

# Rapport Financier Semestriel 2025





# SOMMAIRE

**01.** **RAPPORT D'ACTIVITÉ**

**02.** **COMPTES SOCIAUX**  
AU 30 JUIN 2025

**03.** **COMPTES CONSOLIDÉS**  
AU 30 JUIN 2025

**04.** **LISTE DES COMMUNIQUÉS**  
AU 30 JUIN 2025



01

# RAPPORT D'ACTIVITÉ

AU 30 JUIN 2025

# RAPPORT D'ACTIVITÉ AU 30 JUIN 2025



## Nouvelle agence à Marrakech : un hub régional pivot

Au cours du premier semestre 2025, CMGP Group a poursuivi l'extension de son réseau avec le lancement d'une nouvelle agence à Marrakech. Pensée comme un centre de services intégré à l'entrée de la ville, cette agence concentre l'ensemble des offres d'agroéquipement et d'agrofourmiture, dans une logique One-Stop-Shop pleinement opérationnelle. Ce déploiement stratégique permet de renforcer la proximité avec les clients de la région Marrakech-Safi, d'optimiser les flux logistiques et de consolider l'image du Groupe dans une région à fort potentiel agricole.



## Obtention de nouvelles qualifications pour accéder à des projets d'envergure

CMGP Group a obtenu de nouvelles qualifications délivrées par le Ministère de l'Équipement et de l'Eau. Ces certifications techniques permettent désormais au Groupe d'intervenir sur des marchés publics hors du périmètre strictement agricole, notamment dans les domaines de l'eau potable et du traitement des eaux. Cette montée en compétence traduit la volonté du Groupe de structurer une offre adossée à des standards techniques plus élevés et orientée vers des projets à fort impact, en phase avec les priorités nationales en matière de résilience hydrique.

## Renforcement de l'offre phytosanitaire : partenariat stratégique avec Bayer

Ce premier semestre a été marqué par la signature d'un partenariat avec Bayer, acteur mondial de référence en matière de solutions pour la protection des plantes. Ce partenariat confère à CMGP Group l'exclusivité sur plusieurs gammes à forte valeur ajoutée, renforçant ainsi sa capacité à proposer aux agriculteurs des solutions performantes et adaptées aux enjeux phytosanitaires actuels. Cette alliance s'inscrit dans la stratégie du Groupe qui vise à enrichir son portefeuille et à affirmer son statut de partenaire technique de confiance auprès du monde agricole.

## Lancement de l'unité de production d'engrais solubles à Drarga

Dans le prolongement de sa stratégie d'intégration industrielle, CMGP Group a mis en service une nouvelle unité dédiée à la fabrication d'engrais solubles sur le site de Drarga. Dotée d'infrastructures modernes, cette unité vise à répondre à la demande croissante en fertilisants solubles, liquides et biostimulants. Elle permet également d'accroître les capacités de stockage, d'améliorer la productivité et de fluidifier les opérations. À travers cet investissement, CMGP Group renforce sa présence industrielle sur des segments à forte valeur ajoutée et confirme son engagement en faveur d'une agriculture performante et durable.

CMGP Group a intégré en 2025 l'indice MSCI Frontier Markets, une reconnaissance internationale de la qualité de sa gouvernance, de la solidité de ses fondamentaux financiers et de son engagement ESG.

Cette distinction renforce la visibilité et l'attractivité du titre auprès des investisseurs, tout en confortant la place du Groupe comme acteur marocain de référence au service de la transition agricole et environnementale.

MSCI 

# RAPPORT D'ACTIVITÉ

AU 30 JUIN 2025



## Résilience du modèle & renforcement des capacités industrielles

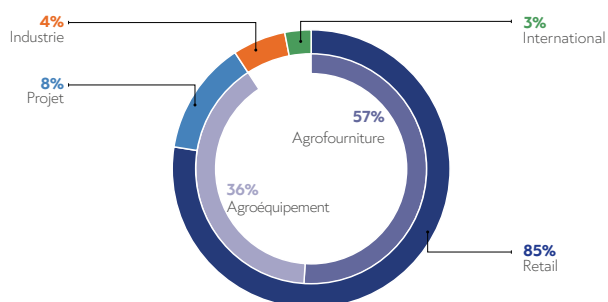
Le Conseil d'Administration de CMGP GROUP, réuni le 23 septembre 2025, sous la Présidence de Monsieur Youssef MOAMAH, a arrêté les comptes au 30 juin 2025.

CHIFFRES CONSOLIDÉS EN M MAD	S1 2025	S1 2024	Variation
Chiffre d'affaires	1 121	1 117	0,4%
EBITDA	178	187	-4,4%
Résultat net	97	94	2,6%
Gearing	n.s	6%	n.s

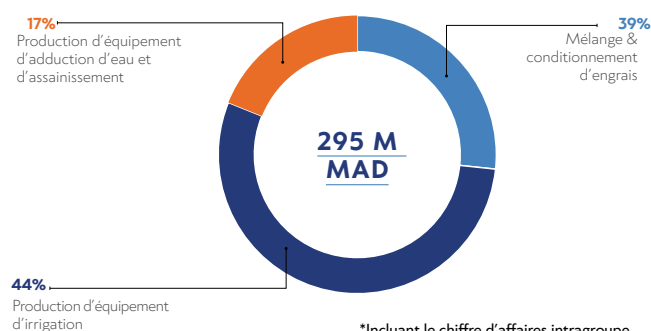
### ÉVOLUTION DU CHIFFRE D'AFFAIRES PAR BUSINESS UNIT EN M MAD AU 30 JUIN 2025



### RÉPARTITION DU CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDÉ



### RÉPARTITION DU CHIFFRE D'AFFAIRES INDUSTRIE\*



# RAPPORT D'ACTIVITÉ AU 30 JUIN 2025



## ANALYSE DE L'ACTIVITÉ & DE LA PERFORMANCE

### Résilience confirmée grâce à la diversité des activités

Au titre du premier semestre 2025, CMGP Group enregistre un chiffre d'affaires consolidé de 1 121 M MAD, en légère progression de 0,4% par rapport à la même période en 2024. Cette performance d'ensemble illustre la solidité du modèle intégré du Groupe, portée par la dynamique commerciale soutenue de la BU Retail, la montée en puissance de l'outil industriel et le renforcement de la présence à l'international. En parallèle, la BU Projet affiche un chiffre d'affaires en retrait, mais parvient à consolider son carnet de commandes et à renforcer ses capacités d'exécution, notamment sur les grands chantiers liés aux ressources hydriques.

### Retail : un chiffre d'affaires de 951 M MAD, en hausse de 7%

La BU Retail poursuit sa trajectoire de croissance avec un chiffre d'affaires de 951 M MAD au premier semestre, en hausse de 7,1 % par rapport à 2024. Cette dynamique repose sur la bonne tenue de l'ensemble des segments de l'agrofourniture, avec une progression marquée des ventes d'engrais, soutenue par la mise en service des nouvelles unités industrielles de Jorf Lasfar et Drarga. Le segment des produits phytosanitaires a également bénéficié d'une demande soutenue, en lien avec le démarrage positif de la saison agricole. Par ailleurs, les équipements solaires continuent leur développement, malgré une pression sur les prix. Cette performance confirme la capacité du Groupe à répondre aux besoins du marché à travers une offre intégrée et un réseau commercial étendu.

### Industrie : Croissance solide tirée par la montée en puissance des activités engrais (295 M MAD, +9%)

La BU Industrie enregistre une croissance consolidée de 9,3 % au premier semestre 2025, portée par la montée en charge des capacités de production du Groupe. Le site de Jorf Lasfar, dédié aux engrais solides, a intensifié ses activités et contribué de manière significative à l'augmentation des volumes produits. En parallèle, le site de Drarga, entré en production au deuxième trimestre et spécialisé dans les engrais solubles, est venu compléter l'offre avec des fertilisants liquides et des biostimulants. L'ensemble de ces développements s'est traduit par une progression de 92% des volumes d'engrais produits au cours du semestre, renforçant l'efficacité industrielle du Groupe et consolidant son intégration en amont.

Sur le plan commercial, les ventes « intragroupe » progressent de 27 % pour atteindre 246 M MAD, contre 193 M MAD un an plus tôt, tandis que les ventes hors « intragroupe » reculent à 49 M MAD, contre 77 M MAD à fin juin 2024. Ce repli s'explique principalement par le ralentissement du segment « Infrastructure », dans un contexte de reconfiguration du marché lié au lancement à venir des grands projets relevant de la stratégie nationale de l'eau

### International : accélération de l'activité portée par l'agrofourniture et l'export (29 M MAD, +20%)

En ligne avec ses orientations stratégiques visant le déploiement du modèle « one-stop-shop » en Afrique subsaharienne, CMGP Group poursuit le renforcement de sa présence régionale, à travers la diversification de son portefeuille clients et l'élargissement progressif de son offre. À fin juin 2025, la BU International enregistre un chiffre d'affaires en hausse de 20% par rapport au premier semestre 2024. Cette dynamique repose sur l'intensification des projets d'irrigation à l'export, ainsi que sur le développement soutenu des ventes d'agrofourniture au Ghana et en Côte d'Ivoire.

### Projet : repli conjoncturel (91 M MAD, -29%) et des perspectives de relance confirmées

La BU Projets a amorcé un redressement progressif, après une phase de contraction au début du semestre, avec un chiffre d'affaires de 91 M MAD, contre 128 M MAD au premier semestre 2024. Ce recul reste toutefois atténué par la reprise de l'exécution sur plusieurs chantiers, notamment dans le domaine de l'irrigation.

Par ailleurs, la BU Projet a obtenu au cours du semestre de nouvelles qualifications auprès du ministère de l'Équipement et de l'Eau qui permettent de déployer l'expertise du Groupe dans des projets d'envergure liés à l'eau potable et au traitement des eaux. Sur le plan commercial, l'attribution de nouveaux marchés publics à Berrechid et à Tadla, pour un montant cumulé de 29 M MAD, renforce le carnet de commandes du Groupe et permet d'envisager une amélioration progressive de l'activité au cours du second semestre.

### Résultat net en amélioration grâce à la politique de désendettement du Groupe

Au premier semestre 2025, le résultat net consolidé s'établit à 97 M MAD, en progression de 2,6 % par rapport à la même période en 2024. Cette performance, soutenue par la maîtrise du résultat financier et le renforcement de la structure de financement, a permis de compenser le recul de l'EBITDA. Celui-ci ressort à 178 M MAD, en baisse de 4,4 %, sous l'effet d'une contraction des marges sur la BU Projet et d'une pression accrue sur les prix dans la plasturgie. Ce repli a toutefois été contenu par la bonne tenue des volumes d'engrais, la solidité de la BU Retail ainsi que l'amélioration des marges sur les segments phytosanitaires et irrigation.

## PERSPECTIVES

CMGP Group poursuit son expansion en s'appuyant sur le développement de ses capacités industrielles en amont, la fiabilité de son modèle d'affaires et la solidité de sa structure financière. Ces fondations lui permettent de renforcer sa position dans les métiers de l'irrigation, des fertilisants et de la protection des cultures, tout en accélérant son déploiement sur des lignes à plus forte valeur ajoutée.

Fort de cette dynamique, le Groupe se tient prêt à saisir des opportunités de croissance externe, afin de consolider son positionnement stratégique dans l'ensemble de ses activités.



02

# COMPTES SOCIAUX

AU 30 JUIN 2025

# COMPTES SOCIAUX

AU 30 JUIN 2025



## Bilan Actif (modèle normal)

Exercice clos le 30/06/2025

Actif	Exercice		Exercice précédent	
	Brut	Amortissements et provisions	Net	Net
<b>Immobilisations en non valeurs (A)</b>	1 792 440,00	1 613 196,00	179 244,00	358 488,00
* Frais préliminaires				
* Charges à répartir sur plusieurs exercices	1 792 440,00	1 613 196,00	179 244,00	358 488,00
* Primes de remboursement des obligations				
<b>Immobilisations incorporelles (B)</b>				
* Immobilisation en recherche et développement				
* Brevets, marques, droits et valeurs similaires				
* Fonds commercial				
* Autres immobilisations incorporelles				
<b>Immobilisations corporelles (C)</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 financières (D)</b>	2 028 059 242,60		2 028 059 242,60	1 878 559 242,60
* Prêts immobilisés				
* Autres créances financières	149 500 000,00		149 500 000,00	
* Titres de participation	1 878 559 242,60		1 878 559 242,60	1 878 559 242,60
* Autres titres immobilisés				
<b>Écarts de conversion - Actif (E)</b>				
* Diminution des créances immobilisées				
* Augmentation des dettes financières				
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	2 029 851 682,60	1 613 196,00	2 028 238 486,60	1 878 917 730,60
<b>Stocks (F)</b>				
* Marchandises				
* Matières et fournitures, consommables				
* Produits en cours				
* Produits intermédiaires et produits résiduels				
* Produits finis				
<b>Créances de l'actif circulant (G)</b>	74 834 745,02		74 834 745,02	104 149 767,37
* Fournis, débiteurs, avances et acomptes				
* Clients et comptes rattachés	4 848 212,86		4 848 212,86	24 416 513,08
* Personnel				
* État	1 324 199,22		1 324 199,22	2 817 059,29
* Comptes d'associés				
* Autres débiteurs	67 650 000,00		67 650 000,00	71 400 000,00
* Comptes de régularisation-Actif	1 012 332,94		1 012 332,94	5 516 195,00
<b>Titres valeurs de placement (H)</b>	155 970 898,72		155 970 898,72	147 849,32
<b>Écarts de conversion-actif (I)</b>				
(Éléments circulants)				
<b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>	230 805 643,74		230 805 643,74	104 297 616,69
<b>Tresorerie-actif</b>	2 539 419,43		2 539 419,43	291 101 710,79
* Chèques et valeurs à encaisser				
* Banques, T.G et C.C.P	2 539 419,43		2 539 419,43	291 101 710,79
* Caisse, régie d'avances et accreditifs				
<b>Total III</b>	2 539 419,43		2 539 419,43	291 101 710,79
<b>Total general I + II + III</b>	2 263 196 745,77	1 613 196,00	2 261 583 549,77	2 274 317 058,08

# COMPTES SOCIAUX

AU 30 JUIN 2025



## Bilan Passif (modèle normal)

Exercice clos le 30/06/2025

	Actif	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
	* Ecart 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)	583 675,17	102 403 753,01
	<b>Total des capitaux propres (A)</b>	<b>2 122 747 513,85</b>	<b>2 229 269 508,68</b>
	<b>Capitaux propres assimilés (B)</b>		
	* Subvention d'investissement		
	* isions réglementées		
	<b>Dettes de financement (C)</b>	<b>27 435 953,50</b>	<b>27 435 953,50</b>
	* Emprunts obligataires		
	* Autres dettes de financement	27 435 953,50	27 435 953,50
	<b>Isions durables pour risques et charges (D)</b>		
	* isions pour risques		
	* isions pour charges		
	<b>Ecart de conversion-Passif (E)</b>		
	* Augmentation des créances immobilisées		
	* Diminution des dettes de financement		
	<b>Total I (A+B+C+D+E)</b>	<b>2 150 183 467,35</b>	<b>2 256 705 462,18</b>
	<b>Dettes du passif circulant (F)</b>	<b>111 400 082,42</b>	<b>17 611 595,90</b>
	* Fournisseurs et comptes rattachés	819 208,53	11 407 267,82
	* Clients créditeurs, avances et acomptes		
	* Personnel		
	* Organisme sociaux		
	* État	624 098,40	4 278 463,85
	* Comptes d'associés	107 358 573,53	252 903,53
	* Autres créanciers	1 541 851,11	1 291 851,11
	* Comptes de régularisation passif	1 056 350,85	381 109,59
	<b>Autres provisions pour risques et charges (G)</b>		
	<b>Écart de conversion-passif (Éléments circulants) (H)</b>		
	<b>Total II (F+G+H)</b>	<b>111 400 082,42</b>	<b>17 611 595,90</b>
	<b>Tresorerie-passif</b>		
	* Crédits d'escompte		
	* Crédits de trésorerie		
	* Banques de régularisation		
	<b>Total III</b>		
	<b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>	<b>2 261 583 549,77</b>	<b>2 274 317 058,08</b>

(1) Capital personnel débiteur

(2) Bénéficiaire (+). déficitaire (-)

# COMPTES SOCIAUX

AU 30 JUIN 2025



## Compte de produits et charges (Hors Taxes)

Exercice clos le 30/06/2025

	Nature	Opérations		Totaux de l'exercice	Totaux de l'exercice précédent
		Propres à l'exercice	Concernant les exercices précédents		
		1	2		
Exploitation	<b>I Produits d'exploitation</b>			<b>3 = 2 + 1</b>	<b>3 = 2 + 1</b>
	Ventes de marchandises (en l'état)				
	Ventes de biens et services produits				
	Chiffres d'affaires				
	Variation de stocks de produits (1)				
	Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même				
	Subventions d'exploitation				
	Autres produits d'exploitation	0		0	
	Reprises d'exploitation : transferts de charges				
	<b>Total I</b>	<b>0</b>		<b>0</b>	
Financier	<b>II Charges d'exploitation</b>				
	Achats revendus(2) de marchandises				
	Achats consommés(2) de matières et fournitures				
	Autres charges externes	448 526,51		448 526,51	1 329 008,31
	Impôts et taxes	900,00		900,00	5 172,00
	Charges de personnel				
	Autres charges d'exploitation	250 002,05		250 002,05	
	Dotations d'exploitation	179 244,00		179 244,00	179 244,00
	<b>Total II</b>	<b>878 672,56</b>		<b>878 672,56</b>	<b>1 513 424,31</b>
	<b>III Résultat d'exploitation (I-II)</b>	<b>-878 672,55</b>		<b>-878 672,55</b>	<b>-1 513 424,31</b>
Non courant	<b>IV Produits financiers</b>				
	Produits des titres de partic. Et autres titres immobilisés				
	Gains de change	44 459,93		44 459,93	
	Interêts et autres produits financiers	2 170 474,56		2 170 474,56	
	Reprises financières : transfert charges				
	<b>Total IV</b>	<b>2 214 934,49</b>		<b>2 214 934,49</b>	
	<b>V Charges financières</b>				
	Charges d'interêts	681 516,66		681 516,66	1 499 336,70
	Pertes de change	5 094,28		5 094,28	
	Autres charges financières				
Dotations financières					
<b>Total V</b>	<b>686 610,94</b>		<b>686 610,94</b>	<b>1 499 336,70</b>	
<b>VI Résultat financier (IV-V)</b>	<b>1 528 323,55</b>		<b>1 528 323,55</b>	<b>-1 499 336,70</b>	
<b>VII Résultat courant (III+VI)</b>	<b>649 651,00</b>		<b>649 651,00</b>	<b>-3 012 761,01</b>	
	<b>VIII Produits non courants</b>				
	Produits des cessions d'immobilisations				
	Subventions d'équilibre				
	Reprises sur subventions d'investissement				
	Autres produits non courants				
	Reprises non courantes ; transferts de charges				
	<b>Total VIII</b>				
	<b>IX Charges non courantes</b>				
	Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées				
	Subventions accordées				
Autres charges non courantes	60 437,83		60 437,83	8 000,00	
Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions					
<b>Total IX</b>	<b>60 437,83</b>		<b>60 437,83</b>	<b>8 000,00</b>	
<b>X Résultat non courant (VIII-IX)</b>	<b>-60 437,83</b>		<b>-60 437,83</b>	<b>-8 000,00</b>	
<b>XI Résultat avant impôts (VII+X)</b>	<b>589 213,17</b>		<b>589 213,17</b>	<b>-3 020 761,01</b>	
<b>XII Impôts sur les résultats</b>	<b>5 538,00</b>		<b>5 538,00</b>		
<b>XIII Résultat net (XI-XII)</b>	<b>583 675,17</b>		<b>583 675,17</b>	<b>-3 020 761,01</b>	
<b>XIV Total des produits (I+IV+VII)</b>	<b>2 214 934,50</b>		<b>2 214 934,50</b>		
<b>XV Total des charges (II+V+IX+XIII)</b>	<b>1 631 259,33</b>		<b>1 631 259,33</b>	<b>3 020 761,01</b>	
<b>XVI Résultat net (total des produits-total des charges)</b>	<b>583 675,17</b>		<b>583 675,17</b>	<b>-3 020 761,01</b>	

# COMPTES SOCIAUX

AU 30 JUIN 2025



## État des soldes de gestion (E.S.G)

Exercice clos le 30/06/2025

### 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>	
II	3	Ventes de biens et services produits	
	4	Variation stocks produits	
	5	Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	
	-	<b>CONSOMMATIONS DE L'EXERCICE (6+7)</b>	<b>448 526,51</b>
III	6	Achats consommés de matières et fournitures	1 329 008,31
	7	Autres charges externes	448 526,51
IV	=	<b>VALEUR AJOUTÉE (I+II-III)</b>	<b>-448 526,51</b>
	8 +	Subventions d'exploitation	
V	9 -	Impôts et taxes	900,00
	10 -	Charges de personnel	5 172,00
	=	<b>EXCÉDENT BRUT D'EXPLOITATION (E.B.E) OU INSUFFISANCE BRUT D'EXPLOITATION (I.B.E)</b>	<b>-449 426,51</b>
	11 +	Autres produits d'exploitation	
	12 -	Autres charges d'exploitation	250 002,05
	13 +	Reprises d'exploitation, transferts de charges	
	14 -	Dotations d'exploitation	179 244,00
VI	=	<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION (+ou-)</b>	<b>-878 672,55</b>
VII	+/-	<b>RÉSULTAT FINANCIER</b>	<b>1 528 323,55</b>
VIII	=	<b>RÉSULTAT COURANT</b>	<b>649 651,00</b>
IX	+/-	<b>RÉSULTAT NON COURANT (+ou-)</b>	<b>-60 437,83</b>
	15 -	Impôts sur les résultats	5 538,00
X	=	<b>RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>583 675,17</b>

### II CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F) - AUTOFINANCEMENT

		Résultat net de l'exercice	
	1	Bénéfice +	583 675,17
		Perte -	-3 020 761,01
	2 +	Dotations d'exploitation (1)	179 244,00
	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>762 919,17</b>
	10	Distributions de bénéfices	107 105 670,00
II		<b>AUTOFINANCEMENT</b>	<b>-106 342 750,83</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) Ycompris reprises sur subventions d'investissement

# COMPTES SOCIAUX

AU 30 JUIN 2025



## Tableau de financement de l'exercice

Exercice clos le 30/06/2025

### I SYNTHÈSE DES MASSES DU BILAN

MASSES	EXERCICE		VARIATION (a-b)	
	N (a)	N-1 (b)	EMPLOIS (c)	RESSOURCES (d)
1 Financement Permanent	2 150 183 467,35	2 256 705 462,18	106 521 994,83	
2 Moins Actif immobilisé	2 028 238 486,60	1 878 917 730,60	149 320 756,00	
<b>3 = Fonds de roulement Fonctionnel (A) (1-2)</b>	<b>121 944 980,75</b>	<b>377 787 731,58</b>		<b>255 842 750,83</b>
4 Actif circulant	230 805 643,74	104 297 616,69	126 508 027,05	
5 Moins passif circulant	111 400 082,42	17 611 595,90		93 788 486,52
<b>6 = Besoin de financement global (B) (4-5)</b>	<b>119 405 561,32</b>	<b>86 686 020,79</b>		<b>32 719 540,53</b>
<b>7 Trésorerie nette (Actif-Passif) = (A-B)</b>	<b>2 539 419,43</b>	<b>291 101 710,79</b>	<b>288 562 291,36</b>	

### II. EMPLOIS ET RESSOURCES

	EXERCICE		EXERCICE PRÉCÉDENT	
	EMPLOIS	RESSOURCES	EMPLOIS	RESSOURCES
<b>I. RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)</b>				
<b>AUTOFINANCEMENT (A)</b>	<b>106 342 750,83</b>			<b>102 762 241,01</b>
Capacité d'autofinancement	762 919,17			102 762 241,01
Distribution de bénéfice	107 105 670,00			
<b>CESSIONS &amp; RÉDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)</b>				
Cessions d'immobilisations incorporelles				
Cessions d'immobilisations corporelles				
Cessions d'immobilisations financières				
Récupération sur créances immobilisées				
<b>AUGMENTATIONS DES CAPITAUX PROPRES &amp; ASSIMILÉS (C)</b>				<b>300 000 000,00</b>
Augmentations de capital, Apports				300 000 000,00
Subventions d'investissements				
<b>AUGMENTATIONS DES DETTES DE FINANCEMENTS (D)</b>				
(nettes de primes de remboursement)				
<b>TOTAL I . RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)</b>	<b>106 342 750,83</b>			<b>402 762 241,01</b>
<b>II. EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)</b>				
<b>ACQUISITIONS ET AUGMENTATIONS D'IMMOBILISATIONS (E)</b>				
Acquisitions d'immobilisations incorporelles				
Acquisitions d'immobilisations corporelles				
Acquisitions d'immobilisations financières	149 500 000,00			
Augmentation des créances immobilisées				
<b>REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES (F)</b>				
<b>REMBOURSEMENT DES DETTES DE FINANCEMENT (G)</b>			<b>27 435 952,50</b>	
<b>EMPLOIS EN NON VALEURS (H)</b>				
<b>TOTAL II. EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)</b>	<b>149 500 000,00</b>		<b>27 435 952,50</b>	
<b>II. VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B.F.G)</b>	<b>32 719 540,53</b>			<b>-84 473 354,86</b>
<b>IV. VARIATION DE LA TRÉSORERIE</b>		<b>288 562 291,36</b>	<b>290 852 933,65</b>	
<b>TOTAL GÉNÉRAL</b>	<b>288 562 291,36</b>	<b>288 562 291,36</b>	<b>318 288 886,15</b>	<b>318 288 886,15</b>



**Audit, Tax & Advisory**

23, rue Brahim Lemtouni – Quartier Oasis  
20410 – Casablanca – Maroc  
Téléphone : +212 5 22 29 33 04/15  
Télécopie : +212 5 22 29 33 05



**KPMG Audit SAS**

Avenue Attine, Mahaj Ryad  
Center, 5<sup>ème</sup> étage, Bât. 7 et 8,  
Hay Riad Rabat, Maroc

## ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE DES COMPTES SOCIAUX

PERIODE DU 1<sup>ER</sup> JANVIER AU 30 JUIN 2025

Aux Actionnaires de la société

**CMGP Group S.A.**

Parc Industriel SAPINO Lot 102 A 105 Nouaceur, Casablanca

Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de la société CMGP Group S.A. comprenant le bilan et le compte des produits et charges relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier 2025 au 30 juin 2025. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant **2.122.747.513,85 MAD** dont un bénéfice net de **583.675,17 MAD** relève de la responsabilité des organes de gestion de CMGP Group S.A.

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

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

Casablanca, le 26/09/2025

### Les Commissaires aux Comptes

**BDO Audit, Tax & Advisory**

BDO S.A.  
Audit, Tax & Advisory  
23, rue Brahim Lemtouni – Quartier Oasis 20410 Casablanca  
Téléphone : +212 5 22 29 33 04 / 15  
Télécopie : +212 5 22 29 33 05  
ICE : 001526604000001

**Mostafa Fraiha**  
Associé

**KPMG Audit**

KPMG AUDIT SAS  
Av Attine, Mahaj Ryad Center, 5<sup>ème</sup> étage  
Bâtiment 7 et 8, Hay Riad – 10 100 Rabat  
ICE : 003031385000062  
RC 159285 IF : 51856964

**Redouane M. RHALIB**  
Associé



03

# COMPTES CONSOLIDÉS

AU 30 JUIN 2025

# COMPTES CONSOLIDÉS

## AU 30 JUIN 2025



État du résultat consolidé	Note	(en MAD)	
		30/06/2025	30/06/2024
Chiffre d'affaires		1 120 854 258	1 116 910 369
Autres produits de l'activité courante		470 650	7 878 866
<b>Produits ordinaires</b>		<b>1 121 324 908</b>	<b>1 124 789 235</b>
Coût des biens vendus et achats consommés		-798 057 258	-794 166 013
Charges externes		-54 601 487	-55 683 306
Charges de personnel		-87 303 325	-85 939 447
Impôts et taxes		-2 642 684	-2 364 184
Autres charges et produits		-357 724	-119 296
<b>EBITDA</b>	<b>N.1</b>	<b>178 362 430</b>	<b>186 516 989</b>
Dotations d'exploitation		-38 428 585	-35 595 373
Reprises d'exploitation		7 351 887	6 923 025
<b>Dotations nettes aux amortissements, dépréciations</b>		<b>-31 076 698</b>	<b>-28 672 348</b>
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>N.1</b>	<b>147 285 732</b>	<b>157 844 641</b>
Autres produits non courants		1 144 019	2 691 333
Autres charges non courantes		-4 080 744	-5 821 614
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>N.1</b>	<b>144 349 007</b>	<b>154 714 360</b>
Coût de l'endettement financier brut		-9 525 260	-15 567 854
<b>Coût de l'endettement financier net</b>		<b>-9 525 260</b>	<b>-15 567 854</b>
Autres produits financiers		10 461 473	4 861 577
Autres charges financiers		-5 338 014	-2 570 183
<b>Résultat financier</b>		<b>-4 401 801</b>	<b>-13 276 460</b>
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence		4 196 702	1 980 363
<b>Résultat consolidé avant impôt</b>		<b>144 143 908</b>	<b>143 418 263</b>
Impôts sur les bénéfices		-49 285 252	-48 326 346
Impôt différé		1 767 965	-929 094
<b>Résultat net des entreprises intégrées</b>		<b>96 626 621</b>	<b>94 162 823</b>
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>		<b>96 626 621</b>	<b>94 162 823</b>
Résultat part groupe		96 626 621	94 162 823
Résultat parts minoritaires			
Résultat par action (En dirhams)		5,68	60,75
Résultat dilué par action (En dirhams)		5,68	60,75

# COMPTES CONSOLIDÉS

## AU 30 JUIN 2025



État consolidé de la situation financière		(en MAD)	
ACTIF	30/06/2025	31/12/2024	
<b>Actif non courant</b>			
Goodwill	858 872 303	858 872 303	
Droits d'utilisations	81 197 739	80 304 175	
Immobilisations incorporelles	15 268 474	15 080 711	
Immobilisations corporelles	456 646 780	450 627 416	
<b>Titres mis en équivalence</b>	<b>35 853 449</b>	<b>33 363 128</b>	
Autres actifs financiers non courants	28 097 779	27 721 580	
Actif d'impôt différé	7 297 643	5 800 902	
<b>Total actif non courant</b>	<b>1 483 234 167</b>	<b>1 471 770 215</b>	
<b>Actif courant :</b>			
Stocks	461 502 702	453 364 758	
Comptes clients	1 214 213 731	1 312 573 757	
Autres créances d'exploitation	237 248 038	155 046 290	
Actifs financiers courants	10 414 911	3 964 084	
Comptes de régularisation	16 633 741	6 715 572	
Trésorerie et équivalent de trésorerie	376 957 306	399 663 415	
<b>Total actif courant</b>	<b>2 316 970 429</b>	<b>2 331 327 876</b>	
Actifs non courants destinés à être cédés	8 946 625	8 946 625	
<b>Total Actif</b>	<b>3 809 151 221</b>	<b>3 812 044 716</b>	
<b>PASSIF</b>	<b>30/06/2025</b>	<b>31/12/2024</b>	
<b>Capitaux propres</b>			
Capital social	1 700 090 000	1 700 090 000	
Primes liées au capital	289 037 087	289 037 087	
Écart de réévaluation			
Réserves consolidés	538 736 381	462 737 360	
Résultats net consolidés de l'exercice	96 626 621	182 532 410	
<b>Total capitaux propres part groupe</b>	<b>2 623 810 307</b>	<b>2 634 396 857</b>	
Autres provisions non courantes	869 145	759 962	
Dettes financières non courantes	232 554 103	296 006 574	
Autres passifs non courants	291 844	91 942	
Passif d'impôt différé	66 546 339	66 696 495	
<b>Total passif non-courant</b>	<b>300 261 431</b>	<b>363 554 973</b>	
<b>Passif courant</b>			
Dettes fournisseurs	417 250 310	349 184 366	
Dettes financières courantes	120 287 021	128 099 392	
Autres passifs d'exploitations courants	326 890 118	195 254 792	
Comptes de régularisation & Subventions	10 775 368	11 786 254	
Concours bancaires	9 876 666	129 768 082	
<b>Total passif courant</b>	<b>885 079 483</b>	<b>814 092 886</b>	
<b>Total Passif</b>	<b>3 809 151 221</b>	<b>3 812 044 716</b>	

# COMPTES CONSOLIDÉS

## AU 30 JUIN 2025



Tableau des variations des capitaux propres consolidés							(en MAD)
VARIATION DES CAPITAUX PROPRES	Capital	Prime d'émission	Réserves consolidées	Ecart de conversion	Résultat consolidé	Total CAP Groupe	TOTAL
Capitaux propres 31/12/2022	1 550 090 000	158 044 805	206 393 945	-156 803	142 167 544	2 056 539 491	2 056 539 491
Affectation du résultat 2022			142 167 544		-142 167 544		
Résultat net global					122 564 612	122 564 612	122 564 612
Autres variations			938 748	157 807		1 096 555	1 096 555
Écart de conversion							
<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
Écart 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					96 626 621	96 626 621	96 626 621
Écart de conversion				121 781		121 781	121 781
<b>Résultat Net Global consolidé</b>				<b>121 781</b>	<b>96 626 621</b>	<b>96 748 402</b>	<b>96 748 402</b>
Dividendes à verser			-107 105 673			-107 105 673	-107 105 673
Autres variations			-229 279			-229 279	-229 279
<b>Capitaux propres 30/06/2025</b>	<b>1 700 090 000</b>	<b>289 037 087</b>	<b>538 736 381</b>	<b>-679 782</b>	<b>96 626 621</b>	<b>2 623 810 307</b>	<b>2 623 810 307</b>

# COMPTES CONSOLIDÉS

## AU 30 JUIN 2025



Tableau des flux de trésorerie consolidés		(en MAD)	
ÉLÉMENTS	Note	30/06/2025	31/12/2024
<b>Flux de trésorerie liés à l'activité</b>			
<b>Résultat net global</b>		<b>96 626 622</b>	<b>182 532 410</b>
Résultat des stés mises en équivalence		-4 196 702	-3 363 128
Amortissements, dépréciations et provisions		32 359 617	61 405 827
Plus-values des cessions		-34 012	-1 739 157
ID		-1 652 061	2 807 553
Impact régularisation de charges et produit			
Effet de conversion CPC		112 191	110 114
Quote-part subvention virée au résultat		-640 707	-2 444 064
<b>Marge brute d'autofinancement</b>		<b>122 574 948</b>	<b>239 309 555</b>
<b>Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité</b>			
Stocks		-7 703 012	-62 150 334
Créances d'exploitation		94 445 989	68 382 549
Dettes d'exploitation		67 521 748	5 482 805
Autres créances liées à l'activité		-103 626 029	52 470 194
Autres dettes liées à l'activité			
Incidence de variation des cours de change		16 905 070	6 885 517
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité (A)</b>		<b>190 118 714</b>	<b>310 380 286</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>			
Acquisitions des immobilisations corporelles et incorporelles		-21 766 050	-65 973 328
Titres de participation nouvellement acquise			-30 000 000
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles		63 163	1 826 712
Variation des créances et dettes rattachées à des participations		5 121 660	-12 666 256
Dividendes reçus		1 706 382	
Incidence de variation du périmètre de consolidation			-15 484 950
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement (B)</b>		<b>-14 874 845</b>	<b>-122 297 822</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement</b>			
Dividendes versés			
Augmentation / Diminution de capital			280 992 282
Émission d'emprunts			38 380 254
Dividendes versés aux actionnaires			
Remboursement d'emprunts		-78 058 563	-89 322 881
Subventions d'investissements reçues			1 182 065
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement (C)</b>		<b>-78 058 563</b>	<b>231 231 720</b>
<b>Variation de trésorerie (A+B+C)</b>		<b>97 185 306</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>367 080 640</b>	<b>269 895 333</b>
Incidence des variations de cours des devises			

# COMPTES CONSOLIDÉS

AU 30 JUIN 2025



## 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 reparti en 17 000 900 actions de 100 MAD chacune.

Les principaux actionnaires de la société sont :

- ▶ La société ADP II HOLDING LUXEMBOURG de droit luxembourgeois disposant de 4 541 879 actions représentant 26,7% du capital social ;
- ▶ La société AFRICA AGRICULTURE de droit luxembourgeois disposant de 1 550 372 actions représentant 9,1% 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 7,8% 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 ;
- ▶ La société MPEF IV LLC de droit de la République de Maurice disposant de 91 459 actions représentant 0,5% du capital social.
- ▶ 8 462 719 actions Flottantes sur la bourse des valeurs de Casablanca, représentant 49,8% 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 0000 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 trois (03) filiales/sous filiales. Le sous-groupe dénommé « Comptoir Agricole du Souss » (CAS) dispose également d'une participation à hauteur de 30% dans la société AGROSEM.

## 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.

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.

# COMPTES CONSOLIDÉS

## AU 30 JUIN 2025



La société IVOIRE IRRIGATION est une société de droit ivoirien créé en 2013 par DELTA IRRIGATION. Elle devient une filiale à part entière de CMGP SENEGAL en 2024, 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 2024. 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 d'une 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 2025 afin de porter le projet de construction d'une 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 d'une 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'Inzgame 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'agrofournitures 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 deux filiales : PROCESS et AGRIVAL

- ▶ La société « Produits Chimiques et Engrais du Souss » (PROCESS) créée en 1974, est une Société à Responsabilité Limitée d'Associé Unique inscrite au registre du commerce d'Agadir sous le N°233, au capital de 22 000 000 MAD reparti 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 reparti 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.

CAS dispose également d'une participation dans la société AGROSEM à hauteur de 30%.

Les états financiers consolidés de la société pour l'exercice clos le 30/06/2025, présentés ci-dessus, comprennent la société et ses filiales (ensemble désigné comme « le Groupe »).

Les comptes consolidés au 30/06/2025, ainsi que les notes afférentes, ont été arrêtées par le conseil d'administration le 23 septembre 2025.

### 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 30 juin 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.

# COMPTES CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2025



Normes et interprétations applicables en 2024 :

Les normes, amendements de normes et interprétations publiées par l'IASB et applicables de manière obligatoire à partir de l'exercice 2024 sont listés ci-dessous :

- ▶ Amendements à IAS 7 et IFRS 7 - Accords de financement de fournisseurs : ces amendements introduisent l'obligation de divulguer des informations qualitatives et quantitatives sur ces accords, permettant aux utilisateurs des états financiers d'évaluer leur impact sur les passifs, les flux de trésorerie et le risque de liquidité de l'entité ;
- ▶ Amendements à IAS 1 - Classement des passifs en tant que passifs courants ou non courants : ces amendements clarifient que, pour qu'une dette soit considérée comme non courante, l'entreprise doit avoir le droit de différer son paiement d'au moins douze mois après la date de clôture ;
- ▶ Amendements à IFRS 16 - Passif de location relatif à une cession-bail : ces amendements précisent la méthode d'évaluation ultérieure des transactions de cession-bail, notamment en ce qui concerne les opérations avec des loyers variables.

Les normes et interprétations publiées mais non encore applicables au 31 décembre 2024 :

- ▶ IFRS 18 - Présentation et informations à fournir dans les états financiers ;
- ▶ Amendements à IAS 21 « Absence de convertibilité » - Effets des variations des cours des monnaies étrangères ;
- ▶ Amendements à IFRS 9 et IFRS 7 - Classification et évaluation des instruments financiers.

Les normes et leurs amendements applicables, de façon obligatoire, sont sans impact significatif sur les comptes consolidés du Groupe portant sur la période allant du 1er janvier 2025 au 30 juin 2025.

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 directions) 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

Le 1<sup>er</sup> semestre 2025 a été marquée essentiellement par :

- ▷ 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
- ▷ Nouveau partenariat entre CMGP.CAS et Bayer pour renforcer la position sur les phytosanitaires
- ▷ Mise en place par CMGP.CAS d'une station d'expérimentation de semences pour accélérer le développement de sa gamme et développer les ventes de semences
- ▷ Nouveau partenariat stratégique avec un acteur local leader des films de couverture de serre pour le développement de notre position sur ce segment
- ▷ Démarrage des activités de production des engrais solubles au sein du site de Drarga
- ▷ Démarrage des activités de la nouvelle agence CMGP.CAS à Marrakech
- ▷ Diversification du portefeuille d'activités en Afrique avec l'introduction de l'agrofourniture au Ghana et en CIV

## NOTE 3 : Normes, politiques et méthodes comptables

### 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'irrecouvrabilité 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.

### Normes comptables

#### 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.

#### 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.

# COMPTES CONSOLIDÉS

## AU 30 JUIN 2025



### 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.

### 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.

### 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

# COMPTES CONSOLIDÉS

## AU 30 JUIN 2025



### 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.

### 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.

Instruments 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

### 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.

### Produits des contrats avec les clients

Le Groupe exerce ses activités autour de deux pôles principaux : l'agroéquipement et l'agrofourniture, 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 agrofourniture 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.

### 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.

# COMPTES CONSOLIDÉS

## AU 30 JUIN 2025



### 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	30%	30%	Mise en équivalence

Au titre du 1er semestre 2025, 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 : Événements ultérieurs

Aucun événement postérieur à la clôture n'a d'incidence significative sur les comptes consolidés arrêtés au 30 juin 2025.

# COMPTES CONSOLIDÉS

AU 30 JUIN 2025



**BDO Audit, Tax & Advisory**  
23, rue Brahim Lemtouni – Quartier Oasis  
20410 – Casablanca – Maroc  
Téléphone : +212 5 22 29 33 04/15  
Télécopie : +212 5 22 29 33 05



**KPMG Audit SAS**  
Avenue Attine, Mahaj Ryad  
Center, 5<sup>ème</sup> étage, Bât. 7 et 8,  
Hay Riad Rabat, Maroc

## ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE DES COMPTES CONSOLIDES EN IFRS

PERIODE DU 1<sup>ER</sup> JANVIER AU 30 JUIN 2025

Aux Actionnaires de la société

**CMGP Group S.A.**

Parc Industriel SAPINO Lot 102 A 105 Nouaceur, Casablanca

Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire consolidée du Groupe CMGP Group S.A. et ses filiales comprenant l'état de situation financière consolidé, l'état du résultat global consolidé, le tableau des flux de trésorerie, l'état de variation des capitaux propres et une sélection des notes explicatives au titre de la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2025. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant **2.623.810 KMAD** dont un bénéfice net consolidé de **96.627 KMAD**.

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

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

Casablanca, le 26/09/2025

Les Commissaires aux Comptes

**BDO Audit, Tax & Advisory**

BDO S.A.  
Audit, Tax & Advisory  
23, rue Brahim Lemtouni - Quartier Oasis 20410 Casablanca  
Téléphone : +212 5 22 29 33 04 / 15  
Télécopie : +212 5 22 29 33 05  
ICE : 051520904000091

**Mostafa Fraiha**  
Associé

**KPMG Audit**

KPMG-AUDIT SAS  
Av Attine, Mahaj Ryad Center, 5ème étage  
Bâtiment 7 et 8, Hay Riad - 10 100 Rabat  
ICE : 003031308000082  
② RC 159285 IF : 51806964

**Redouane M. RHALIB**  
Associé



04

## **LISTE DES COMMUNIQUÉS**

# LISTE DES COMMUNIQUÉS

AU 30 JUIN 2025



Communiqués de Presse	Dates 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 Rapport Financier Annuel 2024	30/04/2025
Avis de convocation à l'Assemblée Générale Ordinaire du 20 juin 2025	20/05/2025
Communiqué de presse relatif aux indicateurs du 1 <sup>er</sup> trimestre 2025	30/05/2025



102 à 105 Parc Industriel SAPINO Nouaceur - Casablanca  
Tél : 0522 49 56 1,0 (L.C) - Fax : 0522 49 56 32

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