÈTRE ET MÉTHODES DE CONSOLIDATION

NOTE 5 : REVENUS DES AFFAIRES COURANTES

NOTE 6 : AUTRES PRODUITS DE L'ACTIVITÉ COURANTE

NOTE 7 : COÛT DES BIENS VENDUS ET ACHATS CONSOMMÉS

NOTE 8 : CHARGES EXTERNES

NOTE 9 : ALAIRES ET FRAIS DE PERSONNEL

NOTE 12 : AUTRES PRODUITS ET AUTRES CHARGES OPÉRATIONNELLES

NOTE 13 : DOTATIONS DE DÉPRÉCIATION DE L'ÉCART D'ACQUISITION

NOTE 14 : RÉSULTAT FINANCIER

NOTE 15 : IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES

NOTE 16 : QUOTE-PART DE RÉSULTAT DES SOCIÉTÉS MISES EN ÉQUIVALENCE

NOTE 17 : BÉNÉFICE PAR ACTION (B.P.A)

NOTE 18 : GOODWILL

NOTE 19 : DROITS D'UTILISATIONS

NOTE 20 : IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

NOTE 21 : IMMOBILISATIONS CORPORELLES

NOTE 22 : TITRES MIS EN ÉQUIVALENCES

NOTE 23 : AUTRES ACTIFS FINANCIERS NON COURANTS

NOTE 24 : IMPÔT DIFFÉRÉ ACTIF ET PASSIF

NOTE 25 : CRÉANCES D'EXPLOITATION NON COURANTES

NOTE 26 : STOCKS ET TRAVAUX EN COURS

NOTE 27 : CLIENTS

NOTE 28 : AUTRES CRÉANCES D'EXPLOITATIONS

NOTE 29 : ACTIFS FINANCIERS COURANTS

NOTE 30 : COMPTES DE RÉGULARISATION

NOTE 31 : TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENT DE TRÉSORERIE

NOTE 32 : ACTIFS NON COURANTS DESTINÉ À ÊTRE CÉDÉS

NOTE 33 : CAPITAUX PROPRES

NOTE 34 : ENDETTEMENT FINANCIER

NOTE 36 : FOURNISSEURS

NOTE 37 : COMPTES DE RÉGULARISATION ET SUBVENTIONS

NOTE 38 : ENGAGEMENTS HORS BILAN

NOTE 39 : PARTIES LIÉES

NOTE 41 : RISQUES FINANCIERS

NOTE 41.1 : RISQUE DE CRÉDIT

NOTE 41.2 : RISQUE DE LIQUIDITÉ

NOTE 41.3 : RISQUE DE CHANGE

NOTE 41.4 : RISQUE DE TAUX D'INTÉRÊT

NOTE 42 : RÉMUNÉRATION DES DIRIGEANTS

NOTE 43 : ÉVÉNEMENTS ULTÉRIEURS

# COMPTES CONSOLIDÉS

ÉTAT DU RÉSULTAT CONSOLIDÉ			
		(en MAD)	
	Note	31/12/2025	31/12/2024
Chiffre d'affaires	N.5	2 924 661 165	2 327 559 142
Autres produits de l'activité courante	N.6	3 709 429	1 204 535
<b>PRODUITS ORDINAIRES</b>		<b>2 928 370 594</b>	<b>2 328 763 677</b>
Coût des biens vendus et achats consommés	N.7	- 2 062 638 724	- 1 660 480 300
Charges externes	N.8	- 152 738 912	- 107 999 205
Charges de personnel	N.9	- 234 739 687	- 179 093 483
Impôts et taxes		- 5 605 751	- 5 482 034
Autres charges et produits	N.10	- 2 663 500	- 1 102 550
<b>EBITDA</b>		<b>469 984 020</b>	<b>374 606 106</b>
Dotations d'exploitation	N.11.1	- 102 845 813	- 70 162 357
Reprises d'exploitation	N.11.2	23 233 287	11 371 720
Dotations nettes aux amortissements, dépréciations et aux provisions	N.11	- 79 612 526	- 58 790 637
<b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT</b>		<b>390 371 493</b>	<b>315 815 469</b>
Autres produits non courants	N.12	26 952 770	5 538 964
Autres charges non courantes	N.12	- 38 932 097	- 15 990 845
<b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL</b>		<b>378 392 166</b>	<b>305 363 588</b>
Coût de l'endettement financier brut	N.14	- 21 625 080	- 31 004 300
<b>COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET</b>	<b>N.14</b>	<b>- 21 625 080</b>	<b>- 31 004 300</b>
Autres produits financiers	N.14	24 137 846	8 062 715
Autres charges financières	N.14	- 12 786 595	- 9 770 954
<b>RÉSULTAT FINANCIER</b>	<b>N.14</b>	<b>- 10 083 809</b>	<b>- 32 712 548</b>
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	N.16	-	3 363 128
<b>RÉSULTAT CONSOLIDÉ AVANT IMPÔT</b>		<b>368 308 357</b>	<b>276 014 168</b>
Impôts sur les bénéfices	N.15	- 115 328 062	- 89 294 023
Impôt différé	N.15	- 225 352	- 4 187 735
<b>RÉSULTAT NET DES ENTREPRISES INTÉGRÉES</b>		<b>252 754 943</b>	<b>182 532 410</b>
<b>RÉSULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ</b>		<b>252 754 943</b>	<b>182 532 410</b>
Résultat part groupe		244 010 766	182 532 410
Résultat part minoritaires		8 744 177	-
Résultat par action (En dirhams)	N.17	14,35	10,74
Résultat dilué par action (En dirhams)	N.17	14,35	10,74
<b>RÉSULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ</b>		<b>252 754 943</b>	<b>182 532 410</b>
Revalorisation des instruments financiers			
Impôts différés sur Revalorisation des instruments financiers			
Écarts de conversion		-1 128	-802 567
<b>AUTRES PRODUITS ET CHARGES COMPTABILISÉS DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES RECYCLABLES EN RÉSULTAT</b>			
Variation des écarts actuariels des engagements personnel			
Impôts différés sur les écarts actuariels des engagements personnel			
<b>AUTRES PRODUITS ET CHARGES COMPTABILISÉS DIRECTEMENT EN AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL RECYCLABLES EN RÉSULTAT</b>			
Autres éléments du résultat global			
<b>RÉSULTAT GLOBAL</b>		<b>252 753 815</b>	<b>181 729 843</b>
<b>DONT PART GROUPE</b>		<b>244 009 677</b>	<b>181 729 843</b>
<b>DONT PART MINORITAIRES</b>		<b>8 744 138</b>	
Résultat par action (en dirhams)	N.17	14,35	10,74
Résultat dilué par action (en dirhams)	N.17	14,35	10,74

BILAN ACTIF			
		(en MAD)	
	Note	31/12/2025	31/12/2024
<b>ACTIF NON COURANT</b>			
Goodwill	N.18	1 497 491 886	858 872 303
Droits d'utilisations	N.19	76 566 397	80 304 175
Immobilisations incorporelles	N.20	2 222 016	15 080 711
Immobilisations corporelles	N.21	675 447 886	450 627 416
Titres mis en équivalence	N.22	-	33 363 128
Autres actifs financiers non courants	N.23	25 022 298	27 721 580
Actif d'impôt différé	N.24.1	6 394 561	5 800 902
<b>TOTAL ACTIF NON COURANT</b>		<b>2 283 145 044</b>	<b>1 471 770 215</b>
<b>ACTIF COURANT</b>			
Stocks	N.26	752 689 127	453 364 758
Comptes clients	N.27	1 445 911 591	1 312 573 757
Autres créances d'exploitation	N.28	224 199 653	155 046 290
Actifs financiers courants	N.29	5 979 679	3 964 084
Comptes de régularisation	N.30	7 276 667	6 715 572
Trésorerie et équivalent de trésorerie	N.31	975 732 912	399 663 415
<b>TOTAL ACTIF COURANT</b>		<b>3 411 789 629</b>	<b>2 331 327 876</b>
Actifs non courants destinés à être cédés	N.32	8 946 625	8 946 625
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>5 703 881 298</b>	<b>3 812 044 716</b>

BILAN PASSIF			
		(en MAD)	
	Notes	31/12/2025	31/12/2024
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
Capital social		1 700 090 000	1 700 090 000
Primes liées au capital		289 037 087	289 037 087
Réserves consolidés		555 202 536	462 737 360
Résultats net consolidés de l'exercice		244 010 766	182 532 410
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES PART GROUPE</b>		<b>2 788 340 389</b>	<b>2 634 396 857</b>
Réserves consolidés		90 315 288	-
Résultats net consolidés de l'exercice		8 744 177	-
<b>TOTAL INTÉRÊT MINORITAIRE</b>		<b>99 059 465</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>	<b>N.33</b>	<b>2 887 399 854</b>	<b>2 634 396 857</b>
Autres provisions non courantes		6 751 517	759 962
Dettes financières non courantes	N.34.1	918 245 131	296 006 574
Autres passifs non courants	N.35.1	118 364	91 942
Passif d'impôt différé	N.24.2	93 334 867	66 696 495
<b>TOTAL PASSIF NON-COURANT</b>		<b>1 018 449 879</b>	<b>363 554 973</b>
<b>PASSIF COURANT</b>			
Dettes fournisseurs	N.36	614 543 799	349 184 366
Dettes financières courantes	N.34.2	97 141 056	128 099 392
Autres passifs d'exploitations courants	N.35.2	1 063 599 973	195 254 792
Provisions courantes		-	-
Comptes de régularisation & Subventions	N.37	8 312 710	11 786 254
Concours bancaires	N.31	14 434 029	129 768 082
<b>TOTAL PASSIF COURANT</b>		<b>1 798 031 567</b>	<b>814 092 886</b>
Passifs destinés à être cédés		-	-
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>5 703 881 298</b>	<b>3 812 044 716</b>

**TABLEAU DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS**

(en MAD)

VARIATION DES CAPITAUX PROPRES	Capital	Prime d'émission	Réserves consolidées	Écart de conversion	Résultat consolidé	Total CAP Groupe	Rves Minoritaire	Rtat Minoritaire	TOTAL
<b>Capitaux propres 31/12/2023</b>	<b>1 550 090 000</b>	<b>158 044 805</b>	<b>349 500 237</b>	<b>1 004</b>	<b>122 564 612</b>	<b>2 180 200 658</b>	-	-	<b>2 180 200 658</b>
Affectation du résultat 2023			122 564 612		- 122 564 612	-			-
Résultat net					182 532 410	182 532 410			182 532 410
Ecart de conversion				- 802 567		- 802 567			- 802 567
<b>Résultat Net Global consolidé</b>				<b>- 802 567</b>	<b>182 532 410</b>	<b>181 729 843</b>			<b>181 729 843</b>
Augmentation / Diminution de capital	150 000 000	130 992 282				280 992 282			280 992 282
entrée de périmètre			- 3 420 885			- 3 420 885			- 3 420 885
Autres variations			- 5 105 041			- 5 105 041			- 5 105 041
<b>Capitaux propres 31/12/2024</b>	<b>1 700 090 000</b>	<b>289 037 087</b>	<b>463 538 923</b>	<b>- 801 563</b>	<b>182 532 410</b>	<b>2 634 396 857</b>	-	-	<b>2 634 396 857</b>
Affectation du résultat 2024			182 532 410		- 182 532 410	-			-
Résultat net					244 010 766	244 010 766		8 744 177	252 754 943
Écart de conversion				- 1 128		- 1 128			- 1 128
<b>Résultat Net Global consolidé</b>				<b>- 1 128</b>	<b>244 010 766</b>	<b>244 009 638</b>		<b>8 744 177</b>	<b>252 753 815</b>
Dividende			- 107 105 671			- 107 105 671	- 40 431 556		- 147 537 227
Augmentation/Diminution de capital						-			-
Entrée de périmètre			18 215 155			18 215 155	130 746 844		148 961 999
Autres variations			- 1 175 590			- 1 175 590			- 1 175 590
<b>Capitaux propres 31/12/2025</b>	<b>1 700 090 000</b>	<b>289 037 087</b>	<b>556 005 227</b>	<b>- 802 691</b>	<b>244 010 766</b>	<b>2 788 340 389</b>	<b>90 315 288</b>	<b>8 744 177</b>	<b>2 887 399 854</b>

## TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE

(en MAD)

	31/12/2025	31/12/2024
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS À L'ACTIVITÉ</b>		
Résultat net global	252 754 941	182 532 410
Résultat des stés mises en équivalence	0	-3 363 128
• Amortissements, dépréciations et provisions	79 612 526	61 405 827
• Plus-values des cession	-3 400 395	-1 739 157
• ID	26 158 498	2 807 553
Effet de conversion C.P.C	60 813	110 114
Quote-part subvention virée au résultat	-2 444 064	-2 444 064
Marge brute d'autofinancement	352 742 319	239 309 555
• Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité		
Stocks	-89 274 727	-62 150 334
Créances d'exploitation	65 209 163	68 382 549
Dettes d'exploitation	147 767 642	5 482 805
Autres créances liées à l'activité	-58 651 958	52 470 194
Autres dettes liées à l'activité		0
Incidence de variation des cours de change	-11 402 439	6 885 517
<b>FLUX NET DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉ PAR L'ACTIVITÉ (A)</b>	<b>406 390 000</b>	<b>310 380 286</b>
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT</b>		
Acquisitions des immobilisations corporelles et incorporelles	-88 425 734	-65 973 328
Titres de participation nouvellement acquise	-904 065 685	-30 000 000
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	4 034 925	1 826 712
Variation des créances et dettes rattachées à des participations	9 719 486	-12 666 256
Variation des créances et dettes sur immobilisations	841 418 222	
Incidence de variation du périmètre de consolidation <sup>1</sup>		-15 484 950
<b>FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT (B)</b>	<b>-137 318 786</b>	<b>-122 297 822</b>
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT</b>		
Dividendes versés	-147 537 227	
Augmentation / Diminution de capital		280 992 282
Emission d'emprunts	695 716 688	38 380 254
Remboursement des comptes courants		
Remboursement d'emprunts	-125 847 125	-89 322 881
Subventions d'investissements reçues		1 182 065
<b>FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT (C)</b>	<b>422 332 336</b>	<b>231 231 720</b>
<b>VARIATION DE TRÉSORERIE (A + B + C)</b>	<b>691 403 550</b>	<b>419 314 184</b>
<b>TRÉSORERIE D'OUVERTURE (D)</b>	<b>269 895 333</b>	<b>-149 418 851</b>
<b>TRÉSORERIE DE CLÔTURE (A + B + C + D)</b>	<b>961 298 883</b>	<b>269 895 333</b>
Incidence des variations de cours des devises		

1 Nette de la trésorerie des entrées périmètre

## NOTE 1 : PRÉSENTATION DU GROUPE ET BASE DE PRÉPARATION

La Holding CMGP Group SA (ex ADP II Holding 10 Morocco SARL AU) est une société de droit marocain inscrite au registre de commerce de Casablanca sous le N° 411083, au capital de 1 700 090 000 MAD reparté en 17 000 900 actions de 100 MAD chacune.

Les principaux actionnaires de la société sont :

- La société ADP II HOLDING LUXEMBOURGG de droit luxembourgeois disposant de 4 541 879 actions représentant 27% du capital social ;
- La société AFRICA AGRICULTURE de droit luxembourgeois disposant de 1 550 372 actions représentant 9 % du capital social ;
- Le fonds d'investissement FIPAR HOLDING, une société de droit marocain, filiale de la Caisse de dépôt et de Gestion disposant de 1 330 642 actions représentant 8% du capital social ;
- M. Youssef MOAMAH de nationalité marocaine disposant de 853 820 actions représentant 5 % du capital social ;
- M. Jacques ALLEON de nationalité française disposant de 170 009 actions représentant 1 % du capital social ;
- 8 462 719 actions Flottantes sur la bourse des valeurs de Casablanca, représentant 49 % du capital social.

La Holding CMGP Group détient deux sous-groupes de sociétés notamment :

- Le sous-groupe dénommé « La Compagnie Marocaine de Goutte à Goutte et de Pompage » (CMGP) ; grâce à sa détention de la totalité des 250 000 actions de la société CMGP SA au capital social de 250 000 000 MAD et disposant de neuf (09) filiales/sous filiales, dont 2 (deux) filiales hors périmètre de consolidation ;
- Le sous-groupe dénommé « Comptoir Agricole du Souss » (CAS), grâce à sa détention directement de 9 170 actions et indirectement de 82 531 actions, de la société CAS SA au capital de 9 170 100 MAD de valeur nominale 100 MAD. Soit des taux de participation respectifs de 10% et 90%. La société CAS SA dispose de quatre (04) filiales/sous filiales. Le sous-groupe dénommé « Comptoir Agricole du Souss » (CAS) dispose également d'une participation à hauteur de 70 % dans la société AGROSEM.

Par ailleurs, en 2025, CMGP Group a acquis 95 % du capital de la CPCMC « Compagnie de Produits Chimiques du Maroc », une société de droit marocain et un acteur majeur dans les secteurs de l'agriculture et de l'industrie avec un capital de 225 000 000 MAD.

### Le groupe CMGP

CMGP est une société anonyme de droit marocain spécialisée dans le montage, l'importation, l'exportation et la commercialisation de matériel agricole et d'irrigation. Elle a été constituée en 1995 et son siège social se trouve dans le parc industriel Sapino 102-105 Nouacer à Casablanca. Grâce à son étroite collaboration avec les plus importants fabricants mondiaux, la société couvre les activités de distribution de matériel d'irrigation, d'installations de projets d'irrigation et de stations de pompage, et développe également un large réseau de distribution avec l'aide de ses agences et de plus de 600 concessionnaires autorisés qui couvre de manière optimale toutes les régions du Maroc.

CMGP détient principalement les filiales suivantes : CAS, SICDA, PHILEA, CMGP SENEGAL, CMGP MARASSET, CMGP AFRICA. CMGP LARASSET et ERRASSET.

Fondée en 1993, SICDA est une société marocaine spécialisée dans la production et la vente de tubes et tuyaux. SICDA est née de la volonté d'accompagner le développement de plusieurs secteurs, notamment : L'agriculture, l'adduction en eau potable, l'assainissement et le bâtiment. Depuis plus de deux décennies, elle apporte des solutions innovantes aux différents besoins spécifiques de chacun de ces secteurs. La société SICDA a une filiale : SICDA Infra. C'est une société marocaine, fondée en 2019 pour assurer la fabrication de produits exclusivement en PEHD, SICDA infra a été absorbée par Sicda en 2024.

La société PHILEA a été créée en 1994. Est spécialisée dans la distribution d'intrants agricoles comprenant des produits phytosanitaires et de nutrition des cultures. Depuis avril 2018, l'entreprise fait partie du groupe CMGP. Aujourd'hui, l'entreprise représente plusieurs partenaires de renommée internationale. L'entreprise dispose d'une large gamme de fongicides, d'insecticides, d'herbicides et d'engrais qui aident les agriculteurs à améliorer le rendement et la qualité des cultures de manière durable.

SICDA Infra est une société marocaine au capital de 15 000 000 MAD, qui a été créée courant 2019 afin de porter le projet de PEHD double paroi. Ce projet a été sélectionné par le programme « Imtiyaz

« et a bénéficié d'une subvention de l'état pour offrir une gamme complète de produits aux clients de l'infrastructure. Il a été lancé en 2019 et installé à SICDA III, un site exclusivement équipé pour produire du PEHD (Sicda Infra). SICDA infra a été absorbée par Sicda en 2024.

CMGP SENEGAL a été créée en 2016 avec un capital de 3 025 221 DH pour accompagner le développement de CMGP en Afrique. Cette implantation au Sénégal marque une étape majeure dans la stratégie de développement du groupe en Afrique. Avec une équipe locale dédiée et 4000 M2 d'infrastructures commerciales et logistiques, CMGP SENEGAL propose aux agriculteurs sénégalais un accompagnement de référence dans les projets d'irrigation et d'énergie solaire.

La société IVOIRE IRRIGATION est une société de droit ivoirien créée en 2013 par DELTA IRRIGATION. Elle devient une filiale à part entière de CMGP SENEGAL en 2023, après la fusion absorption de DELTA IRRIGATION par CMGP SENEGAL.

CMGP AFRICA est une société de droit marocain créée en 2022 par CMGP SA. Elle a fait son entrée dans le périmètre de consolidation courant l'exercice 2023. Ce véhicule détient CMGP-CAS Mauritanie et CMGP CAS Ghana, cette dernière a été intégrée dans le périmètre de consolidation en 2024.

CMGP MARASSET est une société marocaine au capital de 10 000 000 DH créée en 2019 afin de porter le projet de construction de la nouvelle agence à Marrakech. Cette société a fait l'objet de son entrée dans le périmètre de consolidation en 2024.

CMGP LARASSET est une société marocaine au capital de 100 000 DH créée en 2024 afin de porter le projet de construction de la nouvelle agence à LARACHE. Cette société n'a pas été consolidée car cet investissement est non matériel.

CMGP ERRASSET est une société marocaine au capital de 10 000 DH créée en 2021 afin de porter le projet de construction de la nouvelle agence à Er-Rachidia. Cette société n'a pas été consolidée car cet investissement est non matériel.

### Le groupe CAS

CAS est une société anonyme de droit marocain au capital social de 9 170 100 MAD inscrite au registre de commerce d'Inzgan sous le numéro 1191 dont le siège social est situé à zone industrielle, Route De Biougra - Ait Melloul. Créée en 1967, CAS est un acteur leader de la distribution d'agrofouritures au Maroc. Offrant une gamme complète de (produits phytosanitaires, engrais, semences, filets et films plastiques) et se positionne comme un précurseur du « One-stop-shop » de référence pour l'agriculture marocain.

CAS dispose de trois filiales : PROCESS, AGRIVAL et AGROSEM

- La société « Produits Chimiques et Engrais du Souss » (PROCESS) créée en 1974, est une Société à Responsabilité Limité d'Associé Unique inscrite au registre du commerce d'Agadir sous le N°233, au capital de 22 000 000 MAD reparté en 20 000 parts sociales détenu en totalité par CAS. PROCESS est une société industrielle située au quartier industriel Anza-Agadir et spécialisée dans la production d'engrais et de compost. La quasi-totalité de la production de PROCESS est vendue à sa société mère CAS.
- La société de « Valorisation et de Développement Agricole » (AGRIVAL) est une société à responsabilité limitée d'associé unique créée en 1995, inscrite au registre du commerce de Casablanca sous le N°91629 et ayant un capital social de 1 020 000 MAD reparté en 10 200 parts sociales détenues en totalité par CAS. AGRIVAL est située au 49/53-rue Capitaine Thiriat Casablanca et est spécialisée dans la distribution de produits phytosanitaires et de semences.
- AGROSEM « Agrofouriture Semences » est une société à responsabilité limitée, spécialisée dans la commercialisation de semences, au capital social de 2 500 000 MAD et ayant son siège social à 42, Rue d'Anizy à Casablanca. La société est immatriculée au registre de commerce de Casablanca sous le numéro 132911 et est détenue à hauteur de 70% par CAS.

Les états financiers consolidés de la société pour l'exercice clos le 31 décembre 2025, d'une durée de 12 mois, présentés ci-dessus, comprennent la société et ses filiales (ensemble désigné comme « le Groupe »). Les comptes consolidés au 31 décembre 2025, ainsi que les notes afférentes, ont été arrêtées par le conseil d'administration le 26 mars 2026. Les états financiers consolidés seront approuvés par l'Assemblée Générale le 10 juin 2026.

**Référentiel IFRS**

Les états financiers consolidés publiés au titre de l'exercice 2025, sont établis conformément aux normes comptables internationales IFRS (International Financial Reporting Standards) telles que publiées par l'IASB (International Accounting Standards Board), et adoptées par l'Union Européenne.

Les principes comptables retenus pour l'établissement des états financiers consolidés pour la période du 1er janvier 2025 au 31 décembre 2025 sont identiques à ceux utilisés pour la présentation des comptes consolidés annuels pour l'exercice clos le 31 décembre 2024 à l'exception des nouvelles normes applicables.

Les normes et leurs amendements applicables, de façon obligatoire, à compter du 1er janvier 2024 sont sans impact significatif sur les comptes consolidés du Groupe portant sur la période allant du 1er janvier 2025 au 31 décembre 2025.

Les principaux amendements entrés en vigueur le 1er janvier 2026 concernent les IFRS 7 et 9. Ils apportent des précisions sur la classification et l'évaluation des actifs et passifs financiers. Le Groupe est en cours d'analyse afin d'identifier les impacts éventuels de ces nouveaux textes sur les comptes consolidés du Groupe.

Les résultats et les situations financières des entités du groupe qui ont une monnaie fonctionnelle différente de la monnaie de présentation du groupe sont converties en dirhams (MAD) selon les principes suivants :

- Les postes du bilan autres que les capitaux propres sont convertis au cours de change à la date de clôture de la période ;
- Les postes du compte de résultat et du tableau des flux de trésorerie sont convertis au cours moyen de change de la période : ce taux moyen est une valeur approchée du cours à la date de transaction en l'absence de fluctuation significative
- Les différences de changes sont comptabilisées en écarts de conversions de changes dans l'état du résultat global, au sein des autres éléments du résultat global.

**L'EBITDA**

(Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization) est utilisé par le Groupe CMGP comme indicateur clé de performance, tant dans les analyses internes (business plans, reporting de gestion, suivi budgétaire et comités de direction) que dans les communications externes (présentations aux analystes financiers, investisseurs, partenaires).

Il constitue une mesure pertinente de la performance opérationnelle du Groupe, car il permet d'apprécier le résultat dégagé par les activités opérationnelles liées à l'exploitation courante, avant prise en compte des dotations nettes d'amortissements et des dépréciations, des éléments non opérationnels, du résultat financier lié à la politique de financement et de placement et de l'impôt sur les sociétés.

L'EBITDA permet ainsi de comparer les performances entre entités, indépendamment de leurs structures d'investissement ou de financement.

**Résultat opérationnel**

Cet indicateur clé de performance, utilisée par le groupe CMGP, est déterminé sur la base de l'EBITDA après déduction des dotations nettes aux amortissements et aux provisions et des produits et charges non courantes.

**NOTE 2 : ÉVÉNEMENTS IMPORTANTS SURVENUS AU COURS DE LA PÉRIODE**

L'année 2025 a été marquée essentiellement par :

- Augmentation du pourcentage de contrôle de la participation dans la société AGROSEM de 30% à 70% permettant ainsi de consolider en intégration globale ladite filiale AGROSEM
- Acquisition de 95% de la société CPCM et levée d'une dette obligataire de 700 MMAD pour financer l'opération
- Intégration de CMGP Group dans l'indice MSCI Frontier Markets
- Intégration de CMGP Group dans l'indice MASI 20

- Nouveaux partenariats stratégiques dans les phytosanitaires et les films plastiques
- Démarrage des activités de la nouvelle agence CMGP.CAS à Marrakech
- Obtention des qualifications du Ministère de l'Équipement et de l'Eau permettant l'accès à des projets publics majeurs au-delà du secteur hydro-agricole
- Montée en puissance de l'unité de Jorf Lasfar dédiée aux engrais solides et démarrage des activités de production des engrais solubles au sein du site de Drarga
- Lancement d'une nouvelle activité de production de ficelles et cordes agricoles
- Lancement du déploiement de la solution de gestion financière « Sage FRP 1000 Trésorerie », visant à améliorer la maîtrise de la trésorerie et à optimiser la visibilité financière du groupe
- Obtention du Prix de l'initiative innovante pour la mise en place d'une procédure coaching interne au sein de CMGP Group

**NOTE 3 : NORMES, POLITIQUES ET MÉTHODES COMPTABLES****(a) Jugements et estimations**

La préparation des états financiers consolidés nécessite l'utilisation d'estimations et d'hypothèses qui pourraient avoir un impact sur les montants d'actif et de passif à la clôture ainsi que sur les éléments de l'état du résultat consolidé ou les autres éléments du résultat global de la période.

Ces estimations tiennent compte de données économiques et d'hypothèses susceptibles de variations dans le temps, d'interprétations de réglementations locales le cas échéant. Les principales estimations sont :

- Dépréciation des stocks et des créances clients : estimation du risque d'utilité des stocks et du risque d'irrécouvrabilité pour les créances clients.
- Goodwill : pour le test de dépréciation des goodwill afférents aux deux UGT définies par le groupe, les hypothèses retenues pour déterminer les flux de trésorerie et les taux d'actualisation sont mis à jour annuellement. (Cf. Note 18.1)

**(b) Normes comptables****a.1 Intégration globale**

Les sociétés dans lesquelles CMGP GROUP exerce directement ou indirectement un contrôle exclusif sont consolidées par intégration globale. La notion de contrôle d'une entité repose sur trois aspects :

- Le pouvoir sur l'entité, c'est-à-dire la capacité de diriger les activités qui ont un impact sur sa rentabilité ;
- L'exposition aux rendements variables de l'entité, qui peuvent être positifs ou négatifs, sous forme de dividendes ou d'autres avantages économiques ;
- La relation entre le pouvoir et ces rendements, la capacité d'utiliser le pouvoir sur l'entité pour influencer les rendements obtenus.

Le contrôle exclusif est présumé pour les sociétés dans lesquelles CMGP GROUP détient plus de 50% des droits de vote.

Les transactions inter-sociétés des sociétés consolidées par intégration globale et les profits et pertes internes sont entièrement éliminés dans les états financiers consolidés.

**(c) Mise en équivalence**

Conformément à la norme IAS 28 « Participations dans des entreprises associées et coentreprises », les sociétés dans lesquelles CMGP group exerce une influence notable sur la gestion et la politique financière sont comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence ; l'influence notable étant présumée lorsque les droits de vote détenus sont entre 20% et 50% des droits de votes.

Selon la méthode de la mise en équivalence, les titres de participation mis en équivalence sont comptabilisés au coût, ajusté des modifications post-acquisition dans la quote-part du groupe dans l'entité détenue, et des éventuelles pertes de valeurs de la participation nette.

**(a) Regroupements d'entreprises**

Les regroupements d'entreprises sont comptabilisés selon la méthode de l'acquisition, conformément à la norme IFRS 3 « Regroupements d'entreprises ». Selon cette méthode, les actifs identifiables et les passifs repris de l'entité acquise sont comptabilisés à leur juste valeur.

La différence entre la contrepartie transférée, les participations ne conférant pas le contrôle et la part de la juste valeur des actifs identifiables et des passifs repris de l'entreprise acquise est comptabilisée comme goodwill. L'évaluation initiale des justes valeurs des actifs acquis et des passifs repris doit être finalisée dans les 12 mois suivant la date d'acquisition. Après cette période de 12 mois, tout ajustement est, en principe, comptabilisé dans le compte de résultat.

**▪ Goodwill**

Le goodwill est inscrit à l'actif du bilan sous la rubrique « Goodwill ».

Le goodwill résultant de l'acquisition d'une entreprise dans laquelle la société exerce une influence notable est inclus dans la valeur comptable de l'entreprise.

Le goodwill n'est pas amorti. Il fait l'objet d'un test de dépréciation dès qu'il existe un indice de perte de valeur, sinon il est soumis à un test de dépréciation au moins une fois par an. En cas de perte de valeur, la dépréciation est comptabilisée dans le compte de résultat et elle est irréversible.

**▪ Goodwill négatif**

Le goodwill négatif représente l'excédent de la part de la société dans la juste valeur des actifs et passifs identifiables de l'entreprise acquise à la date d'acquisition sur le prix d'acquisition.

Le goodwill négatif est comptabilisé immédiatement dans le compte de résultat à la date d'acquisition.

**(b) Conversion des transactions en devises étrangères**

Les transactions en devises étrangères sont converties au taux de change en vigueur à la date de chaque transaction. Les différences de change provenant de la conversion au taux de clôture des éléments monétaires libellés en monnaie étrangère sont comptabilisées dans le compte de résultat en tant que produit ou charge financière.

**(c) Actif non-courant**

▪ **Immobilisations incorporelles** : Les immobilisations incorporelles acquises sont inscrites au bilan à leur coût d'acquisition diminué des amortissements cumulés et des pertes de valeur, conformément à la norme IAS 38.

Les immobilisations incorporelles du Groupe non amortis et ayant fait l'objet d'un test de dépréciation. Les autres immobilisations incorporelles ont une durée de vie définie et sont amorties linéairement. L'amortissement commence dès la mise en service de l'actif.

▪ **Immobilisations corporelles** : Conformément à la norme IAS 16, les immobilisations corporelles sont présentées dans l'état consolidé de la situation financière à leur coût d'acquisition, diminué du cumul des amortissements et, le cas échéant, du cumul des pertes de valeur.

Les amortissements sont calculés de manière linéaire à partir de la date de mise en service sur la base du coût d'acquisition ou de production, déduction faite de toute valeur résiduelle.

La période d'amortissement est basée sur la durée de vie utile estimée de l'actif :

Types d'immobilisations corporelles	Méthodes d'amortissement	Période d'amortissement
Bâtiments	Linéaire	20 ans
Installations et équipements des bâtiments	Linéaire	10 ans
Matériels de transport	Linéaire	5 ans
Installations et équipements techniques	Linéaire	10 ans
Matériels informatiques	Linéaire	3 ans
Mobiliers de bureau	Linéaire	10 ans
Matériels de bureau	Linéaire	10 ans

**(d) Contrats de location**

Conformément à la norme IFRS 16, les contrats de location sont enregistrés dans les comptes consolidés dans l'état de la situation financière et dans l'état du résultat consolidé, comme si les actifs loués avaient été achetés par le Groupe et financés par un emprunt spécifique. La dette de loyers est comptabilisée au passif de l'état de la situation financière dans la rubrique « Passifs financiers non courants ».

Le groupe applique les deux exemptions de comptabilisation prévues par la norme pour les contrats dont la durée est inférieure ou égale à 12 mois et pour les contrats portant sur des actifs de faible valeur.

Au 31/12/2025, le montant de la dette de location correspond à la valeur actualisée des loyers à payer sur la durée raisonnablement certaine du contrat. Le taux utilisé est le taux marginal d'emprunt du preneur.

Les droits d'utilisation sont amortis sur la durée d'utilité des actifs sous-jacent et/ou la durée de location.

**(e) Immobilisations financières**

Les actifs financiers du Groupe comprennent des participations non consolidées et leurs créances rattachées, d'autres immobilisations constituées par des prêts au personnel, des titres et des valeurs mobilières de placement non classés comme équivalents de trésorerie.

**Instrument financiers, évaluation des actifs et des passifs financiers**

Le groupe applique la norme IFRS 9 qui prévoit de comptabiliser les actifs et passifs financiers comme suit :

- Pour les dettes de financement à taux fixe, le groupe applique la méthode de valorisation au coût amorti
- Pour les placements de transactions et de trading : La juste valeur dans les résultats
- Il n'y a pas de variation de juste valeur comptabilisé par capitaux propres

**(f) Trésorerie ou équivalent de trésorerie**

Conformément à la norme IAS 7 « Tableau des flux de trésorerie », la trésorerie figurant au bilan comprend la trésorerie et équivalent de trésorerie (placements à court terme, très liquides, facilement convertibles en un montant connu de trésorerie et soumis à un risque négligeable de changement de valeur).

La trésorerie nette, dont la variation est présentée dans le tableau des flux de trésorerie, comprend la trésorerie et équivalents de trésorerie moins les découverts bancaires.

**(g) Produits des contrats avec les clients**

Le Groupe exerce ses activités autour de deux pôles principaux : **l'agroéquipement** et **l'agrofourriture**, lui permettant d'offrir une réponse intégrée aux besoins du secteur agricole, aussi bien en amont qu'en aval de la parcelle. Le pôle agroéquipement regroupe l'ensemble des solutions techniques et des infrastructures liées à l'eau et à l'irrigation. Les revenus de cette activité sont reconnus :

- **À l'instant de la livraison** pour la vente simple de matériels ;
- **Au fur et à mesure de l'avancement** pour les projets clé en main ou les ouvrages d'infrastructure, conformément aux dispositions d'IFRS 15.

Le pôle agrofourriture vise à soutenir la performance agricole par la fourniture d'intrants. Les ventes sont principalement réalisées sous forme de **fourniture de marchandises**, avec reconnaissance du chiffre d'affaires **à la livraison**.

**(h) Impôt sur les revenus**

Conformément à la norme IAS 12 Impôts sur le résultat, les différences temporaires entre les valeurs comptables des actifs et des passifs et leur base fiscale donnent lieu à la comptabilisation d'un passif d'impôt différé.

Les actifs d'impôt différé sont des crédits d'impôt futurs et correspondent aux différences temporaires qui devraient générer des économies d'impôt dans le futur. Les passifs d'impôt différé correspondent aux différences temporaires qui devraient entraîner une charge d'impôt dans le futur. L'impôt différé n'est pas actualisé.

## NOTE 4 : PÉRIMÈTRE ET MÉTHODES DE CONSOLIDATION

Les sociétés suivantes font partie du périmètre de consolidation du groupe CMGP GROUP au titre de l'exercice 2025 :

	Pays	% De contrôle	% D'intérêt	Méthodes de consolidation
CMGP GROUP	Maroc	100%	100%	Intégration globale
CMGP SA	Maroc	100%	100%	Intégration globale
SICDA SA	Maroc	100%	100%	Intégration globale
PHILEA	Maroc	100%	100%	Intégration globale
CAS	Maroc	100%	100%	Intégration globale
PROCESS	Maroc	100%	100%	Intégration globale
AGRIVAL	Maroc	100%	100%	Intégration globale
CMGP SENEGAL	Sénégal	100%	100%	Intégration globale
CMGP AFRICA	Maroc	100%	100%	Intégration globale
IVOIRE IRRIGATION	Cote ivoire	100%	100%	Intégration globale
MARASSET	Maroc	100%	100%	Intégration globale
CMGP CAS GHANA	Ghana	100%	100%	Intégration globale
PROCESS ASSET	Maroc	100%	100%	Intégration globale
AGROSEM	Maroc	70%	70%	Intégration globale
CPCM	Maroc	95%	95%	Intégration globale

Au titre de 2025, Le Groupe CMGP a intégré dans le périmètre de consolidation CPCM et AGROSEM. Et n'a pas consolidé les sociétés «ERRASSET», «CMGP LARASSET», et « CMGP CAS Mauritanie» car ces investissements sont en phase de démarrage.

Les sociétés suivantes font parties du périmètre de consolidation du groupe CMGP Group au titre de l'exercice 2024

	Pays	% De contrôle	% D'intérêt	Méthodes de consolidation
CMGP GROUP	Maroc	100%	100%	Intégration globale
CMGP SA	Maroc	100%	100%	Intégration globale
SICDA SA	Maroc	100%	100%	Intégration globale
PHILEA	Maroc	100%	100%	Intégration globale
CAS	Maroc	100%	100%	Intégration globale
PROCESS	Maroc	100%	100%	Intégration globale
AGRIVAL	Maroc	100%	100%	Intégration globale
CMGP SENEGAL	Sénégal	100%	100%	Intégration globale
CMGP AFRICA	Maroc	100%	100%	Intégration globale
IVOIRE IRRIGATION	Cote ivoire	100%	100%	Intégration globale
MARASSET	Maroc	100%	100%	Intégration globale
CMGP CAS GHANA	Ghana	100%	100%	Intégration globale
PROCESS ASSET	Maroc	100%	100%	Intégration globale
AGROSEM	Maroc	30%	30%	Mise en équivalence

Au titre de 2024, Le Groupe CMGP n'a pas consolidé les sociétés «ERRASSET», «CMGP LARASSET», et « CMGP CAS Mauritanie » détenues à 100% par CMGP car ces investissements sont en phase de démarrage.

## NOTE 5 : REVENUS DES AFFAIRES COURANTES

Au cours de la période se terminant le 31/12/2025, le chiffre d'affaires des activités régulières du Groupe a été le suivant (MAD) :

(En dirhams)	31/12/2025	31/12/2024
Vente de marchandises	2 277 151 615	1 875 800 627
Production vendue biens	414 864 190	142 255 498
Production vendue services (Cf. Note 3, h)	231 094 205	309 142 190
Produits des activités annexes	1 551 155	360 827
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>2 924 661 165</b>	<b>2 327 559 142</b>

## NOTE 6 : AUTRES PRODUITS DE L'ACTIVITÉ COURANTE

Au 31/12/2025, les Autres produits de l'activité courante se décomposent comme suit (MAD) :

(En dirhams)	31/12/2025	31/12/2024
Production stockée		
Immobilisations produites pour elle-même	1 332 819	178 804
Variation de juste valeur	-	-
Subventions d'exploitations	-	-
Gains de change d'exploitation	-	-
Autres produits	2 376 610	1 025 731
<b>Autres produits d'exploitation</b>	<b>3 709 429</b>	<b>1 204 535</b>

## NOTE 7 : COÛT DES BIENS VENDUS ET ACHATS CONSOMMÉS

Au 31/12/2025, les achats des coûts des biens vendus se décomposent comme suit (MAD) :

(En dirhams)	31/12/2025	31/12/2024
Achats de marchandises	- 1 525 721 290	- 1 217 467 718
Variations des stocks de marchandises	58 180 476	63 117 407
Achats de matières et fournitures	- 559 937 947	- 458 089 398
Variations des stocks de matières et fournitures	15 090 513	- 4 545 322
Achats non stockées	- 32 186 720	- 27 811 024
Sous-traitance	- 18 003 670	- 18 908 743
Autres Achats	- 60 086	- 21 615
<b>Coût des biens vendus et achats consommés</b>	<b>- 2 062 638 724</b>	<b>- 1 663 726 413</b>

## NOTE 8 : CHARGES EXTERNES

Au 31/12/2025, les charges externes se décomposent comme suit (MAD) :

(En dirhams)	31/12/2025	31/12/2024
Loyers et charges	- 4 150 684	- 3 833 182
Entretien et maintenance	- 12 451 297	- 7 712 037
Assurance	- 5 699 404	- 3 574 848
Personnel extérieur	- 25 707 916	- 14 202 964
Honoraires	- 18 763 055	- 6 044 593
Redevances	- 521 294	- 132 837
Etudes, documentations	- 1 026 705	- 836 434
Communication et publicité	- 3 280 094	- 2 566 087
Frais postaux	- 4 491 616	- 4 000 858
Transports	- 42 192 230	- 31 296 345
Voyages et déplacements	- 18 754 830	- 15 512 554
Dons et cotisations	- 10 704 015	- 14 052 610
Services bancaires	- 4 306 469	- 3 845 776
Autres achats et charges externes	- 689 303	- 388 080
<b>Charges externes</b>	<b>-152 738 912</b>	<b>- 107 999 205</b>

## NOTE 9 : SALAIRES ET FRAIS DE PERSONNEL

### a) Frais de personnel

Au 31/12/2025, les frais de personnel de l'année sont détaillés ci-dessous par type de frais (MAD) :

(En dirhams)	31/12/2025	31/12/2024
Salaires et traitements	- 192 571 981	- 147 725 650
Charges sociales	- 38 439 984	- 28 948 014
Variation des engagements retraite	0	0
Autres charges	- 3 727 722	- 2 419 819
Charges de personnel	- 234 739 687	- 179 093 483

### b) Effectif

Au 31/12/2025, le nombre d'employés dans les différentes activités est le suivant :

	31/12/2025	31/12/2024
CMGP Group	10	
CMGP SA	447	448
SICDA	254	231
PHILEA	27	29
CAS	253	240
PROCESS	53	45
AGRIVAL	1	1
CMGP SENEGAL	35	38
CMGP AFRICA	15	12
CPCM	147	
AGROSEM	34	
CMGP CAS GHANA	6	5
IVOIRE IRRIGATION	14	17
Total effectif	1296	1066

## NOTE 10 : AUTRES CHARGES ET PRODUITS

Au 31/12/2025, les autres charges et produits se décomposent comme suit (MAD) :

(En dirhams)	31/12/2025	31/12/2024
Charges de structuration	-	-
Autres charges	- 2 773 950	- 1 131 543
Autres produits	110 450	28 993
Autres charges et produits	- 2 663 500	- 1 102 550

## NOTE 11.1. DOTATIONS ET PROVISIONS D'EXPLOITATIONS

Au 31/12/2025, les amortissements et provisions d'exploitation qui ont un impact sur le résultat opérationnel courant sont les suivants :

(En dirhams)	31/12/2025	31/12/2024
Dotations aux amortissements sur immobilisations corporelles et incorporelles <sup>2</sup>	- 67 650 127	- 51 148 829
Dotations aux provisions pour dépréciation des stocks	- 13 809 236	- 6 697 216
Dotations aux provisions pour dépréciation des créances clients	- 20 271 027	11 684 269
Dotations aux provisions pour risques et charges	- 1 115 424	- 632 043
Dotations aux amortissements	- 102 845 814	- 70 162 357

## NOTE 11.2. REPRISES SUR PROVISIONS D'EXPLOITATIONS

Au 31/12/2025, les reprises sur amortissements et sur provisions d'exploitation qui ont un impact sur le résultat opérationnel courant sont les suivants (en MAD) :

(En dirhams)	31/12/2025	31/12/2024
Reprises sur amortissements sur immobilisations corporelles et incorporelles	89 013	82 789
Reprises sur provisions sur immobilisations financières	0	0
Reprises sur provisions sur actif circulant	15 792 125	8 288 483
Reprise sur provisions pour risques et charges	4 908 085	556 384
Reprises subventions investissement	2 444 064	2 444 064
Reprises d'exploitation	23 233 287	11 371 720

CMGP constitue une provision pour dépréciation des créances qui présentent ou sont susceptibles de présenter un risque de recouvrement, conformément à la norme IFRS 9. Un travail d'examen des créances clients au cas par cas est effectué systématiquement par la direction commerciale, revu par le management pour identifier les créances clients à déprécier. Aucune dépréciation complémentaire n'a lieu d'être constatée.

## NOTE 12 : AUTRES PRODUITS ET AUTRES CHARGES OPÉRATIONNELLES

Au 31/12/2025, les autres produits d'exploitation se détaillent comme suit (MAD) :

(En dirhams)	31/12/2025	31/12/2024
Produits exceptionnels sur opérations de gestion	46 068	-
Plus/Moins-value sur cession d'immobilisations	3 400 395	1 739 157
Reprises sur subventions & autres produits	9 419 267	3 610 993
Reprises sur provisions et transferts de charges	13 452 509	188 814
Total des produits opérationnels non courants	26 318 239	5 538 964
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion	-31 158 359	- 15 705 384
Dotations exceptionnelles aux provisions	-7 139 207	285 461
Total des charges opérationnelles non courantes	-38 297 566	15 990 845
Résultat opérationnel non courant	- 11 979 327	-10 451 881

## NOTE 13 : DOTATIONS DE DÉPRÉCIATION DE L'ECART D'ACQUISITION

Au 31/12/2025, aucune dotation pour dépréciation pour perte de valeur de l'écart d'acquisition n'a été constaté. L'impairment test effectué ne fait ressortir aucune dépréciation.

## NOTE 14 : RÉSULTAT FINANCIER

Les produits et charges financiers pour la période se terminant le 31/12/2025 se détaillent comme suit (MAD) :

(En dirhams)	31/12/2025	31/12/2024
Intérêts et charges assimilées des emprunts bancaires	- 21 625 080	- 28 235 987
Intérêts et charges assimilées des autres dettes		
Intérêts et charges assimilées des passifs locatifs		- 2 768 313
Coût de l'endettement financier brut	- 21 625 080	- 31 004 300
Autres intérêts et produits assimilés	115 132	-
Coût de l'endettement financier net	- 21 509 948	- 31 004 300
Produits de participations	1 804 472	5 769
Produits et charges d'actualisation	- 730 840	- 1 826 979
Gains de change financiers	10 057 556	3 262 953
Pertes de changes financiers	- 8 910 770	- 6 932 811
Produits nets sur cession de VMP	9 262 554	1 581 472
Dotations aux provisions financières	- 3 108 546	- 1 011 173
Reprises sur provisions	3 051 713	3 212 521
Résultat financier	- 10 083 809	- 32 712 548

## NOTE 15 : IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES

Les composantes de la charge d'impôt comptabilisée au cours de la période sont les suivantes (MAD) :

(En dirhams)	31/12/2025	31/12/2024
Impôt sur les sociétés	- 111 258 261	- 88 848 366
Cotisation sociale sur IS	- 4 069 801	- 445 657
Impôt différé	- 225 352	- 4 187 735
Charge d'impôt	- 115 553 414	- 93 481 758

### Preuve d'impôt :

La preuve d'impôt se présente comme suit :

(En dirhams)	31/12/2025	31/12/2024
Résultat net des sociétés intégrées	252 754 941	182 532 409
Impôt sur les résultats	- 115 553 414	- 93 481 758
Résultat avant Impôt	368 308 355	276 014 167
Taux d'imposition en vigueur	20%	22,75%
Abattement fiscal		
Charge fiscale avant retraitements	73 661 671	62 793 223
Différence	41 891 743	30 688 535
Rapprochement		
(En dirhams)	41 891 742	30 688 536
Différences permanentes	- 433 115	934 260
Résultat Mise en équivalence	-	- 765 112
Contribution de solidarité fiscale & CM	17 865 075	11 422 845
Déficit reportable	4 420 476	4 715 729
Effet baisse de taux	- 1 058 254	1 878 229
Différence par rapport au taux IS groupe	21 097 561	12 502 585
Ecart	1	- 1

## NOTE 16 : QUOTE-PART DE RÉSULTAT DES SOCIÉTÉS MISES EN ÉQUIVALENCE

Les quotes-parts de résultat des sociétés mises en équivalence pour la période se terminant le 31/12/2025 se détaillent comme suit (MAD) :

(En dirhams)	31/12/2025	31/12/2024
Résultat mis en équivalence AGROSEM		3 363 128
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence		3 363 128

En 2025, le groupe a intégré globalement AGROSEM à hauteur de 70 % dans le périmètre de consolidation.

## NOTE 17 : BÉNÉFICE PAR ACTION (B.P.A)

Le bénéfice par action est le suivant (MAD) :

	31/12/2025	31/12/2024
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires émises	17 000 900	17 000 900
Nombre d'actions utilisées pour calculer le BPA de base	17 000 900	17 000 900
Nombre d'instruments dilués	-	-
Nombre d'actions utilisées pour le calcul du BPA dilué	17 000 900	17 000 900

	31/12/2025	31/12/2024
Résultat net de la période attribuable aux propriétaires de la société mère	252 754 943	182 532 410
Nombres d'actions	17 000 900	17 000 900
BPA basic	14,87	10,74
BPA dilué	14,87	10,74

## NOTE 18 : GOODWILL

Le tableau de variation de du goodwill (écart d'acquisition) de 2025 se présente comme suit :

(En dirhams)	Brut	Amortissements	Net
Valeur au 31/12/2024	858 872 303	-	858 872 303
Ecart d'acquisition constaté au cours de l'exercice	624 272 872	-	624 272 872
Sortie	-	-	-
Autres variations (reclassement)	14 346 711	-	14 346 711
Dépréciation de perte de valeur	-	-	-
Ecarts d'acquisition au 31/12/2025	1 497 491 886	-	1 497 491 886

Ainsi le tableau de variation de du goodwill (écart d'acquisition) de 2024 se présente comme suit :

(En dirhams)	Brut	Amortissements	Net
Valeur au 31/12/2023	858 872 303	0	858 872 303
Ecart d'acquisition constaté au cours de l'exercice	0	0	0
Sortie	0	0	0
Autres variations	0	0	0
Dépréciation de perte de valeur	0	0	0
Ecarts d'acquisition au 31/12/2024	858 872 303	0	858 872 303

Le goodwill est issu de l'acquisition d'une part, de PHILEA et CMGP comptabilisé en 2019 et d'autre part de l'acquisition de CAS en 2021, ainsi que de CPCM et AGROSEM en 2025 (MAD). Par ailleurs, le goodwill constaté sur CMGP Sénégal correspond à un reclassement du fonds de commerce en goodwill.

	2025	2024
Goodwill PHILEA	17 486 094	17 486 094
Goodwill CMGP	586 743 413	586 743 413
Goodwill CAS	254 642 797	254 642 797
Goodwill AGROSEM	107 102 785	
Goodwill CPCM	517 170 087	
Goodwill CMGP SENEGAL	14 346 711	
Goodwill	1 497 491 886	858 872 303

## 18.1. TEST DE PERTE DE VALEUR SUR LES ÉCARTS D'ACQUISITION

Conformément à la norme IAS 36 – Dépréciation d'actifs, les goodwill ne sont pas amortis mais font l'objet d'un test de dépréciation dès l'apparition d'indices de pertes de valeur et au minimum une fois par an. En cas de perte de valeur, la dépréciation constatée au compte de résultat, dans la rubrique dépréciation d'actifs, est irréversible.

Selon l'IAS 36, le test de dépréciation consiste à s'assurer que l'actif n'est pas comptabilisé à une valeur qui excède sa valeur recouvrable. La valeur recouvrable d'un actif ou d'une unité génératrice de trésorerie est la valeur la plus élevée entre sa juste valeur diminuée des coûts de sortie et sa valeur d'utilité.

Les UGT (Unité génératrice de trésorerie) ont été définies sur la base des domaines d'activités du Groupe notamment l'irrigation et l'agrofourriture.

Le groupe détermine une UGT spécifique à l'activité irrigation comprenant CMGP, SICDA et une UGT relative à l'activité Agrofourriture comprenant CAS, PHILEA, AGRIVAL et PROCESS.

L'UGT Irrigation repose principalement sur l'activité de CMGP qui représente environ 90% de cette UGT. De plus, tous les produits fabriqués par SICDA et destinés à l'irrigation sont vendus à CMGP, qui les revend ensuite aux clients finaux.

Dans le cas de l'UGT Agrofourriture, l'intégralité du chiffre d'affaires d'AGRIVAL est réalisée avec PHILEA et la totalité du chiffre d'affaires de PROCESS est réalisée avec CAS, car Process sert d'unité industrielle pour le blending d'engrais. Par conséquent et compte tenu de la part marginale que représente PHILEA dans l'UGT Agrofourriture, le groupe estime les prévisions de cette UGT sur la base de l'activité de CAS. De plus, les prévisions de l'activité de CAS tiennent compte des relations commerciales avec PHILEA. Il convient également de noter que PHILEA présente des résultats historiques excédentaires et que le groupe prévoit une croissance supplémentaire dans les années à venir.

La valeur d'utilité est utilisée comme valeur recouvrable à comparer avec la valeur comptable du goodwill. Ainsi, la valeur recouvrable des UGT définies a été déterminée sur la base de l'actualisation des cash flows futures escomptés desdits UGT, à savoir la méthode dite de « Discount Cash-Flow ».

Le taux retenu pour l'actualisation des flux de trésorerie a été déterminé selon la méthode du Coût Moyen Pondéré du Capital. Ainsi, le coût des fonds propres a été déterminé à travers la méthode dite de MEDAF. Par conséquent, le taux sans risque retenu est de 3.11% correspondant aux rendements moyens des bons du trésor, une prime de risque de 6.07% correspondant à la prime de risque moyenne du marché marocain et un bêta calculé sur la base de données d'entité du même secteur d'activité de l'ordre 1.

Par ailleurs, le taux d'intérêts financiers a été estimé à travers la moyenne des charges d'intérêts par rapport à l'encours moyen des dettes de financement.

Ainsi les taux d'actualisations (WACC) au titre de l'exercice 2025 sont de 8.9% et 9,01% respectivement pour l'UGT CMGP et l'UGT CAS. Au titre de l'exercice 2024, les taux d'actualisations (WACC) étaient de 9% et 9,66% respectivement pour l'UGT CMGP et l'UGT CAS

Le taux de croissance perpétuelle retenu est de 2.5% correspondant au taux de croissance moyen à long terme en raison de représentation d'une croissance stable et soutenue au-delà de la période explicite du business plan, alignée avec les attentes de croissance modérée dans les économies matures et les industries bien établies, ainsi qu'avec les évolutions macroéconomiques (taux demeurant inférieur à l'inflation).

La période au cours de laquelle la direction a projeté les flux de trésorerie, approuvés par la direction est sur une période de 7 ans en raison de :

- perspectives stratégiques définies par le management au cours de cette période pour consolider son positionnement sur ses marchés clés et pour renforcer sa présence dans les autres segments à fort potentiel de croissance. La période 2026-2032 permet de mieux aligner les ambitions stratégiques définies pour chaque UGT avec les évolutions projetées de leurs marchés respectifs
- prise en compte des périodes de montée en charge des nouveaux projets lancés pour atteindre les niveaux de croissance projetés (renforcement du portefeuille des produits notamment pour l'énergie solaire, les produits d'irrigation et d'agrofourriture, mise en place de la risk sharing facility pour le développement des segments de l'irrigation, de l'énergie solaire et du traitement des eaux, renforcement des synergies intra groupe notamment pour le cross selling et l'up selling, etc.)

## 18.2. L'ALLOCATION DU GOODWILL (ECART D'ACQUISITION) PAR UGT EN KMAD, SE PRÉSENTE COMME SUIT AU 31/12/2025

	UGT IRRIGATION CMGP	UGT AGROFOURNITURE CAS
Valeur comptable du goodwill	586 743	272 129

## 18.3. TEST DE SENSIBILITÉ PAR UGT EN KMAD, SE PRÉSENTE COMME SUIT AU 31/12/2025

Le groupe CMGP a réalisé une analyse de la sensibilité du test de dépréciation à l'évolution des hypothèses clés utilisé pour déterminer la valeur recouvrable pour chacun des groupes d'UGT (UGT Irrigation) et (UGT Agrofourriture), auxquels le goodwill est attribué.

Le management du groupe CMGP estime que tout changement raisonnablement possible des hypothèses clés sur lesquelles repose la valeur recouvrable des actifs. L'utilisation de cette méthode nécessite l'estimation des flux de trésorerie futurs et la détermination d'un taux d'actualisation afin de calculer la valeur actualisée des flux de trésorerie. Les résultats de test de sensibilité se présente comme suit :

	7,91%	8,41%	8,9%	9,41%	9,91%
Valeur UGT (UGT CMGP)	2 340 954	2 246 044	2 165 907	2 097 335	2 037 985

	8,01%	8,51%	9,01%	9,51%	10,01%
Valeur UGT (UGT CAS)	1 651 399	1 502 469	1 376 573	1 268 781	1 175 474

En conclusion, les valeurs recouvrables des goodwill par UGT sont largement supérieures à leurs valeurs comptables. Par conséquent, il n'y a pas lieu de constater des dépréciations dans les comptes au 31/12/2025.

## NOTE 19 : DROITS D'UTILISATIONS

Les droits d'utilisations des contrats de location pour la période se terminant le 31/12/2025 se détaillent comme suit (MAD) :

(En dirhams)	Brut	Amortissements	Net	31/12/2024
Droits d'utilisation – Constructions	30 585 826	21 483 762	9 102 064	5 922 339
Droits d'utilisation – Installations Matériels et Outillages	92 077 740	55 861 847	36 215 893	44 976 282
Droits d'utilisation – Autres immos corp.	73 115 272	41 866 832	31 248 440	29 405 554
<b>Droits d'utilisation</b>	<b>195 778 838</b>	<b>119 212 441</b>	<b>76 566 397</b>	<b>80 304 175</b>

## 19.1. LA VARIATION DES DROITS D'UTILISATION EN LOCATION OPÉRATIONNELLE SE PRÉSENTE AINSI :

(En dirhams)	31/12/2024	Acquisitions/ Dotations	Cessions	Reclassements	Autres variations (Entrée périmètre / Ecart de conversion)	31/12/2025
Droits d'utilisation – Constructions	20 723 504	11 484 601	-	-	- 1 622 279	30 585 826
Amortissement des droits d'utilisation – Constructions	-14 801 165	- 7 061 460	-	-	378 863	- 21 483 762
<b>Droits d'utilisation – Location opérationnelle</b>	<b>5 922 339</b>	<b>4 423 141</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>- 1 243 416</b>	<b>9 102 064</b>

## 19.2. LA VARIATION DES DROITS D'UTILISATION EN LOCATION FINANCIÈRE (CRÉDIT-BAIL) SE PRÉSENTE AINSI :

(En dirhams)	31/12/2024	Acquisitions/ Dotations	Cessions	Reclassements	Autres variations (Entrée périmètre / Ecart de conversion)	31/12/2025
Droits d'utilisation – Installations	92 077 740	0	-	-	-	92 077 740
Amortissements des droits d'utilisation – Installations	- 47 101 458	- 8 760 385	-	-	-	- 55 861 843
Droits d'utilisation – Autres immos corp.	59 412 296	9 059 491	-	-	4 643 481	73 115 268
Amortissements des droits d'utilisation – Autres immos corp.	- 30 006 731	- 9 552 970	-	-	- 2 307 120	- 41 866 821
<b>Droits d'utilisation – Location financière leasing</b>	<b>74 381 847</b>	<b>- 9 253 864</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2 336 361</b>	<b>67 464 344</b>

### NOTE 20 : IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Les immobilisations incorporelles pour la période se terminant le 31/12/2025 se détaillent comme suit (MAD) :

(En dirhams)	Brut	Amortissements	Net	31/12/2025
Frais de recherche et développement				
Concessions, Brevets, Droits similaires				
Autres immobilisations incorporelles	9 917 386	7 695 370	2 222 016	15 080 711
Avances & acomptes /Immobilisations incorporelles	-	-	-	-
<b>Immobilisations incorporelles</b>	<b>9 917 386</b>	<b>7 695 370</b>	<b>2 222 016</b>	<b>15 080 711</b>

La variation des immobilisations incorporelles se présente ainsi :

(En dirhams)	31/12/2024	Acquisitions/ Dotations	Cessions	Reclassements	Autres variations	31/12/2025
Fonds de commerce	14 471 018		-	-14 471 018		0
Autres immobilisations incorporelles	4 294 045	2 650 831	-		2 964 585	9 909 461
Amortissements des autres immobilisations incorporelles	-3 684 352	-1 590 303	-	-	-2 412 790	-7 687 445
<b>Immobilisations incorporelles</b>	<b>15 080 711</b>	<b>1 060 528</b>	<b>0</b>	<b>-14 471 018</b>	<b>551 795</b>	<b>2 222 016</b>

### NOTE 21 : IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Les immobilisations incorporelles pour la période se terminant le 31/12/2025 se détaillent comme suit (MAD) :

(En dirhams)	Brut	Amortissements	Net	31/12/2024
Terrains	311 977 530	0	311 977 530	164 896 199
Constructions	401 129 145	185 185 536	215 943 609	167 076 525
Installations Techniques, Matériel & Outillage	215 444 495	134 948 839	80 495 656	54 651 820
Autres immobilisations corporelles	122 745 367	90 027 354	32 718 013	31 327 159
Immobilisations en cours	34 313 078	0	34 313 078	32 675 713
Avances & acomptes /Immobilisations corporelles	0	0	0	0
<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>1 085 609 615</b>	<b>410 161 729</b>	<b>675 447 886</b>	<b>450 627 416</b>

La variation des immobilisations corporelles se présente ainsi :

(En dirhams)	31/12/2024	Acquisitions/ Dotations	Cessions	Reclassements	Autres variations (Entrée périmètre / Ecart de conversion)	31/12/2025
Terrains	164 896 199				147 081 331	311 977 530
Constructions	289 433 070	25 233 441		22 926 273	63 536 361	401 129 145
Amortissements des Constructions	- 122 356 545	- 18 271 208			- 44 557 784	- 185 185 537
Installations techniques, matériel et outillage	119 270 931	21 696 931	- 4 302 376	5 032 973	73 746 036	215 444 495
Amortissements des installations techniques, matériel et outillage	- 64 619 111	- 11 520 979	4 133 301		- 62 942 050	- 134 948 839
Autres immobilisations corporelles	96 318 249	5 912 237	- 5 369 970		25 742 025	122 602 541
Amortissements des autres immobilisations corporelles	- 64 991 090	- 10 533 013	4 964 762		- 19 847 227	- 90 406 568
Immobilisations corporelles en cours	32 675 713	19 331 805	-	- 27 959 246	10 786 847	34 835 119
<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>450 627 416</b>	<b>31 849 214</b>	<b>- 574 283</b>	<b>0</b>	<b>193 545 539</b>	<b>675 447 886</b>

### NOTE 22 : TITRES MIS EN ÉQUIVALENCES

Les titres mis en équivalence pour la période se terminant le 31/12/2025 se détaillent comme suit (MAD) :

(En dirhams)	31/12/2025	31/12/2024
Titres mis en équivalences AGROSEM		33 363 128
<b>Titres mis en équivalence</b>		<b>33 363 128</b>

En 2025, le groupe a intégré globalement AGROSEM à hauteur de 70 % dans le périmètre de consolidation

### NOTE 23 : AUTRES ACTIFS FINANCIERS NON COURANTS

Les autres actifs financiers non courants pour la période se terminant le 31/12/2025 se détaillent comme suit (MAD) :

(En dirhams)	Brut	Dépréciations	Net	31/12/2024
Participations	6 768 889	0	6 768 889	6 756 000
Créances sur Participations	15 286 290	0	15 286 290	17 074 896
Autres titres immobilisés	0	0	0	2 053 400
Instruments financiers en juste valeur	0	0	0	0
Prêts	1 953 488	0	1 953 488	860 687
Dépôts et cautionnements	813 631	0	813 631	568 956
Autres Immobilisations Financières	200 000	0	200 000	200 000
<b>Autres actifs financiers non courants</b>	<b>25 022 298</b>	<b>0</b>	<b>25 022 298</b>	<b>27 721 580</b>

## 23.1. TITRES DE PARTICIPATIONS

Au 31.12.2025 les titres de participation non consolidés sont les suivants :

Titres de participation (non consolidés)	% propres	Valeur brute	Dépréciation	Net
ERRASSET	100%	10 000		10 000
LARASSET	100%	100 000		100 000
GCC PLAST	50.1%	6 521 000		6 521 000
CMGP MAURITANIE	100%	125 000		125 000
Autres		12 889		12 889
<b>Total</b>		<b>6 768 889</b>		<b>6 768 889</b>

A noter que le Groupe n'a pas pris en compte les sociétés ci-dessus au niveau du périmètre de consolidation.

## NOTE 24 : IMPÔT DIFFÉRÉ ACTIF ET PASSIF

Les impôts différés actif et passif pour la période se terminant le 31/12/2025 se détaillent comme suit (MAD) :

(En dirhams)	31/12/2025	31/12/2024
Impôt différé actif (A)	6 394 561	5 800 902
Impôt différé Passif (B)	93 334 867	66 696 495
(A) – (B)	-86 940 306	-60 895 593

### NOTE 24.1 : IMPÔT DIFFÉRÉ ACTIF

Au 31/12/2025, le détail du stock des impôts différés actifs se détaillent comme suit (MAD) :

(En dirhams)	31/12/2024	Variation	Autres	31/12/2025
Différences entre l'assiette comptable et l'assiette fiscale				
Contrats de location	881 990	-12 402		869 588
IFRS 9	365 395	179 915		545 310
Actifs immobilisés en non-valeur	2 459 473	757 771		3 217 244
Bénéfices internes sur les stocks	2 094 044	-496 473		1 597 571
Autres		164 848		164 848
Impôt différé actif (A)	5 800 902	593 659	-	6 394 561

### NOTE 24.2 : IMPÔT DIFFÉRÉ PASSIF

Au 31/12/2025, le détail du stock des impôts différés passifs se détaillent comme suit (MAD) :

(En dirhams)	31/12/2024	Variation	Autres	31/12/2025
Différences entre l'assiette comptable et l'assiette fiscale				
Coût d'emprunt				0
Les écarts de réévaluations	55 935 854	27 213 383		83 149 237
Contrats de location	7 069 708	-370 939		6 698 769
Autres	3 690 933	-204 072		3 486 861
Impôt différé passif (B)	66 696 495	26 638 372	-	93 334 867

## NOTE 25 : CRÉANCES D'EXPLOITATION NON COURANTES

Le groupe CMGP ne disposent pas de créances d'exploitations non courantes au 31/12/2025.

## NOTE 26 : STOCKS ET TRAVAUX EN COURS

Au 31/12/2025, les stocks et les travaux en cours étaient les suivants (MAD) :

(En dirhams)	Brut	Provisions	Net	31/12/2024
Marchandises	498 811 337	11 616 304	487 195 033	372 629 825
Matières premières, Approvisionnements	206 749 044	3 765 156	202 983 888	50 955 725
Encours production de biens	331 670	0	331 670	388 866
Encours production de services	0	0	0	0
Produits intermédiaires et finis	62 464 452	285 916	62 178 536	29 390 342
Stocks	768 356 503	15 667 376	752 689 127	453 364 758

Les stocks du groupe CMGP sont évalués selon la méthode du premier entré, premier sorti (FIFO).

## NOTE 27 : CLIENTS

Les comptes clients au 31/12/2025 se détaillent comme suit (MAD) :

(En dirhams)	31/12/2025	31/12/2024
Valeur brute	1 582 104 973	1 406 530 591
Provisions	-136 193 382	-93 956 834
Valeur nette	1 445 911 591	1 312 573 757

## NOTE 28 : AUTRES CRÉANCES D'EXPLOITATIONS

Les autres créances d'exploitation au 31/12/2025 se détaillent comme suit (MAD) :

(En dirhams)	Brut	Provisions	Net	31/12/2025
Avances et acomptes versés	44 417 500	-	44 417 500	60 837 170
Personnel et organismes sociaux	736 142	-	736 142	1 832 159
Créances d'IS	1 093 804	-	1 093 804	1 894 743
TVA débitrice	120 927 317	-	120 927 317	82 259 036
Créances sur immobilisations	50 000	-	50 000	-
Autres créances	56 974 890	-	56 974 890	8 223 182
Autres Créances et comptes de régularisation	224 199 653	-	224 199 653	155 046 290

## NOTE 29 : ACTIFS FINANCIERS COURANTS

Les actifs financiers courants au 31/12/2025 se détaillent comme suit (MAD) :

(En dirhams)	Brut	Provisions	Net	31/12/2024
Placements en TVP courants	5 979 679	0	5 979 679	3 964 084
Actifs financiers courants	5 979 679	0	5 979 679	3 964 084

## NOTE 30 : COMPTES DE RÉGULARISATION

Les comptes de régularisation actifs au 31/12/2025 se détaillent comme suit (MAD) :

(En dirhams)	Brut	Provisions	Net	31/12/2024
Charges constatées d'avances	7 276 667	-	7 276 667	6 715 572
Intérêts courus à recevoir				
Autres comptes de régularisation				
Autres Créances et comptes de régularisation	7 276 667	-	7 276 667	6 715 572

## NOTE 31 : TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENT DE TRÉSORERIE

La trésorerie et les équivalents de trésorerie nettes des concours bancaires au 31/12/2025 se détaillent comme suit (MAD) :

(En dirhams)	Brut	Provisions	Net	31/12/2024
Chèques et valeurs à encaisser	351 647	0	351 647	39 353
Placement TVP - Equivalent Cash	779 743 643		779 743 643	
Banque	193 801 147	0	193 801 147	398 199 673
Caisse	1 836 475	0	1 836 475	1 175 831
Virement de fonds		0	0	248 558
Trésorerie ou équivalent de trésorerie – Trésorier Actif	975 732 912	0	975 732 912	399 663 415
Crédit d'escompte	0		0	-
Crédit de trésorerie	0		0	69 925 181
Banque créditeur	14 434 029		14 434 029	59 842 901
Concours Bancaires - Trésorerie Passif	14 434 029		14 434 029	129 768 082
Trésorerie nette	961 298 883	0	961 298 883	269 895 333

## NOTE 32 : ACTIFS NON COURANTS DESTINÉ À ÊTRE CÉDÉS

(En dirhams)	31/12/2025	31/12/2024
Actifs non courants destinés à être cédés	8 946 625	8 946 625
Actifs non courants destinés à être cédés	8 946 625	8 946 625

Il s'agit de deux lots terrains acquis par l'entité « Comptoir Agricole du Sous » dans une zone à fort dénivelé à Jorf Lasfar. La société a entamé en 2021 une procédure de cession desdits terrains et elle estime que la valeur de réalisation desdites cessions équivaut à la valeur historique.

## NOTE 33 : CAPITAUX PROPRES

L'état des variations des capitaux propres explique la variation des capitaux propres.

## NOTE 34 : ENDETTEMENT FINANCIER

L'endettement financier global du groupe au 31/12/2025 se détaillent comme suit (MAD) :

(En dirhams)	31/12/2025	31/12/2024
Dettes financières non courantes	918 245 131	296 006 574
Dettes financières courantes hors concours bancaires	97 141 056	128 099 392
<b>Endettement financier global</b>	<b>1 015 386 187</b>	<b>424 105 966</b>

### NOTE 34.1 LES DETTES FINANCIÈRES NON COURANTES

Les dettes financières non courantes du groupe au 31/12/2025 se détaillent comme suit (MAD) :

(En dirhams)	31/12/2025	Taux fixe	Taux variable	31/12/2024	Taux fixe	Taux variable
Emprunts auprès des établissements de crédit	899 616 708	899 616 708		273 769 627	273 769 627	
Dettes de location	3 612 738	3 612 738		2 010 437	2 010 437	
Dettes de location-financement (leasing)	14 857 353	14 857 353		20 068 178	20 068 178	
Dépôt et cautionnements	158 332	158 332		158 332	158 332	
<b>Endettement financier non courant</b>	<b>918 245 131</b>	<b>918 245 131</b>	-	<b>296 006 574</b>	<b>296 006 574</b>	

### NOTE 34.2 LES DETTES FINANCIÈRES COURANTES

Les dettes financières courantes hors concours bancaires du groupe au 31/12/2025 se détaillent comme suit (MAD) :

(En dirhams)	31/12/2025	Taux fixe	Taux variable	31/12/2024	Taux fixe	Taux variable
Autres emprunts obligataires				-		
Emprunts auprès des établissements de crédit	69 670 711	69 670 711		99 375 120	99 375 120	
Dettes de location	19 824 811	19 824 811		21 223 425	21 223 425	
Intérêts courus	7 645 534	7 645 534		7 500 847	7 500 847	
<b>Endettement financier courant</b>	<b>97 141 056</b>	<b>97 141 056</b>		<b>128 099 392</b>	<b>128 099 392</b>	

### NOTE 34.3 LES DETTES FINANCIÈRES NON COURANTES ET COURANTES PAR ÉCHÉANCE

Le détail de l'endettement global hors concours bancaires par échéance se présente ainsi :

(En dirhams)	31/12/2025	Echéance moins d'un an	Echéance de 1 à 5 ans	Echéance plus de 5 ans
Autres emprunts obligataires	694 168 735		233 333 380	460 835 355
Emprunts auprès des établissements de crédit	275 118 684	69 670 711	205 447 973	-
Étalement des frais d'émission d'emprunt				-
Dettes de location	38 294 902	19 824 811	18 470 091	-
Dettes de location-financement (leasing)	-	-	-	-
Dépôt et cautionnements	158 332	-	158 332	-
Intérêts courus	7 645 534	7 645 534	-	-
<b>Endettement financier</b>	<b>1 015 386 187</b>	<b>97 141 056</b>	<b>457 409 776</b>	<b>460 835 355</b>

## NOTE 35 : AUTRES PASSIFS COURANTS ET NON COURANTS :

Les autres passifs courants et non courants du groupe au 31/12/2025 se détaillent comme suit (MAD) :

(En dirhams)	31/12/2025	31/12/2024
Autres passifs non courants	118 362	91 942
Autres passifs d'exploitations courants	1 063 599 973	195 254 792
<b>Autres Passifs global</b>	<b>1 063 718 335</b>	<b>195 346 734</b>

### NOTE 35.1: AUTRES PASSIFS NON COURANTS

Les autres passifs non courants du groupe au 31/12/2025 se détaillent comme suit (MAD) :

(En dirhams)	31/12/2025	31/12/2024
Avance de l'Etat	0	0
Dettes sur les participations	0	0
Compte courant associé	0	0
Fournisseurs d'immobilisations	118 362	91 952
<b>Autres passifs d'exploitations non courantes</b>	<b>118 362</b>	<b>91 942</b>

### NOTE 35.2 : AUTRES PASSIFS COURANTS

Les autres passifs courants du groupe au 31/12/2025 se détaillent comme suit (MAD) :

(En dirhams)	31/12/2024	31/12/2024
Avances et acomptes reçus sur commandes	17 061 917	52 943 601
Personnel	40 490 662	29 041 769
Organismes sociaux	13 270 848	6 988 499
Compte de régularisations	-	-
Comptes courants associés & Partenaires		
Autres dettes & Crédeurs	7 100 227	4 011 784
<b>Autres Passifs courants</b>	<b>77 923 654</b>	<b>92 985 653</b>
Etat TVA	119 938 956	85 284 541
Dettes d'IS exigibles	17 415 986	13 383 755
Etat – Impôt sur revenu	5 475 685	3 310 604
Autres dettes fiscales	1 456 328	290 239
Dettes sur acquisition immos	841 389 364	
<b>Etat Crédeur</b>	<b>985 676 319</b>	<b>102 269 139</b>
<b>Autres passifs d'exploitations courants</b>	<b>1 063 599 973</b>	<b>195 254 792</b>

## NOTE 36 : FOURNISSEURS

Les fournisseurs et autres passifs courants du groupe au 31/12/2025 se détaillent comme suit (MAD) :

(En dirhams)	31/12/2025	31/12/2024
Fournisseurs	614 543 799	349 184 366
Fournisseurs	614 543 799	349 184 366

## NOTE 37 : COMPTES DE RÉGULARISATION ET SUBVENTIONS

Les comptes de régularisations et provisions courants du groupe au 31/12/2025 se détaillent comme suit (MAD) :

(En dirhams)	31/12/2025	31/12/2024
Comptes de régularisations	139 272	6 100
Subventions d'investissement	8 173 438	11 780 154
Comptes de régularisation & subventions	8 312 710	11 786 254

## NOTE 38 : ENGAGEMENTS HORS BILAN

Les hypothèques, cautions et garanties fournies et reçues au 31/12/2025 se détaillent comme suit (MAD) :

### NOTE 38.1. ENGAGEMENTS HORS BILANS DONNÉS

(En dirhams)	31/12/2025	31/12/2024
Avals, cautions et garanties donnés	54 764 440	39 930 908
Engagements pensions, retraite et obligations similaires		0
Hypothèques, nantissements donnés	771 161 942	733 543 212
Engagements d'exécutions de contrats donnés	0	0
Total engagements donnés	825 926 382	773 474 120

### NOTE 38.1. ENGAGEMENTS HORS BILANS REÇUS

(En dirhams)	31/12/2025	31/12/2024
Avals, cautions et garanties reçus	376 670 149	258 640 592
Engagements pensions, retraite et obligations similaires		0
Hypothèques, nantissements reçus	0	0
Engagements d'exécutions de contrats reçus	0	0
Total engagements reçus	376 670 149	258 640 592

## NOTE 39 : PARTIES LIÉES

Les parties liées avec lesquelles des transactions sont effectuées incluent les sociétés filiales dans lesquelles la société mère CMGP Holding jouit d'un contrôle exclusif. A noter que lesdites transactions entre la société mère et ses filiales consolidées par intégration globale, qui sont des parties liées, ont été éliminées en consolidation.

### NOTE 39.1. TRANSACTIONS COMMERCIALES

Au cours de l'exercice 2025, les entités du groupe ont conclu les transactions suivantes avec des parties liées :

(En MAD)	Ventes		Achats	
	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024
Filiales en intégration globale du groupe CMGP	637 178 260	535 664 888	637 178 260	535 664 888
Filiales en MEQ du groupe CMGP	-	-	-	-
Autres parties liées	-	-	-	-
TOTAL	637 178 260	535 664 888	637 178 260	535 664 888

(En MAD)	Créances		Dettes	
	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024
Filiales en intégration globale du groupe CMGP	228 113 210	234 339 876	228 113 210	234 339 876
Filiales en MEQ du groupe CMGP		-		-
Autres parties liées		-		-
TOTAL	228 113 210	234 339 876	228 113 210	234 339 876

(En MAD)	Dettes courantes		Prêts non courants	
	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024
Filiales en intégration globale du groupe CMGP	144 849 964	119 187 163	258 690 903	
Filiales en MEQ du groupe CMGP	-	-	-	-
Autres parties liées	-	-	-	-
TOTAL	144 849 964	119 187 163	258 690 903	

## NOTE 39.2. DIVIDENDES

(En MAD)	Dividende	
	31/12/2025	31/12/2024
Filiales en intégration globale du groupe CMGP	248 396 010	221 816 500
Filiales en MEQ du groupe CMGP	-	-
Autres parties liées	-	-
TOTAL	248 396 010	221 816 500

## NOTE 40 : INFORMATIONS SECTORIELLES :

Conformément aux dispositions de la norme IFRS 8, le groupe CMGP a procédé à l'identification de ses secteurs d'activité et au suivi des informations sectorielles y afférentes. Les secteurs suivants ont été identifiés pour présenter l'information sectorielle, en se basant sur les reportings internes, notamment ceux suivis par le Comité de Direction du Groupe. Ainsi, Le groupe CMGP est structuré autour des activités suivantes :

### ■ Agroéquipement :

À travers ses filiales CMGP SA et SICDA, le Groupe est l'un des principaux acteurs de la distribution des systèmes d'irrigation, de l'équipement de pompage pour l'approvisionnement en eau et les solutions solaires pour l'énergie durable ainsi que de la production des tubes PE et PVC pour l'irrigation. Le Groupe réalise également des projets clés en main dans les domaines de l'irrigation, de l'énergie solaire, de l'infrastructure hydraulique et de traitement des eaux pour des clients publics et privés.

### ■ Agrofourniture :

À travers ses filiales CAS, PHILEA, PROCESS, AGRIVAL, AGROSEM, et CPCM le groupe CMGP est également présent dans la distribution d'un portefeuille de produits large et diversifié d'agrofournitures, notamment des produits de protection et de nutrition végétale, des semences et des films plastiques. Le Groupe est également actif dans la production des produits phytosanitaires et sulfates agricoles, et dans le mélange et le conditionnement des engrais.

### Informations sectorielles 31-12-2025

En KMAD	31/12/2025		
	Agroéquipement	Agrofourniture	Total
Chiffre d'affaires	955 287	1 969 374	2 924 661
Charges d'amortissements	44 110	23 540	67 650
Actifs	4 558 030	1 145 851	5 703 881
Passifs	4 558 030	1 145 851	5 703 881

En KMAD	31/12/2024		
	Agroéquipement	Agrofourniture	Total
Chiffre d'affaires	1 140 540	1 187 019	2 327 559
Charges d'amortissements	40 876	10 273	51 149
Actifs	3 243 522	568 523	3 812 045
Passifs	3 243 522	568 523	3 812 045

## NOTE 41 : RISQUES FINANCIERS

### NOTE 41.1. RISQUE DE CRÉDIT

Le risque de crédit du groupe est principalement attribuable à ses clients et autres débiteurs.

Le montant des clients et autres débiteurs figurant au bilan est présenté déduction faite d'une provision pour créances douteuses, établie spécifiquement par créance. Ce montant représente le mieux l'exposition maximum du groupe au risque de crédit.

Le montant de la provision représente 8.61% de l'encours client en 2025. Ce taux est de l'ordre de 6.68% en 2024, soit une augmentation de 2%.

Par ailleurs le montant des créances irrécouvrables au titre de l'exercice 2025 s'élève à 552 KMAD. En revanche, le montant des créances irrécouvrables au titre de l'exercice 2024 s'élève à 838 KMAD.

Le management tient un comité de pilotage du risque crédit réalisé avec l'ensemble des filiales (Business Unit) pour l'étude au cas par cas de chaque créance. Le groupe dispose d'un suivi individualisé pour le suivi du risque de crédit client.

Le montant de la provision a été établi à partir d'une analyse individuelle des créances et selon une analyse globale qui tient compte du contexte économique actuel et des tendances historiques de pertes observées.

Compte tenu de ce qui précède, le groupe est d'avis que le risque de crédit n'est pas significatif.

### NOTE 41.2. RISQUE DE LIQUIDITÉ

Au titre de l'exercice 2025, le groupe a levé un emprunt obligataire d 700 MMAD, permettant d'assurer des ressources financières suffisantes pour faire face à ses obligations financières notamment pour l'acquisition de CPCM.

Le groupe CMGP estime que les flux de trésorerie générés par ses activités opérationnelles, sa trésorerie, ainsi que les fonds disponibles via ses sources de financement, seront suffisantes pour couvrir les dépenses et investissements nécessaires à son exploitation, le service de sa dette, et la distribution de dividendes.

### NOTE 41.3. RISQUE DE CHANGE

Le groupe CMGP est exposée à la variation du taux de change du dollar américain et de l'euro. La variation des monnaies étrangères par rapport au dirhams marocain à un impact sur le chiffre d'affaires à l'export et aux achats d'importations.

Les achats à l'import réalisés en devises étrangères font l'objet d'un suivi au jour le jour de l'évolution du cours de change du dollar américain ainsi que son évolution sur une période d'un mois, par le management pour minimiser l'impact de change liés aux fluctuations aux dates de paiement

Pour y remédier à ce risque, le groupe a signé un mandat d'accompagnement avec un cabinet spécialisé dans la gestion du risque de change afin d'élaborer et implémenter une politique efficace de gestion des risques, tenant compte des contraintes commerciales et des spécificités du marché des changes.

En synthèse, cette démarche vise à poser les bases d'une gestion structurée des risques et à définir les bonnes pratiques à adopter par l'ensemble des fonctions de la société, en conformité avec la réglementation en vigueur au Maroc. Elle consiste également à mettre en place une méthodologie ainsi que les outils nécessaires pour l'identification, la mesure, la couverture et la surveillance des risques de change. Enfin, elle a pour objectif de déterminer des critères qualitatifs et quantitatifs d'une gestion efficace, notamment en matière d'horizons de couverture, de ratios de couverture, de types d'instruments utilisés, ainsi que de gouvernance permettant d'assurer un pilotage et un suivi optimaux.

### NOTE 41.4. RISQUE DE TAUX D'INTÉRÊT

La nature des dettes de financement contactées par le groupe CMGP est à taux fixe. Le groupe n'est pas exposé à un risque de taux d'intérêt.

## NOTE 42 : RÉMUNÉRATION DES DIRIGEANTS

Les rémunérations allouées aux principaux dirigeants et des administrateurs (dirigeants et non-dirigeants), se détaillent comme suit :

(En Millions)	31/12/2025	31/12/2024
Administrateurs - jetons de présence	1.1	-
Rémunérations, salaires et avantages	21.5	21
<b>TOTAL</b>	<b>22.6</b>	<b>21</b>

## NOTE 43 : ÉVÉNEMENTS ULTÉRIEURS

- Le groupe a finalisé l'acquisition de 70 % du capital de SODIPIRE, une société spécialisée dans l'importation et la distribution de tracteurs et d'équipements agricoles. Cette opération s'inscrit dans la stratégie de croissance et de diversification de CMGP Group, visant à renforcer son positionnement en tant qu'acteur intégré dans les métiers de l'agriculture, de l'eau et de l'énergie.
- Le groupe a lancé un plan d'actionnariat salarié pour associer durablement ses collaborateurs à la création de valeur et à la performance du groupe.ss.



**BDO S.A.**  
23, rue Brahim Lemtouni  
Quartier Oasis  
20410 – Casablanca, Maroc



**KPMG AUDIT SAS**  
Avenue Attine, Mahaj Ryad Center,  
5<sup>ème</sup> étage, Bâtiment 7 et 8, Hay Riad  
10110 Rabat - Maroc



## RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES CONSOLIDÉS EXERCICE DU 1<sup>ER</sup> JANVIER AU 31 DECEMBRE 2025

Aux Actionnaires  
Société CMGP GROUP S.A.  
PARC INDUSTRIEL SAPINO LOT 102 A 105 NOUACEUR, Casablanca

### Opinion

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés de la société CMGP GROUP S.A. et de ses filiales (le « groupe »), qui comprennent l'état consolidé de la situation financière au 31 décembre 2025, ainsi que l'état consolidé du résultat global, l'état consolidé des variations des capitaux propres et le tableau consolidé des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, ainsi que les notes annexes, y compris un résumé des principales méthodes comptables. Ces états financiers consolidés font ressortir un montant de capitaux propres consolidés de 2.887.400 KMAD dont un bénéfice net consolidé de 252.755 KMAD.

Nous certifions que les états financiers consolidés cités au premier paragraphe ci-dessus, sont réguliers et sincères et donnent dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière consolidée du groupe au 31 décembre 2025, ainsi que de sa performance financière consolidée et de ses flux de trésorerie consolidés pour l'exercice clos à cette date, conformément aux Normes Internationales d'Information Financière (IFRS).

### Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers consolidés » du présent rapport. Nous sommes indépendants du groupe conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers consolidés au Maroc et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

### Questions clés de l'audit

Les questions clés de l'audit sont les questions qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes dans l'audit des financiers consolidés de la période considérée. Ces questions ont été traitées dans le contexte de notre audit des états financiers consolidés pris dans leur ensemble et aux fins de la formation de notre opinion sur ceux-ci, et nous n'exprimons pas une opinion distincte sur ces questions.

### Evaluation du Goodwill

#### Risque identifié

CMGP Group a réalisé des opérations de croissance externes ayant conduit à la comptabilisation des écarts d'acquisition à l'actif du bilan consolidé. Ces écarts correspondent à la différence entre le prix d'acquisition des sociétés acquises et les juste-valeurs des actifs et passifs identifiables repris à la date d'acquisition. Au 31 décembre 2025, la valeur de ces écarts d'acquisition s'élève à 1.497 millions de dirhams.

Les écarts d'acquisition sont affectés à des Unités Génératrices de Trésorerie et font l'objet de tests de dépréciation au moins une fois par an ou dès la présence d'un indice de perte de valeur. Lorsque leur valeur recouvrable devient inférieure à la valeur comptable, une dépréciation est comptabilisée.

Les informations concernant les méthodes de détermination de la valeur recouvrable sont détaillées dans la note 18 de l'annexe aux comptes consolidés.

Nous avons considéré que l'évaluation des écarts d'acquisition constituait un point clé de notre audit en raison de :

- Leur montant significatif au regard du bilan consolidé du Groupe ;
- L'importance du jugement de la direction dans le choix de la méthode de détermination de la valeur recouvrable et, dans le cas de la valeur d'utilité, des hypothèses de résultats futurs des sociétés concernées et du taux d'actualisation appliqué aux flux de trésorerie prévisionnels.

### Réponse d'audit

Nous avons pris connaissance des procédures relatives aux tests de dépréciation des écarts d'acquisition et des contrôles mis en place au sein de CMGP Group pour identifier les indices de pertes de valeur de ces actifs.

Les travaux sur les comptes au 31 décembre 2025, ont notamment consisté à :

- Prendre connaissance de la méthodologie retenue par le groupe et apprécier sa conformité par rapport au référentiel comptable applicable ;
- Obtenir les plans d'affaires approuvés par la Direction du groupe sous-tendant les tests de dépréciation et pour apprécier le caractère raisonnable des estimations de flux futurs dégagés ;
- Apprécier la cohérence des principales hypothèses et paramètres utilisés (taux de croissance, coût du capital, taux d'actualisation) au regard des données de marché disponibles ;
- Apprécier les analyses de sensibilité des estimations aux paramètres clés (en particulier lorsque la valeur recouvrable est proche de la valeur nette comptable) en procédant à nos propres tests de sensibilité ;
- Vérifier le calcul arithmétique des valeurs d'utilités déterminées pour les principaux écarts d'acquisition.

Enfin, nous avons apprécié la qualité des informations relatives aux résultats de ces tests de dépréciation et tests de sensibilité présentés dans les notes annexes aux états financiers.

### Évaluation des créances clients

#### Risque identifié

Les comptes clients figurent au bilan consolidé au 31 décembre 2025 pour un montant net de 1.446 millions de dirhams et représentent un des postes importants du bilan consolidé. Comme indiqué dans la note 27 de l'annexe, les clients sont présentés à leur valeur nette après déduction des provisions pour dépréciation des créances.

La direction évalue les créances clients en fonction des paiements attendus et des risques de non-recouvrement sur la base des négociations en cours avec les clients. Les créances qui ne sont pas réglées dans un délai raisonnable sont soumises à une analyse et une provision pour dépréciation des créances est comptabilisée.



Dans le secteur agricole, les clients peuvent présenter des difficultés à honorer leurs créances à temps, notamment en raison de mauvais cycles de trésorerie ou de difficultés de financement à court terme. Ceci est particulièrement pertinent pour les petites et moyennes exploitations agricoles qui restent plus vulnérables aux problèmes de liquidité.

Il existe un risque que certaines créances clients ne soient pas recouvrables, ce qui pourrait entraîner une sous-évaluation des provisions pour dépréciation des créances. Ce risque a été identifié comme un point-clé de l'audit.

#### Réponse d'audit

Nos travaux ont consisté à apprécier les données et les hypothèses retenues par la Direction pour déterminer les créances douteuses et les provisions associées.

Nous avons :

- Pris connaissance des procédures de contrôle interne mises en place pour suivre les créances clients et identifier les créances douteuses.
- Testé l'efficacité des contrôles clés relatifs à ces procédures ;
- Envoyé des demandes de confirmations directes aux clients et procédé à des procédures alternatives le cas échéant afin de vérifier l'existence des créances.
- Envoyé des demandes de confirmations directes aux sociétés de recouvrement afin d'identifier les clients douteux ou litigieux
- Inspecté les délais de recouvrement pour identifier les créances dont le délai de règlement est anormalement long
- Corroboré la pertinence des provisions pour créances douteuses en comparant les créances clients classées comme douteuses avec les critères internes de la société.
- Inspecté les mouvements dans le compte de provisions pour dépréciation des créances douteuses en traçant les écritures comptables et les ajustements effectués au cours de l'exercice.

#### **Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance à l'égard des états financiers consolidés**

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers consolidés conformément aux IFRS, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers consolidés exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états financiers consolidés, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité du groupe à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions se rapportant à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider le groupe ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière du groupe.



#### **Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers consolidés**

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers consolidés pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers consolidés prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- Nous identifions et évaluons les risques que les états financiers consolidés comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne du groupe ;
- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;
- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du groupe à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener le groupe à cesser son exploitation ;
- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états financiers consolidés, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers consolidés représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.
- Nous obtenons des éléments probants suffisants et appropriés concernant les informations financières des entités et activités du groupe pour exprimer une opinion sur les états financiers consolidés. Nous sommes responsables de la direction, de la supervision et de la réalisation de l'audit du groupe. Nous assumons l'entière responsabilité de l'opinion d'audit.



Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

Fait à Casablanca et à Rabat, le 27 avril 2026

### Les Commissaires aux Comptes

BDO S.A

Mostafa FRAIHA  
Associé

KPMG Audit S.A.S.

Redouane M. RHALIB  
Associé



BDO S.A.  
23, rue Brahim Lemtouni  
Quartier Oasis  
20410 - Casablanca, Maroc



KPMG Audit  
Siège social  
Avenue Attine, Mahaj Ryad Center,  
5<sup>ème</sup> étage, Bâtiment 7 et 8, Hay Riad  
10110 Rabat - Maroc

## RAPPORT SPECIAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES EXERCICE DU 1<sup>ER</sup> JANVIER 2025 AU 31 DECEMBRE 2025

Aux Actionnaires  
Société CMGP GROUP S.A  
Parc industriel SAPINO  
Nouaceur, Casablanca, Maroc

En notre qualité de commissaires aux comptes de votre société, nous vous présentons notre rapport sur les conventions réglementées conformément aux dispositions des articles 56 à 59 et 433 de la loi 17-95 telle que modifiée et complétée.

Il nous appartient de vous présenter les caractéristiques et les modalités essentielles des conventions dont nous avons été avisées par le Président du Conseil d'Administration ou que nous aurions découvertes à l'occasion de notre mission, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien-fondé, ni à rechercher l'existence d'autres conventions. Il vous appartient, selon la loi ci-dessus, de vous prononcer sur leur approbation.

Nous avons mis en œuvre les diligences que nous avons estimé nécessaires au regard des normes de la profession au Maroc. Ces diligences ont consisté à vérifier la concordance des informations qui nous ont été communiquées avec les documents de base dont elles sont issues.

### 1. Conventions conclues au cours de l'exercice :

#### 1.1 Convention de facturation entre la société « CMGP GROUP » et la société « CAS » (Convention écrite)

- **Nature et objet de la convention :** Convention portant sur les modalités de refacturation des frais d'assistance à la gestion par « CMGP GROUP »
- **Personne et entités concernées :** Messieurs Youssef MOAMAH et Jacques ALLEON sont des administrateurs en commun des deux entités.
- **Modalités essentielles :** La convention prévoit la prise en charge par CAS S.A. des frais d'assistance à la gestion exposés par CMGP GROUP S.A. pour son compte, selon les modalités de refacturation définies. Les Management Fees représente 2,5% du Chiffre d'affaires de CAS S.A (Taux Annuel).
- **Date d'autorisation par le conseil d'administration :** 01 juillet 2025.
- **Produits comptabilisés au 31 décembre 2025 :** 16 138 811,43 MAD (HT).
- **Solde de la créance au 31 décembre 2025 :** 19 366 573,72 MAD (TTC).

#### 1.2 Convention de facturation entre la société « CMGP GROUP » et la société « CMGP S.A. » (Convention écrite)

- **Nature et objet de la convention :** Convention portant sur les modalités de refacturation des frais d'assistance à la gestion par « CMGP GROUP ».
- **Personne et entités concernées :** Messieurs Youssef MOAMAH, Président directeur général de la société CMGP GROUP S.A. et CMGP S.A.



- **Modalités essentielles :** La convention prévoit la prise en charge par CMGP S.A. des frais d'assistance à la gestion exposés par CMGP GROUP S.A. pour son compte, selon les modalités de refacturation définies.
- **Date d'autorisation par le conseil d'administration :** 01 juillet 2025.
- **Produits comptabilisés au 31 décembre 2025 :** 10 648 216,23 MAD (HT).
- **Solde de la créance au 31 décembre 2025 :** 12 777 859,47 MAD (TTC).

#### 1.3 Convention d'avance en trésorerie à la société CMGP GROUP » et la société « CAS S.A. » (Convention écrite)

- **Nature et objet de la convention :** La société « CMGP GROUP » consent des avances à la société Comptoir Agricole du Souss.
- **Personne et entités concernées :** Messieurs Youssef MOAMAH et Jacques ALLEON sont des administrateurs en commun des deux entités.
- **Date d'autorisation par le conseil d'administration :** 31 octobre 2025.
- Les avances de trésorerie sont productives d'intérêts au taux moyen de placement en SICAV dont a bénéficié le prêteur sur la durée du prêt.
- **Montants comptabilisés :**
  - **Le montant total des avances au début de l'exercice 2025 :** 0,00 MAD.
  - **Montant des avances accordés courant de l'exercice 2025 :** 65 700 700,00 MAD.
  - **Montant des avances remboursées courant de l'exercice 2025 :** 0,00 MAD.
  - **Montant de la créance au 31/12/2025 s'élevé à :** 65 700 700,00 MAD.
  - **Montant du produit d'intérêt comptabilisé courant de l'exercice 2025 :** 190 021,02 MAD.
  - **Montant de la créance au 31/12/2025 :** 171 018,92 MAD.

### 2. Conventions conclues au cours des exercices antérieurs et dont l'exécution s'est poursuivie durant l'exercice

#### 2.1 Convention de facturation entre la société « CMGP » et la société « CMGP GROUP » (Convention écrite)

- **Nature et objet de la convention :** Convention portant sur les modalités de refacturation des frais de l'introduction en bourse engagés par « CMGP GROUP ».
- **Personne et entités concernées :** Messieurs Youssef MOAMAH, Jacques ALLEON, Jade DEL-LERO-MOREAU et Ghali FILALI AMINE étaient administrateurs des deux sociétés lors de la conclusion de la convention.
- **Date d'autorisation par le conseil d'administration :** 01 Mai 2024.
- **Modalités essentielles :** CMGP GROUP facture à CMGP sa quote-part dans les frais de l'introduction en bourse réalisée en décembre 2024. Les frais sont facturés au prix coûtant, à hauteur de la contribution de la filiale dans le chiffre d'affaires consolidé, augmenté d'un mark up de 5%.



- **Montants comptabilisés :**

- Montant de la créance en début d'exercice 2025 : 8 719 681,13 MAD.
- Montant des produits comptabilisés courant l'exercice 2025 : 0,00 MAD.
- Montant des encaissements courant l'exercice 2025 : 8 719 681,13 MAD.
- Montant de la créance au 31/12/2025 : 0,00 MAD.

## 2.2 Convention de facturation entre la société « SICDA » et la société « CMGP GROUP » (Convention écrite)

- **Nature et objet de la convention :** Convention portant sur les modalités de refacturation des frais de l'introduction en bourse engagés par « CMGP GROUP »

- **Personne et entités concernées :**

- SICDA est détenue à 100% par CMGP GROUP (indirectement à travers CMGP S.A.).
- Messieurs Youssef MOAMAH, Jacques ALLEON et Ghali FILALI AMINE étaient administrateurs des deux sociétés lors de la conclusion de la convention.

- **Modalités essentielles :** CMGP GROUP facture à SICDA sa quote-part dans les frais de l'introduction en bourse réalisée en décembre 2024. Les frais sont facturés au prix coûtant, à hauteur de la contribution de la filiale dans le chiffre d'affaires consolidé, augmenté d'un mark up de 5%.

- **Date d'autorisation par le conseil d'administration :** 01 Mai 2024.

- **Montants comptabilisés :**

- Montant de la créance comptabilisée courant l'exercice 2024 : 3 980 584,34 MAD.
- Montant des encaissements courant l'exercice 2025 : 3 980 584,34 MAD.
- Montant de la créance au 31/12/2025 : 0,00 MAD.

## 2.3 Convention de facturation entre la société « PHILEA » et la société « CMGP GROUP » (Convention écrite)

- **Nature et objet de la convention :** Convention portant sur les modalités de refacturation des frais de l'introduction en bourse engagés par « CMGP GROUP ».

- **Personnes et entités concernées :**

- PHILEA est détenue à 100% par CMGP GROUP (indirectement à travers CMGP S.A.).
- Monsieur Youssef MOAMAH était administrateur de CMGP GROUP et gérant de PHILEA lors de la conclusion de la convention.

- **Modalités essentielles :** CMGP GROUP facture à PHILEA sa quote-part dans les frais de l'introduction en bourse réalisée en décembre 2024. Les frais sont facturés au prix coûtant, à hauteur de la contribution de la filiale dans le chiffre d'affaires consolidé, augmenté d'un mark up de 5%.

- **Date d'autorisation par le conseil d'administration :** 01 Mai 2024.



- **Montants comptabilisés :**

- Montant de la créance en début d'exercice 2025 : 954 416,50 MAD.
- Montant des produits comptabilisés courant l'exercice 2025 : 0,00 MAD.
- Montant des encaissements courant l'exercice 2025 : 954 416,50 MAD.
- Montant de la créance au 31/12/2025 : 0,00 MAD.

## 2.4 Convention de facturation entre la société « CAS » et la société « CMGP GROUP » (Convention écrite)

- **Nature et objet de la convention :** Convention portant sur les modalités de refacturation des frais de l'introduction en bourse engagés par « CMGP GROUP ».

- **Personnes et entités concernées :**

- Comptoir Agricole du Souss est détenue à 100% par CMGP GROUP (directement à hauteur de 10% et indirectement à hauteur de 90, à travers CMGP S.A.).
- Messieurs Youssef MOAMAH, Jacques ALLEON et Ghali FILALI AMINE étaient administrateurs des deux sociétés lors de la conclusion de la convention.

- **Modalités essentielles :** CMGP GROUP facture à CAS sa quote-part dans les frais de l'introduction en bourse réalisée en décembre 2024. Les frais sont facturés au prix coûtant, à hauteur de la contribution de la filiale dans le chiffre d'affaires consolidé, augmenté d'un mark up de 5%.

- **Date d'autorisation par le conseil d'administration :** 01 Mai 2024.

- **Montants comptabilisés :**

- Montant de la créance en début d'exercice 2025 : 10 761 831,11 MAD.
- Montant des produits comptabilisés courant l'exercice 2025 : 0,00.
- Montant des encaissements courant l'exercice 2025 : 10 761 831,11 MAD.
- Montant de la créance au 31/12/2025 : 0,00 MAD.

## 2.5 Convention d'avances de trésorerie avec CMGP S.A. (Convention non écrite)

- **Nature et objet de la convention :** Convention d'avances de trésorerie.

- **Personnes et entités concernées :**

- CMGP est détenue à 100% par CMGP GROUP.
- Messieurs Youssef MOAMAH et Jacques ALLEON étaient administrateurs des deux sociétés lors de la conclusion de la convention.

- **Modalités essentielles :** CMGP consent à CMGP GROUP des avances de trésorerie afin de faire face à ses dépenses courantes.

Les avances de trésorerie sont productives d'intérêts au taux maximum des intérêts déductibles des comptes courants créditeurs d'associés publié par la circulaire annuelle du Ministère de l'Economie et des Finances.

- **Montants comptabilisés :**

- Montant de l'avance en début d'exercice 2025 : 0,00 MAD.
- Montant des avances reçues courant de l'exercice 2025 : 0,00 MAD.



- Montant des avances remboursées courant de l'exercice 2025 : 0,00 MAD.
- Solde de l'avance au 31/12/2025 : 0,00 MAD.

#### 2.6 Convention d'avances en compte courant d'actionnaire avec CMGP S.A. (Convention écrite)

- **Nature et objet de la convention :** Convention d'avances en compte courant d'actionnaire.
- **Personnes et entités concernées :**
  - CMGP est détenue à 100% par CMGP GROUP.
  - Messieurs Youssef MOAMAH et Jacques ALLEON étaient administrateurs des deux sociétés lors de la conclusion de la convention.
- **Modalités essentielles :** En sa qualité d'actionnaire unique de CMGP et en vue d'optimiser la gestion financière et les opérations de trésorerie de celle-ci, CMGP GROUP consent à CMGP qui accepte des avances en compte courant d'associés.

Le compte courant d'associés est productif d'intérêts, dans la limite du capital libéré de CMGP, au taux maximum des intérêts déductibles des comptes courants créditeurs d'associés publié par la circulaire annuelle du Ministère de l'Economie et des Finances. Les intérêts sont arrêtés et facturés annuellement.

Cette convention est entrée en vigueur le 3 octobre 2022 et a été établie pour une durée indéterminée. Elle prendra fin d'un commun accord entre les parties ou par une notification envoyée par l'une des parties à l'autre avec un préavis de trois (3) mois.

Les parties sont expressément convenues que CMGP procédera au remboursement des avances et au paiement des intérêts, à première demande de CMGP GROUP. Par ailleurs, CMGP peut procéder, à tout moment et pendant toute la durée de la convention, au remboursement par anticipation de tout ou partie des avances et des intérêts y afférents. En cas de remboursement partiel par anticipation, les sommes acquittées seront d'abord considérées comme correspondant aux intérêts échus.

- **Montants comptabilisés :**
  - Montant des avances au début de l'exercice 2025 : 0,00 MAD.
  - Montant des avances accordés courant de l'exercice 2025 : 238 500 000,00 MAD.
  - Montant des avances remboursées courant de l'exercice 2025 : 82 980 000,00 MAD.
  - Montant de la créance au 31/12/2025 s'élevé à 155 520 000,00 MAD.
  - Montant du produit d'intérêt comptabilisé courant de l'exercice 2025 : 2 934 765,29 MAD
  - Montant de la créance au 31/12/2025 : 2 641 288,76 MAD.



#### 2.7 Convention d'avances en compte courant d'actionnaire avec CMGP S.A. (Convention écrite)

- **Nature et objet de la convention :** Convention d'avances en compte courant d'actionnaire.
- **Personnes et entités concernées :**
  - CMGP est détenue à 100% par CMGP GROUP.
  - Messieurs Youssef MOAMAH et Jacques ALLEON étaient administrateurs des deux sociétés lors de la conclusion de la convention.
- **Modalités essentielles :** CMGP GROUP a consenti à CMGP, en 2021, une avance en compte courant d'actionnaire, d'un montant de 590.000 000,00 MAD, pour financer l'acquisition de la société « Comptoir Agricole du Souss S.A. ». L'avance en compte courant est productive d'intérêt au taux maximum des intérêts déductibles des comptes courants créditeurs d'associés publié par la circulaire annuelle du Ministère de l'Economie et des Finances.
- **Montants comptabilisés :**
  - Le montant total de la créance début de l'exercice 2025 s'élève à 5 386 903,00 MAD, constituée exclusivement d'intérêts courus.
  - Montant des encaissements courant de l'exercice 2025 (le reliquat entre la créance début 2025 et le montant encaissé en 2025 correspond à la TPRF) : 4 848 212,86 MAD.

#### 2.8 Convention d'avances en compte courant d'actionnaire avec African Development Patners II Holding Luxembourg S.A.R.L. (Convention non écrite)

- **Nature et objet de la convention :** Convention d'avances en compte courant d'actionnaire.
- **Personnes et entités concernées :** African Development Patners II Holding Luxembourg est actionnaire de CMGP GROUP.
- **Modalités essentielles :** African Development Patners II Holding Luxembourg a consenti à CMGP GROUP une avance en compte courant d'actionnaire, non rémunérée, d'un montant de 190 252 573,19 MAD, pour financer l'acquisition de la société Comptoir Agricole du Souss directement à hauteur de 10% et indirectement, à travers la filiale CMGP, à hauteur de 90%.

Pour ce faire, une avance de trésorerie de 186 310 208,29 MAD a été consentie par virement bancaire, à laquelle s'est ajouté le dividende perçu en 2021 pour 3 942 365,00 MAD, soit un total de 190 252 573,29 MAD dont 189 999 669,76 MAD a été utilisée dans le cadre de l'augmentation de capital de CMGP GROUP, approuvée par l'assemblée générale mixte du 19 mai 2021.

- **Conseil d'administration ayant autorisé la convention :** 30 avril 2021
- **Montants comptabilisés :**
  - Le montant total de la dette en début de l'exercice 2025 s'élève à 252 903,53 MAD.
  - Aucune avance n'a été reçue au cours de l'exercice 2025.
  - Aucun remboursement n'a été effectué au cours de l'exercice 2025.
  - Le solde de la dette au 31 décembre 2025 s'élève à 252 903,53 MAD.



### 2.9 Convention d'avance de trésorerie avec African Development Partners II Holding L.P. (Convention non écrite) ;

- **Nature et objet de la convention** : Convention d'avances de trésorerie.
- **Personnes et entités concernées** : African Development Partners II Holding est actionnaire indirect de CMGP GROUP.
- **Modalités essentielles** : African Development Partners II Holding avance de la trésorerie à CMGP GROUP en payant pour son compte ses prestataires de services. Ces avances de trésorerie ne sont pas productives d'intérêts.
- **Montants comptabilisés** :
  - Aucun montant n'a été ni payé par African Development Partners II Holding ni remboursé par CMGP GROUP en 2025 au titre de cette convention.
  - Le montant total de la dette au début de l'exercice 2025 s'élève à 1 291 851,11 MAD.
  - Aucune avance n'a été reçue au cours de l'exercice 2025.
  - Aucun remboursement n'a été effectué au cours de l'exercice 2025.
  - Le solde de la dette au 31 décembre 2025 s'élève à 1 291 851,11 MAD.

### 2.10 Convention de bail de de la société « CMGP » (Convention écrite)

- **Nature et objet de la convention** : Contrat de bail à usage professionnel.
- **Modalités essentielles** : CMGP donne à bail à usage professionnel sis ZI SAPINO LOT 102-105 NOUACEUR.  
Le bail prend effet à compter du 01/11/2024 et est consenti et accepté moyennant un loyer de base mensuel hors taxes, de 6 000 MAD avec un délai de grâce de 12 mois.
- **Charges constatées au 31 décembre 2025** : 72 000,00 MAD (HT).
- **Solde de la dette au 31 décembre 2025** : 28 800,00 MAD (TTC).

Fait à Casablanca et à Rabat, le 27 avril 2026

#### Les commissaires aux comptes

BDO S.A.

BDO S.A.  
Audit, Tax & Advisory  
23, rue Lattoufi - Casablanca 20410  
Téléphone : 0121 5 22 29 33 04 / 15  
Téléfax : 0121 5 22 29 33 06  
ICE : 001529804000091

Mostafa FRAIHA  
Associé

KPMG Audit SAS

KPMG AUDIT SAS  
Av. Alttino, Mahaj Riyad Center, 5ème étage,  
Bâtiment 7 et 8, Hay Riad - 10 100 Rabat  
ICE : 003031398000082  
RC : 159285 IF : 51856664

Redouane M. RHALIB  
Associé

# HONORAIRES DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

	En dirhams	MONTANT PAR ANNÉE			POURCENTAGE PAR ANNÉE		
		2023	2024	2025	2023	2024	2025
<b>KPMG</b>	<b>COMMISSARIAT AUX COMPTES, CERTIFICATION EXAMEN DES COMPTES INDIVIDUELS ET CONSOLIDÉS</b>	<b>465 610</b>	<b>781 630</b>	<b>639 000</b>	<b>91%</b>	<b>76%</b>	<b>88%</b>
	Emetteur	194 400	320 400	243 000	38%	31%	33%
	Filiales	271 210	461 230	396 000	53%	45%	54%
	<b>AUTRES DILIGENCES ET PRESTATIONS DIRECTEMENT LIÉES À LA MISSION DU COMMISSAIRE AUX COMPTES</b>	-	-	-	-	-	-
	Emetteur	-	-	-	-	-	-
	Filiales	-	-	-	-	-	-
	<b>AUTRES PRESTATIONS RENDUES</b>	<b>45 000</b>	<b>250 000</b>	<b>90 000</b>	<b>9%</b>	<b>24%</b>	<b>12%</b>
	Filiales	45 000	90 000	90 000	9%	9%	12%
<b>TOTAL GÉNÉRAL</b>	<b>510 610</b>	<b>1 031 630</b>	<b>729 000</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	
<b>BDO</b>	<b>COMMISSARIAT AUX COMPTES, CERTIFICATION EXAMEN DES COMPTES INDIVIDUELS ET CONSOLIDÉS</b>	<b>479 600</b>	<b>797 500</b>	<b>639 000</b>	<b>91%</b>	<b>76%</b>	<b>88%</b>
	Emetteur	194 400	320 400	243 000	37%	31%	33%
	Filiales	285 200	477 100	396 000	54%	46%	54%
	<b>AUTRES DILIGENCES ET PRESTATIONS DIRECTEMENT LIÉES À LA MISSION DU COMMISSAIRE AUX COMPTES</b>	-	-	-	-	-	-
	Emetteur	-	-	-	-	-	-
	Filiales	-	-	-	-	-	-
	<b>AUTRES PRESTATIONS RENDUES</b>	<b>45 000</b>	<b>250 000</b>	<b>90 000</b>	<b>9%</b>	<b>24%</b>	<b>12%</b>
	Filiales	45 000	90 000	90 000	9%	9%	12%
<b>TOTAL GÉNÉRAL</b>	<b>524 600</b>	<b>1 047 500</b>	<b>729 000</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	
<b>DELOITTE</b>	<b>COMMISSARIAT AUX COMPTES, CERTIFICATION EXAMEN DES COMPTES INDIVIDUELS ET CONSOLIDÉS</b>	<b>446 667</b>	<b>192 167</b>	<b>263 833</b>	<b>39%</b>	<b>74%</b>	<b>91%</b>
	Emetteur	240 000	-	-	-	-	-
	Filiales	206 667	192 167	263 833	39%	74%	-
	<b>AUTRES DILIGENCES ET PRESTATIONS DIRECTEMENT LIÉES À LA MISSION DU COMMISSAIRE AUX COMPTES</b>	<b>90 000</b>	<b>264 600</b>	-	<b>54%</b>	-	-
	Emetteur	-	-	-	-	-	-
	Filiales	90 000	264 600	-	54%	-	-
	<b>AUTRES PRESTATIONS RENDUES</b>	-	<b>30 000</b>	<b>93 333</b>	<b>6%</b>	<b>26%</b>	<b>9%</b>
	Filiales	-	30 000	93 333	6%	26%	9%
<b>TOTAL GÉNÉRAL</b>	<b>536 667</b>	<b>486 767</b>	<b>357 167</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	
<b>EL MAGUIRI</b>	<b>COMMISSARIAT AUX COMPTES, CERTIFICATION EXAMEN DES COMPTES INDIVIDUELS ET CONSOLIDÉS</b>	<b>90 000</b>	<b>170 000</b>	<b>260 000</b>	<b>30%</b>	<b>39%</b>	<b>64%</b>
	Emetteur	-	-	-	-	-	-
	Filiales	90 000	170 000	260 000	30%	39%	64%
	<b>AUTRES DILIGENCES ET PRESTATIONS DIRECTEMENT LIÉES À LA MISSION DU COMMISSAIRE AUX COMPTES</b>	-	-	-	-	-	-
	Emetteur	-	-	-	-	-	-
	Filiales	-	-	-	-	-	-
	<b>AUTRES PRESTATIONS RENDUES</b>	<b>212 000</b>	<b>270 000</b>	<b>144 000</b>	<b>70%</b>	<b>61%</b>	<b>36%</b>
	Filiales	212 000	270 000	144 000	70%	61%	36%
<b>TOTAL GÉNÉRAL</b>	<b>302 000</b>	<b>440 000</b>	<b>404 000</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	
<b>AUTRES</b>	<b>COMMISSARIAT AUX COMPTES, CERTIFICATION EXAMEN DES COMPTES INDIVIDUELS ET CONSOLIDÉS</b>	<b>50 000</b>	<b>70 833</b>	<b>70 833</b>	<b>35%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
	Emetteur	-	-	-	-	-	-
	Filiales	50 000	70 833	70 833	-	-	100%
	<b>AUTRES DILIGENCES ET PRESTATIONS DIRECTEMENT LIÉES À LA MISSION DU COMMISSAIRE AUX COMPTES</b>	-	-	-	-	-	-
	Emetteur	-	-	-	-	-	-
	Filiales	-	-	-	-	-	-
	<b>AUTRES PRESTATIONS RENDUES</b>	<b>93 333</b>	-	-	<b>65%</b>	-	-
	Filiales	93 333	-	-	-	-	-
<b>TOTAL GÉNÉRAL</b>	<b>143 333</b>	<b>70 833</b>	<b>70 833</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	

