



**Rapport de
gestion 2025**

Servir **La Terre**

Rapport de gestion



Société anonyme au capital de 276.315.100 dirhams
Siège social : Casa Business Towers, Tour Mainstreet,
boulevard Main Street, Casa Anfa, Casablanca, Maroc.
Registre de Commerce de Casablanca n°4171

RAPPORT DE GESTION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION A L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE ORDINAIRE ANNUELLE STATUANT SUR LES COMPTES DE L'EXERCICE CLOS AU 31 DÉCEMBRE 2025

Mesdames, Messieurs les actionnaires,

Nous vous avons convoqué en Assemblée Générale Ordinaire Annuelle, conformément aux dispositions de la loi et des statuts pour vous rendre compte du résultat de l'exercice clos au 31 décembre 2025 de la société et soumettre à votre approbation le bilan et les états de synthèse dudit exercice.

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

1. Environnement Économique

En 2025, le Maroc a connu une décélération de l'inflation, avec un taux stabilisé à 0,8 %, dans la continuité de 2024. Cette baisse est principalement liée à l'amélioration de l'offre alimentaire – notamment la diminution du prix de l'huile d'olive – ainsi qu'à la réduction des prix des carburants. L'inflation sous-jacente, excluant les produits à prix volatils et ceux à tarifs réglementés, est également en recul à 0.7% ce qui limite la pression sur les coûts du panier alimentaire, malgré une hausse notable des prix des produits frais.

Dans ce contexte, Lesieur Cristal a poursuivi son engagement en faveur d'une offre compétitive et adaptée aux besoins des consommateurs, tout en renforçant ses initiatives en matière d'innovation et d'efficacité opérationnelle, afin répondre aux défis conjoncturels et structurels du marché.

Grâce à une récolte meilleure que les années précédentes, le prix de l'huile d'olive a fortement diminué par rapport à 2024, ce qui pourrait réduire les arbitrages jusque-là favorables aux huiles de table, généralement moins coûteuses. Sur le plan national, une concurrence plus intense a également exercé une pression à la baisse sur les prix.

Afin de préserver l'accessibilité de ses produits, Lesieur Cristal a maintenu sa politique de protection du consommateur en ajustant ses prix de vente, malgré les tensions sur les coûts de production, permettant une légère hausse des volumes vendus.

2. Activité De La Société Et Faits Marquants :

♦ Faits marquants :

L'année 2025 s'est inscrite dans la continuité d'un environnement de marché tendu, tout en marquant une inflexion stratégique nette vers la reconquête de la croissance en valeur et le renforcement de notre leadership sur nos catégories cœur.

Sur le marché local B2C, la catégorie des huiles de table a évolué dans un contexte de normalisation progressive des matières premières, ce qui a conduit à des ajustements tarifaires séquencés. Après les hausses opérées en début d'exercice pour préserver nos équilibres économiques, des roll-back ciblés ont été déployés afin de restaurer la compétitivité prix et relancer la dynamique volumique. Grâce à une gestion fine et pilotée par la data, ces actions ont permis de stabiliser puis de regagner des parts de marché au second semestre, tout en protégeant la valeur.

La discipline pricing et la rationalisation des promotions ont constitué des leviers clés dans le pilotage de la topline. Les catégories alignées sur notre stratégie prix ont démontré une croissance pérenne en cumul annuel, confirmant la solidité de notre architecture tarifaire et de nos choix stratégiques.

Sur le plan du portefeuille 2025 a été marquée par une accélération de l'innovation à forte valeur ajoutée. Les lancements réalisés sur nos marques stratégiques, notamment Taous, ont confirmé notre capacité à créer de la valeur au-delà de nos catégories historiques. L'extension de la gamme gel douche, soutenue par des campagnes à fort reach et à fort impact, a renforcé la contribution du non-food à la croissance globale et amélioré le mix-produit.

En parallèle, nous avons poursuivi la "premiumisation" et la segmentation de l'offre sur les huiles et produits dérivés, avec une stratégie claire : défendre les volumes sur nos segments cœur tout en optimisant le mix grâce à des références génératrices de marge telles que la pâte à tartiner et Huilor blend (huile d'olive et huile de table).

La transformation interne s'est également intensifiée. L'optimisation industrielle s'est poursuivie avec des investissements ciblés sur la fiabilité des lignes, la réduction des pertes matières et l'amélioration des rendements. Nos programmes d'efficacité opérationnelle ont généré des gains tangibles, contribuant à l'amélioration progressive de la rentabilité malgré un contexte toujours exigeant.

En synthèse, 2025 a été une année de pilotage précis et discipliné : protection de la valeur, reconquête sélective des volumes, accélération de l'innovation et renforcement de nos fondamentaux opérationnels. Cette dynamique place Lesieur Cristal sur une trajectoire plus robuste pour 2026, avec une ambition affirmée de croissance rentable et durable.

♦ Performances et Réalisations Clés

L'année 2025 a constitué une étape d'ancrage et de consolidation des transformations engagées les années précédentes, portée par un pilotage rigoureux des indicateurs de performance commerciale et opérationnelle.

Sur le plan RSE et industriel, 2025 a marqué une avancée du partenariat stratégique avec Nareva Services en matière de décarbonation de notre outil industriel. Le projet de centrale solaire photovoltaïque de 2 MWc à l'usine de Aïn Harrouda est entré en phase opérationnelle, avec l'installation de 3 175 panneaux solaires sur une superficie de 1,5 hectare.

Cette centrale permettra de couvrir environ 12 % de la consommation énergétique annuelle du site et contribuera directement à notre trajectoire de réduction de 34 % de nos émissions de CO₂ à horizon 2030 (année de référence 2020). Au-delà de son impact environnemental, ce projet renforce également la compétitivité industrielle du Groupe en sécurisant une partie de ses coûts énergétiques dans un contexte de forte volatilité.

Ces avancées consolident la résilience de notre modèle et soutiennent pleinement notre ambition de croissance rentable, durable et responsable.

♦ Activité de la Société

| Part de marché Volume | Y24 | Y25 | Y vs. 24 |
|-----------------------|------|------|----------|
| Huile de Table | 40,6 | 41,4 | +0,7 |
| Huile d'Olive | 27,2 | 22,5 | -4,7 |
| Margarine Pâtissière | 66,6 | 66,8 | +0,1 |
| Margarine de table | 18,8 | 19,3 | +0,5 |
| Personal Care Dur | 73,4 | 68,0 | -5,4 |
| Personal Care Liquide | 24,1 | 20,3 | -3,8 |
| Home Care Dur | 87,7 | 86,5 | -1,1 |
| Home Care Liquide | 7,8 | 5,1 | -2,7 |
| Home Care pate | 12,9 | 11,1 | -1,8 |

L'année 2025 se clôture sur des résultats contrastés en parts de marché, reflétant l'impact des fluctuations tarifaires opérées au premier semestre.

- ♦ Les catégories alignées sur la stratégie de pricing consommateur recommandée affichent une croissance durable : Huile de Table (+0,7 pt), Margarine Table (+0,2 pt) et Margarine Pâtissière (+0,1 pt). Ces performances confirment que la cohérence entre valeur perçue, positionnement prix et exécution constitue un levier solide pour une croissance pérenne. Il est également important de noter que, pour les huiles de table, 2025 marque la deuxième année consécutive de croissance après une période de déclin.
- ♦ À l'inverse, les catégories ayant subi des hausses tarifaires en S1 ont enregistré un repli temporaire de leurs parts de marché, notamment l'Huile d'Olive ainsi que le Personal & Home care). Le roll-back opéré sur les savons durs a toutefois permis un retour progressif à la croissance dès le T3, tandis que les autres catégories concernées demeurent en difficulté.

3. Investissements Entrepris Par La Société

Les investissements consolidés s'élèvent à 41MMAD en 2025. Ils concernent principalement la nouvelle chaudière biomasse, les améliorations de raffinage de l'huile de palme, ainsi que divers investissements dédiés à la sécurité et à l'optimisation des lignes de productions.

4. Événements Importants Survenus Depuis La Date De Clôture De L'exercice Écoulé

Néant.

5. Résultats Sociaux

Les indicateurs sociaux de Lesieur Cristal au 31 décembre 2025 se présentent comme suit :

| Lesieur Cristal SA | R 2025 | R 2024 | R25/R24 |
|-------------------------|--------|--------|---------|
| Chiffre d'affaires | 4 740 | 4 778 | -1% |
| Résultat d'exploitation | 182 | 256 | -29% |
| Résultat avant impôt | 24 | 127 | -81% |
| Résultat Net | -50 | 37 | -234% |
| Trésorerie | 368 | 332 | 11% |

Le chiffre d'affaires enregistre un léger recul, principalement lié à la baisse de 2% des prix de vente des huiles de table.

Le résultat d'exploitation diminue de 74 Mdh, pour s'établir à 182 Mdh, sous l'effet d'un environnement de prix défavorable et de la hausse du coût des matières premières. Quant au résultat net, il se rétracte principalement en ligne avec les éléments du marché cités précédemment.

6. Situation Financière De La Société

Les principaux indicateurs financiers sociaux se résument ainsi :

| Lesieur Cristal SA | R 2025 | R 2024 |
|-------------------------------|--------|--------|
| Capitaux propres et assimilés | 1 538 | 1 692 |
| Fonds de roulement | 555 | 691 |
| Besoin en fonds de roulement | 187 | 391 |
| Trésorerie Nette | 368 | 332 |

7. Perspectives

Face à une pression concurrentielle accrue sur les prix et à une intensification de la concurrence à l'export, la société a su s'adapter en déployant des ajustements stratégiques significatifs. Portée par des transformations internes ambitieuses, des innovations produits réussies et des stratégies commerciales ciblées, Lesieur Cristal a réussi à maintenir ses positions, à accroître ses volumes des ventes et à sécuriser son approvisionnement.

Dans cette dynamique, et afin de renforcer sa résilience, Lesieur Cristal entend également consolider son engagement dans l'amont agricole, en poursuivant ses investissements dédiés à la croissance et à la pérennité de ses actifs biologiques. Enfin, après une phase de rationalisation de ses activités en Afrique en 2025, le développement à l'export constituera un relais de croissance majeur pour les années à venir.

8. Informations Sur Les Risques Et Événements

L'année 2025 a évolué dans un environnement toujours marqué par la volatilité des cours des matières premières, une pression accrue sur les prix dans un contexte de pouvoir d'achat contraint, l'arrivée de nouveaux opérateurs intensifiant la concurrence, l'évolution des cadres réglementaires - notamment les nouveaux mandats relatifs au biodiesel - ainsi que la persistance d'un marché informel structurant sur certaines catégories. Dans ce contexte, Lesieur Cristal a procédé à une actualisation approfondie de sa cartographie des risques.

Cette mise à jour a permis d'intégrer une lecture plus dynamique des risques stratégiques, opérationnels, financiers et réglementaires, tout en renforçant les dispositifs de suivi et d'anticipation. Elle s'est accompagnée d'une optimisation de la politique de couverture des matières premières, combinant sécurisation partielle des volumes, arbitrages tactiques selon les tendances de marché, ainsi qu'une gestion plus proactive de la trésorerie et du besoin en fonds de roulement.

L'ensemble de ces leviers a contribué à consolider la résilience financière du Groupe, à améliorer la visibilité sur les marges dans un contexte incertain et à sécuriser la trajectoire de croissance rentable engagée en 2025.

Lesieur Cristal a également renforcé sa gouvernance et son dispositif de maîtrise des risques en déployant un cadre structuré de contrôle interne aligné sur le référentiel COSO.

La poursuite de l'intégration des contrôles ICM au sein des différents processus a permis d'améliorer la fiabilité des opérations, de réduire les déficiences et de faire émerger de nouveaux axes d'amélioration. Par ailleurs, un cycle d'animation rigoureux (forums, comités de suivi et revues périodiques) a contribué à ancrer la culture du contrôle interne au sein de l'organisation et à responsabiliser les acteurs clés.

9. Filiales Et Participations

| Raison sociale de la société émettrice | Participation au capital en % | Prix d'acquisition global | Valeur nette comptable | Extrait des derniers états de synthèse de la société émettrice | | | Produits inscrits au C.P.C de l'exercice |
|--|-------------------------------|---------------------------|------------------------|--|-----------------------|---------------------|--|
| | | | | Date de clôture | Situation nette | Résultat net | |
| | | | | 3 | 4 | 5 | |
| SCI YAM | 50,00 | 5.000,00 | 0,00 | 31/12/2025 | -845.642,86 | -49.777,80 | 31.740,80 |
| D A M A | 98,75 | 217.250,00 | 217.250,00 | 31/12/2025 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| C E L A C O | 23,99 | 719.700,00 | 0,00 | 31/12/2025 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ASTRA MAROC | 99,93 | 566.923,30 | 0,00 | 31/12/2025 | -1.680.187,45 | -128.066,29 | 77.710,29 |
| FIREAL (C & F.) | 99,96 | 19.420.445,71 | 19.420.445,71 | 31/12/2025 | 31.427.081,77 | 774.903,52 | 0,00 |
| S O T R A N I | 2,51 | 6.280,00 | 0,00 | 31/12/2025 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| LA RAFFINERIE AFRICAINE | 34,00 | 17.163.234,01 | 17.163.234,01 | 31/12/2025 | 38.731.868,69 | 0,00 | 0,00 |
| CRISTAL TUNISIE | 93,88 | 58.522.862,16 | 10.124.800,12 | 31/12/2025 | -2.790.135,94 | -1.725.876,52 | 0,00 |
| STE D EXPLOITATION OLIVE | 100,00 | 31.999.700,00 | 31.999.700,00 | 31/12/2025 | 18.283.698,19 | -11.095.320,50 | 1.534.562,72 |
| LES DOMAINES JAWHARA | 100,00 | 32.000.000,00 | 32.000.000,00 | 31/12/2025 | 53.506.590,79 | 950.285,01 | 203.794,41 |
| GIOM | 50,00 | 250.000,00 | 250.000,00 | 31/12/2025 | 1.558.361,47 | -422.129,58 | 2.128.021,77 |
| LESIEUR CRISTAL COTE D IVOIRE | 100,00 | 166.398,08 | 0,00 | 31/12/2025 | 0,00 | 0,00 | 108.538,48 |
| OLIVCO | 100,00 | 5.000.000,00 | 5.000.000,00 | 31/12/2025 | -13.630.629,93 | -296.780,21 | 1.626.620,70 |
| LESIEUR CRISTAL INC | 100,00 | 9.929.000,00 | 0,00 | 31/12/2025 | -3.111.152,85 | -674.298,39 | 0,00 |
| INDUSALIM | 100,00 | 175.000.000,00 | 175.000.000,00 | 31/12/2025 | 132.203.971,49 | 21.235.326,44 | 0,00 |
| TLC | 100,00 | 3.000.000,00 | 0,00 | 31/12/2025 | -10.832.826,90 | -505.322,97 | 484.438,15 |
| C O S T O M A | 0,00 | 1.082,00 | 1.082,00 | 31/12/2025 | 4.192.038,43 | -946.761,01 | 0,00 |
| C I C A V E T | 0,00 | 500,00 | 500,00 | 31/12/2025 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| CITE III DES JEUNES | 0,00 | 4.505,00 | 4.505,00 | 31/12/2025 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| H.S.M | 0,00 | 359,10 | 359,10 | 31/12/2025 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| S.G.A | 0,00 | 100,00 | 100,00 | 31/12/2025 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| DISTRA | 0,00 | 1,00 | 1,00 | 31/12/2025 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| O LEOR | 100,00 | 90.000.000,00 | 47.802.534,22 | 31/12/2025 | 47.802.534,21 | 1.123.374,83 | 0,00 |
| C O M A H A | 49,05 | 9.984,00 | 0,00 | 31/12/2025 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| S I K A F | 100,00 | 499.624,43 | 0,00 | 31/12/2025 | -5.375.217,38 | 0,00 | 248.481,95 |
| H.G.M.O | 99,96 | 4.874.940,92 | 1.415.500,74 | 31/12/2025 | 1.415.500,74 | 27.138,09 | 0,00 |
| S O P R O T A | 73,61 | 3.926.778,98 | 0,00 | 31/12/2025 | -30.478.122,79 | -1.435.107,49 | 1.417.085,02 |
| S H O M | 99,70 | 9.310.687,78 | 9.310.687,78 | 31/12/2025 | 13.392.005,04 | 363.898,74 | 0,00 |
| P O S A M A | 99,63 | 912.191,38 | 912.191,38 | 31/12/2025 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| HAY EL HABAIB | 100,00 | 46.083.755,04 | 46.083.755,04 | 31/12/2025 | 65.279.307,76 | 7.522.004,88 | 0,00 |
| CITE MNE SIDI OTHMANE | 0,24 | 2.630,00 | 2.630,00 | 31/12/2025 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| CITE I DES JEUNES | 0,34 | 2.500,00 | 2.500,00 | 31/12/2025 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| CITE II DES JEUNES | 0,69 | 14.500,00 | 14.500,00 | 31/12/2025 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| S O C I C A | 2,25 | 13.605,00 | 13.605,00 | 31/12/2025 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| OLEOSEN | 94,75 | 63.055.972,58 | 0,00 | 31/12/2025 | -156.448.590,00 | 0,00 | 4.513.134,38 |
| Total | | 572.680.510,47 | 396.739.881,10 | | 182.600.452,49 | 6.450.796,13 | 5.930.219,40 |

10. Activités Des Filiales

INDUSALIM

Indusalim a enregistré en 2025 une performance en recul sur l'ensemble de sa gamme (à l'exception de Magdor) – tant en volumes qu'en prix. Ces derniers étant orientés à la baisse sur plusieurs catégories de produits.

Néanmoins, une politique commerciale cohérente a permis de stabiliser ses parts de marché sur la margarine, et même de les augmenter légèrement sur les segments margarine de table et pâtisserie, marquant ainsi une exécution réussie malgré un contexte difficile.

En Mdh

| Indusalim | R 2025 | R 2024 | R25/R24 |
|-------------------------|--------|--------|---------|
| Chiffre d'affaires | 199 | 238 | -16% |
| Résultat d'exploitation | 27 | 46 | -42% |
| Résultat Net | 21 | 22 | -5% |

FILIALES OLEICOLES

La récolte des olives de 2025 a été perturbée par les intempéries survenues durant le dernier trimestre 2025, entraînant un décalage significatif du calendrier. En effet, près de la moitié de la campagne 2025 a dû être reportée sur l'année 2026.

En Mdh

| SEO | R 2025 | R 2024 | R25/R24 |
|-------------------------|--------|--------|---------|
| Chiffre d'Affaires | 26 | 100 | -73% |
| Résultat d'exploitation | -10 | -2 | 334% |
| Résultat Net | -11 | -4 | 158% |

| DMJ | R 2025 | R 2024 | R25/R4 |
|-------------------------|--------|--------|--------|
| Chiffre d'Affaires | 10 | 49 | -79% |
| Résultat d'exploitation | 2 | 29 | -92% |
| Résultat Net | 1 | 20 | -95% |

| OLIVCO | R 2025 | R 2024 | R25/R24 |
|-------------------------|--------|--------|---------|
| Chiffre d'Affaires | 4 | 29 | -88% |
| Résultat d'exploitation | 0 | 9 | -94% |
| Résultat Net | 0 | 7 | -104% |

CRISTAL TUNISIE

L'année 2025 a été marquée par une concurrence particulièrement intense et par une sensibilité accrue de la demande aux contraintes économiques. Malgré ce contexte difficile, Cristal Tunisie a su préserver une performance solide grâce à une dynamique commerciale soutenue, des prix compétitifs et un dispositif média efficace.

Les circuits Gros, Distribution et Industriel ont constitué des leviers clés de croissance, tandis que le développement du vrac et les opérations à l'export ont contribué à renforcer l'activité. Parallèlement, la société a poursuivi ses efforts d'optimisation opérationnelle, permettant une amélioration notable des marges.

En Mdh

| Cristal Tunisie | R 2025 | R 2024 | R25/R24 |
|-------------------------|--------|--------|---------|
| Chiffre d'Affaires | 281 | 237 | 18% |
| Résultat d'exploitation | 7 | 6 | 9% |
| Résultat net | -2 | -3 | 43% |

OLEOSEN

L'année 2025 s'est déroulée dans un environnement particulièrement tendu pour Oleosen, marquée par une concurrence accrue, des tensions persistantes sur les approvisionnements et plusieurs contraintes opérationnelles.

Après un début d'année difficile, quelques améliorations ponctuelles des volumes ont été enregistrées grâce à des actions commerciales ciblées et certaines opérations B2B. Toutefois, ces progrès sont restés limités en raison de ruptures récurrentes de matières premières et d'arrêts industriels. Sur le segment savon, l'activité est restée sous pression, impactant les marges.

Dans ce contexte, plusieurs leviers d'optimisation ont été activés, notamment le downsizing sur le savon et la sous-location des cuves, afin de restaurer partiellement la compétitivité et de contenir l'impact sur les résultats.

En Mdh

| Oleosen | R 2025 | R 2024 | R25/R24 |
|-------------------------|--------|--------|---------|
| Chiffre d'Affaires | 321 | 343 | -6% |
| Résultat d'exploitation | - 29 | -29 | 1% |
| Résultat net | - 55 | -52 | -6% |

11. Acquisition De Filiales Ou Prises De Participation (*)

Au cours du quatrième trimestre 2025, le périmètre de consolidation du groupe a évolué avec le renforcement de la participation de Lesieur Cristal dans sa filiale Oleosen. Cette participation est passée de 90,169 % à 94,75 %.

12. État Des Autres Valeurs Mobilières Détenues En Portfeuille

| Valeur mobilière | Type | Valeur totale au 31/12/2025 | Plus ou moins-value potentielle |
|------------------|------------------|-----------------------------|---------------------------------|
| Divers OPCVM | OPCVM Trésorerie | 353 | - |

13. Principaux Indicateurs Financiers Consolidés Normes IFRS

En Mdh

| Chiffres consolidés | R 2024 | R 2025 | R25/R24 |
|--------------------------------------|--------|--------|---------|
| Chiffre d'affaires | 5 455 | 5 378 | -1% |
| Résultat d'exploitation courant | 334 | 99 | -70% |
| REX/CA | 6,1% | 1,8% | -70% |
| Résultat net de l'ensemble consolidé | 18 | 5 | -72% |
| Résultat net part du groupe | 24 | 8 | -66% |

14. Mandats Des Administrateurs Dans D'autres Sociétés

Conformément aux dispositions de l'article 142 de la Loi, nous vous prions de trouver ci-après la liste des mandats des administrateurs dans d'autres Conseils d'administration ou Conseils de surveillance ainsi que leurs fonctions ou emplois principaux.

♦ COMPOSITION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

| Administrateur | Qualité | Nationalité | Âge | Date de nomination | Date d'échéance |
|--|---------------------------------------|-------------|--------|--------------------|---|
| M. Hassan BOULAKNADAL | Président du Conseil d'administration | Marocaine | 59 ans | 08/04/2024 | AGO statuant sur les comptes de l'exercice 2029 |
| CIMR représentée par Mme Aida ALAMI MEJJATI | Administrateur | Marocaine | 42 ans | 26/04/2019 | AGO statuant sur les comptes de l'exercice 2030 |
| CMR représentée par M. Lotfi BOUJENDAR | Administrateur | Marocaine | 59 ans | 06/09/2018 | AGO statuant sur les comptes de l'exercice 2030 |
| Mme Habiba LAKLALECH | Administrateur indépendant | Marocaine | 54 ans | 18/05/2021 | AGO statuant sur les comptes de l'exercice 2026 |
| LESIEUR représentée par M. Stéphane YRLES | Administrateur | Française | 62 ans | 10/02/2012 | AGO statuant sur les comptes de l'exercice 2026 |
| MAMDA représentée par M. Hicham BELMRAH | Administrateur | Marocaine | 59 ans | 06/09/2018 | AGO statuant sur les comptes de l'exercice 2030 |
| M. Emmanuel MANICHON | Administrateur | Française | 60 ans | 12/12/2022 | AGO statuant sur les comptes de l'exercice 2026 |
| Mme Nadège RIVIERE | Administrateur | Française | 45 ans | 08/04/2024 | AGO statuant sur les comptes de l'exercice 2029 |
| OLEOSUD représentée par M. Paul Yves L'ANTHOËN | Administrateur | Française | 56 ans | 10/02/2012 | AGO statuant sur les comptes de l'exercice 2030 |
| M. Jean-Philippe PUIG | Administrateur | Française | 65 ans | 06/04/2012 | AGO statuant sur les comptes de l'exercice 2029 |
| Mme Barbara FERRAND-LECOQ | Administrateur | Française | 53 ans | 08/04/2024 | AGO statuant sur les comptes de l'exercice 2026 |
| Mme Agnès de SAINT CERAN | Administrateur | Française | 53 ans | 04/12/2024 | AGO statuant sur les comptes de l'exercice 2026 |
| M. Arnaud ROUSSEAU | Administrateur | Française | 52 ans | 13/03/2019 | AGO statuant sur les comptes de l'exercice 2030 |
| Wafa ASSURANCE représentée M. Boubker JAI | Administrateur | Marocaine | 70 ans | 06/09/2018 | AGO statuant sur les comptes de l'exercice 2030 |
| M. Fayçal ZITOUNI | Administrateur indépendant | Marocaine | 55 ans | 18/05/2021 | AGO statuant sur les comptes de l'exercice 2026 |

♦ LISTE DES MANDATS ET FONCTIONS EXERCES PAR LES ADMINISTRATEURS DANS D'AUTRES SOCIÉTÉS

• M. Hassan BOULAKNADAL

| Entité | Qualité |
|-------------------------------|-----------------------------------|
| CIMR | PDG ¹ |
| LESIEUR CRISTAL | PCA ² |
| RAMICAL | PDG |
| AJIAL | PDG |
| AKILAM | PDG |
| ALHIF | Membre du Conseil de surveillance |
| LARBEL | Gérant |
| CIMR ATTADAMOUN | PDG |
| CIMR FONCIA | Gérant |
| CIMR IDDIKHAR | PDG |
| CIMR PREVOYANCE | PDG |
| CIMR TRESO PLUS | PDG |
| CREDIT IMMOBILIER ET HOTELIER | Administrateur Indépendant |
| COSUMAR | Administrateur |
| Compagnie Minière de Touissit | PCA |
| GENERATION PERFORMANCE | PCA |
| H Partners | Membre du conseil de surveillance |
| RAMICAL | PDG |
| Auto-Hall | Administrateur |

¹Président Directeur Général

²Président du Conseil d'Administration

• **CIMR**

| Entité | Qualité |
|---------------------------------|-----------------------------------|
| AFMA | Administrateur |
| AJIAL | Administrateur |
| AL MADA HOLDING | Administrateur |
| AL MADA VENTURE CAP | Administrateur |
| A6 IMMOBILIER | Administrateur |
| BANQUE CENTRALE POPULAIRE | Administrateur |
| BRASSERIES DU MAROC | Administrateur |
| CHENE CAPITAL | Administrateur |
| CFG BANK | Administrateur |
| COSUMAR | Administrateur |
| EQDOM | Administrateur |
| LAFARGE HOLCIM MAROC | Administrateur |
| RISMA | Membre du conseil de surveillance |
| SOCIETE DE SEL DE MOHAMMEDIA | Administrateur |
| SOMED | Administrateur |
| SONASID | Administrateur |
| Am Invest Morocco | Administrateur |
| SAPINO | Administrateur |
| CENTURIS | Administrateur |
| CIMR ATTADAMOUN | Administrateur |
| CIMR IDDIKHAR | Administrateur |
| CIMR Invest'immo | Administrateur |
| CIMR Immo Premium | Administrateur |
| CIMR PATRIMOINE | Administrateur |
| CIMR PREVOYANCE | Administrateur |
| CIMR TRESO PLUS | Administrateur |
| OPCI AVENIR PATRIMOINE SECURITE | Administrateur |
| OPCI EDUCAPITAL | Administrateur |
| LESIEUR CRISTAL | Administrateur |
| M'Office | Administrateur |
| NEJMA | Administrateur Unique |
| PASTEUR | Administrateur Unique |
| CIMENTS DU MAROC | Administrateur |
| GENERATION PERFORMANCE | Administrateur |
| JORF FERTILIZERS COMPANY V | Administrateur |
| IMC | Administrateur |
| Tanger Med Zone | Administrateur |
| Ramical | Administrateur |
| RANILA | Administrateur Unique |
| AKWA AFRICA | Administrateur |
| IMMORENTE | Administrateur |
| Compagnie Minière de Touissit | Administrateur |

• **M. Arnaud ROUSSEAU**

| Entité | Qualité |
|--------------------|---|
| AVRIL GESTION | Président du Conseil d'administration et Administrateur Collège Producteurs |
| SOFIPROTEOL | Président du Conseil d'administration |
| AVRIL INDUSTRIE | Administrateur |
| SAIPOL | Administrateur |
| LESIEUR CRISTAL | Administrateur |
| CREDIT AGRICOLE SA | Administrateur |

• **Mme Barbara FERRAND LECOQ**

| Entité | Qualité |
|---------------------|-------------------|
| VIVIEN PAILLE | Directeur Général |
| LESIEUR CRISTAL | Administrateur |
| NATURAL WEST ENERGY | Administrateur |
| CENTRE GRAINS SASU | Présidente |

• **MAMDA représentée par M. Hicham BELMRAH**

| Entité | Qualité |
|---------------------------|-----------------------------------|
| Cosumar | Administrateur |
| Lesieur Cristal | Administrateur |
| Maghrebail | Administrateur |
| AL MADA | Administrateur |
| CAM | Membre du Conseil de surveillance |
| SOMED | Administrateur |
| Afriquia SMDC | Administrateur |
| NSI | Administrateur |
| MAMDA IT | Administrateur |
| OLEA CAPITAL | Administrateur |
| ODYSSEY INTERNATIONAL | Membre du Conseil de Gouvernance |
| OPCI EDUCAPITAL | Administrateur |
| OPCI CDV Patrimoine | Administrateur |
| CDV Promotion Immobilière | Administrateur |
| AL MADA Venture Cap | Administrateur |
| MASSIMISSA | Administrateur |
| A6 IMMOBILIER | Administrateur |

• **Nadège Rivière**

| Entité | Qualité |
|-----------------|----------------|
| Lesieur Cristal | Administrateur |

• **Oleosud représentée par M. Paul-Yves L'ANTHOEN**

| Entité | Qualité |
|-----------------|----------------|
| Lesieur Cristal | Administrateur |

• **Lesieur représentée par M. Stéphane YRLES**

| Entité | Qualité |
|-----------------|----------------|
| Lesieur Cristal | Administrateur |

• **Mme Habiba LAKLALECH**

| Entité | Qualité |
|--|----------------------------|
| CFG Bank | Administrateur indépendant |
| SAVEMAK SARL | Gérante |
| Chambre de Commerce Internationale Maroc | Administrateur |

• **M. Fayçal ZITOUNI**

| Entité | Qualité |
|------------|---------|
| Rio Sakane | Gérant |

• **Jean-Philippe PUIG**

| Entité | Qualité |
|--------------------------|--------------------------------------|
| Avril SCA | Gérant |
| AVRIL INDUSTRIE | Président & Administrateur |
| Avril RE SA | Président & Administrateur |
| Avril PA SAS | Président |
| CAPAGRO | Président du Conseil de surveillance |
| EUROLYSINE SAS | Membre |
| FINANCIERE SENIOR GALLUS | Administrateur |
| FRENCHFOOD CAPITAL SAS | Membre du Comité de surveillance |
| Lesieur Cristal | Administrateur |
| OLEON NV | Président & Administrateur |
| SAIPOL | Administrateur |
| SOFIPROTEOL | Directeur Général |
| SOFIPROTEOL CAPITAL I | PDG |
| CONSTELLIUM | Administrateur Indépendant |

• **Wafa ASSURANCE représentée par M. Boubker JAI**

| Entité | Qualité |
|-------------------------------------|-----------------------------------|
| Attijari Assurance Tunisie | Administrateur |
| Wafa Assurance Côte d'ivoire SA | Administrateur |
| Wafa Assurance Vie Côte d'ivoire SA | Administrateur |
| Wafa Assurance Sénégal SA | Administrateur |
| Wafa Assurance Vie Sénégal SA | Administrateur |
| Wafa Assurance Vie Cameroun | Administrateur |
| Pro Assur Cameroun | Administrateur |
| Wafa Life Insurance Egypt | Administrateur |
| A6 Immobilier | Administrateur |
| Lesieur Cristal | Administrateur |
| Delta Life | Administrateur |
| Delta Insurance | Administrateur |
| SUTA | Administrateur |
| Sucrunion | Administrateur |
| Akwa Africa | Administrateur |
| Cosumar | Administrateur |
| IMA SA | Administrateur |
| Wafa Takaful | Administrateur |
| OPCI Educapital SPI | Administrateur |
| Atlas Hospitality Morocco | Administrateur |
| Al Mada Ventures | Administrateur |
| Marsa Maroc | Membre du Conseil de Surveillance |

• **Mme Agnès DE SAINT CERAN**

| Entité | Qualité |
|-----------------|----------------|
| Lesieur Cristal | Administrateur |

• **Emmanuel MANICHON**

| Entité | Qualité |
|--------------------------------|--|
| Avril | Directeur Général des domaines Avril Grande Consommation et Avril Première Transformation & énergies renouvelables |
| Lesieur Cristal | Administrateur |
| Costa d'Oro | Président du Conseil d'administration |
| EXPUR | Président du Conseil d'administration |
| FRANCE RIZ HOLDING | Administrateur |
| GENERALE CONDIMENTAIRE ALGERIE | Administrateur |
| LESIEUR | Président |
| LESIEUR GENERALE CONDIMENTAIRE | Président |
| OLEOLIV' | Président et Administrateur |

• **CMR représentée par M. Lotfi BOUJENDAR**

| Entité | Qualité |
|-------------------------------|-----------------------------------|
| LESIEUR CRISTAL | Administrateur |
| SOUALEM PARK INDUSTRIES S. A | Membre du Conseil de Surveillance |
| LAKHYAYTA PARK INDUSTRIE S. A | Membre du Conseil de Surveillance |
| SODEP MARSA MAROC | Administrateur |
| CMR O STONE SPI-RFA | Administrateur |
| CMR MFSTONE SPI-RFA | Administrateur |
| CMR ASTONE SPI-RFA | Administrateur |
| CMR LSTONE SPI-RFA | Administrateur |
| CMR TBINAYATE SPI-RFA | Administrateur |
| CMR RPATRIMOINE SPI-RFA | Administrateur |
| HPARTNERS S. A | Membre du Conseil de Surveillance |
| CMR O STONE SPI-RFA | Administrateur |
| CMR MFSTONE SPI-RFA | Administrateur |
| CMR ASTONE SPI-RFA | Administrateur |
| CMR LSTONE SPI-RFA | Administrateur |
| CMR TBINAYATE SPI-RFA | Administrateur |
| CMR RPATRIMOINE SPI-RFA | Administrateur |

15. 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.

Au 31 décembre 2025, le périmètre de consolidation est composé des sociétés dont le détail figure dans les comptes consolidés qui vous sont présentés.

Nous vous demandons de bien vouloir approuver les comptes sociaux et consolidés qui vous sont présentés.

16. Projet D'affectation Du Résultat

Nous vous proposons d'approuver l'affectation du résultat de l'exercice clos le 31 décembre 2025 comme suit :

Perte nette comptable - 50 266 103 DH

(+) Report à nouveau des exercices antérieurs 423 861 898 DH

(=) Bénéfice distribuable 373 595 795 DH

(-) Dividendes proposés 0 DH

(=) Au compte report à nouveau : 373 595 795 DH

Il a été décidé de ne pas distribuer de dividendes au titre de l'exercice 2025.

17. Conventions Visées À L'article 56 De La Loi 17-95 :

Les Commissaires aux comptes vous présenteront, conformément aux dispositions statutaires et légales, un rapport spécial sur les conventions réglementées conclues et/ou renouvelées par Lesieur Cristal au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2025.

Nous vous demandons d'approuver les termes et conclusions de ce rapport spécial ainsi que les conventions qui y sont mentionnées.

18. Situation Des Mandats Des Commissaires Aux Comptes :

Nous vous informons que les mandats des Commissaires aux comptes Hdid & Associés et Forvis Mazars arriveront à échéance lors de l'assemblée générale statuant sur les comptes 2025.

Nous vous proposons de renouveler leurs mandats pour les exercices 2026, 2027 et 2028.

19. Quitus Des Administrateurs :

Nous vous proposons également de donner à vos actuels administrateurs quitus de leur gestion pour l'exercice clos le 31 décembre 2025.

20. Jetons De Présence

Nous vous proposons, par ailleurs, d'allouer au Conseil d'administration, à titre de jetons de présence, pour l'exercice clos le 31 décembre 2025, un montant global brut annuel de 2 030 000 DH.

Cette somme sera, conformément aux dispositions de la loi n°17-95 relative aux sociétés anonymes, répartie par le Conseil d'administration entre ses membres dans les proportions qu'il jugera convenables.

Vos Commissaires aux comptes relatent dans leur rapport général leur opinion sur les comptes sociaux et consolidés au titre de l'exercice clos au 31 décembre 2025.

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

Fait à Casablanca, le 11 mars 2026.
Le Président du Conseil d'administration

Comptes Sociaux

BILAN ACTIF

du 01/01/2025 au 31/12/2025

| ACTIF | Exercice | | | Exercice précédent Net |
|---|-------------------------|------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| | Brut | Amortissements et provisions | Net | |
| IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A) | 93 271 921,69 | 75 243 390,52 | 18 028 531,17 | 27 339 562,51 |
| Frais préliminaires | | | | |
| Charges à répartir sur plusieurs exercices | 93 271 921,69 | 75 243 390,52 | 18 028 531 | 27 339 562,51 |
| Primes de remboursement des obligations | | | | |
| IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B) | 232 950 561,51 | 78 660 647,32 | 154 289 914,19 | 158 475 538,60 |
| Immobilisations en recherche & développement | | | | |
| Brevets, marques, droits & valeurs similaires | 142 681 873,13 | 56 758 166,94 | 85 923 706 | 90 109 330,60 |
| Fonds commercial | 90 268 688,38 | 21 902 480,38 | 68 366 208 | 68 366 208,00 |
| Autres immobilisations incorporelles | | | | |
| IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C) | 2 352 987 278,93 | 1 912 447 959,37 | 440 539 319,56 | 449 787 378,39 |
| Terrains | 64 771 013,48 | | 64 771 013 | 64 771 013,48 |
| Constructions | 301 203 332,32 | 253 905 151,50 | 47 298 181 | 57 455 724,48 |
| Installations techniques, matériel & outillages | 1 761 137 369,72 | 1 529 860 173,60 | 231 277 196 | 222 651 563,93 |
| Matériel de transport | 25 080 903,10 | 25 080 903,10 | - | - |
| Mobilier, matériel de bureau & aménagements divers | 115 719 262,07 | 103 601 731,17 | 12 117 531 | 7 627 922,26 |
| Autres immobilisations corporelles | 826 559,28 | | 826 559 | - |
| Immobilisations corporelles en cours | 84 248 838,96 | | 84 248 839 | 97 281 154,24 |
| IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES (D) | 581 460 891,92 | 175 940 629,37 | 405 520 262,55 | 404 715 500,71 |
| Prêts immobilisés | 4 789 918,23 | | 4 789 918 | 5 136 224,66 |
| Autres créances financières | 3 990 463,22 | | 3 990 463 | 3 990 463,22 |
| Titres de participations | 572 680 510,47 | 175 940 629,37 | 396 739 881 | 395 588 812,83 |
| Autres titres immobilisés | | | | |
| ÉCART DE CONVERSION ACTIF (E) | | | | |
| Diminution des créances immobilisées | | | | |
| Augmentation des dettes de financement | | | | |
| TOTAL I (A + B + C + D + E) | 3 260 670 654,05 | 2 242 292 626,58 | 1 018 378 027,47 | 1 040 317 980,21 |
| STOCKS (F) | 1 297 348 077,52 | 98 120 053,85 | 1 199 228 023,67 | 1 068 755 414,95 |
| Marchandises | 24 468 759,27 | 6 530 221,62 | 17 938 537,65 | 35 203 339,13 |
| Matières et fournitures consommables | 786 767 368,10 | 89 562 827,42 | 697 204 540,68 | 620 437 662,28 |
| Produits en cours | 127 957 972,52 | 2 004 554,12 | 125 953 418,40 | 113 081 374,94 |
| Produits intermédiaires et produits résiduel | 180 348,81 | | 180 348,81 | 400 141,37 |
| Produits finis | 357 973 628,82 | 22 450,69 | 357 951 178,13 | 299 632 897,23 |
| CRÉANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G) | 1 717 190 192,14 | 379 685 694,48 | 1 337 504 497,66 | 1 434 208 506,48 |
| Fournisseurs débiteurs avances et acomptes | 53 091 986,70 | | 53 091 986,70 | 60 709 973,19 |
| Clients et comptes rattaches | 813 373 465,01 | 227 192 484,07 | 586 180 980,94 | 657 977 920,72 |
| Personnel | 11 814 269,44 | 2 978 242,92 | 8 836 026,52 | 9 441 046,73 |
| État | 427 816 352,38 | | 427 816 352,38 | 384 016 343,98 |
| Comptes d'associés | 403 094 182,00 | 145 331 080,22 | 257 763 101,78 | 315 357 457,98 |
| Autres débiteurs | 7 557 106,29 | 4 183 887,27 | 3 373 219,02 | 2 471 531,27 |
| Comptes de régularisation actif | 442 830,32 | | 442 830,32 | 4 234 232,61 |
| TITRES & VALEURS DE PLACEMENT (H) | 352 444 486,48 | - | 352 444 486 | 253 969 679,44 |
| ÉCART DE CONVERSION ACTIF (I) (Éléments circulants) | - | - | - | - |
| TOTAL II (F + G + H + I) | 3 366 982 756,14 | 477 805 748,33 | 2 889 177 007,81 | 2 756 933 600,87 |
| TRÉSORERIE ACTIF | 92 001 783,69 | - | 92 001 783,69 | 123 622 833,64 |
| Chèques & valeurs à encaisser | 10 043 395,12 | | 10 043 395,12 | 50 224 581,60 |
| Banques, trésorerie générale & ccp débiteurs | 76 972 920,87 | | 76 972 920,87 | 65 148 236,16 |
| Caisse, régies d'avances & accreditifs | 4 985 467,70 | | 4 985 467,70 | 8 250 015,88 |
| TOTAL III | 92 001 783,69 | - | 92 001 783,69 | 123 622 833,64 |
| TOTAL GÉNÉRAL I + II + III | 6 719 655 193,88 | 2 720 098 374,91 | 3 999 556 818,97 | 3 920 874 414,72 |

BILAN PASSIF

du 01/01/2025 au 31/12/2025

| PASSIF | Exercice | | Exercice précédent |
|--|-------------------------|-------------------------|--------------------|
| | | | |
| CAPITAUX PROPRES | 1 505 166 204,75 | 1 638 326 837,68 | |
| Capital social ou personnel (1) | 276 315 100,00 | 276 315 100,00 | |
| Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé | | | |
| Capital appelé | 276 315 100,00 | 276 315 100,00 | |
| Dont versé | 276 315 100,00 | 276 315 100,00 | |
| Prime d'émission, de fusion, d'apport | | | |
| Écarts de réévaluation | | | |
| Réserve légale | 27 631 510,00 | 27 631 510,00 | |
| Autres réserves | 827 623 799,70 | 827 623 799,70 | |
| Report à nouveau (2) | 423 861 897,98 | 469 291 038,68 | |
| Résultat en instance d'affectation | | | -0,00 |
| Résultat net de l'exercice (2) | -50 266 102,93 | 37 465 389,30 | |
| Total des capitaux propres (A) | 1 505 166 204,75 | 1 638 326 837,68 | |
| Capitaux propres assimilés (B) | 33 069 490,34 | 53 381 872,58 | |
| Subvention d'investissement | | | |
| Provisions pour amortissement dérogatoires | 33 069 490,34 | 53 381 872,58 | |
| Provisions réglementées | | | |
| Dettes de financement (C) | 8 996 717,07 | | |
| Emprunts obligataires | | | |
| Autres dettes de financement | 8 996 717,07 | | |
| Provisions durables pour risques et charges (D) | 25 952 324,52 | 13 398 324,56 | |
| Provisions pour risques | 25 952 324,52 | 13 398 324,56 | |
| Provisions pour charges | | | |
| Écarts de conversion-passif (E) | | | |
| Augmentation des créances immobilisées | | | |
| Diminution des dettes de financement | | | |
| TOTAL I (A + B + C + D + E) | 1 573 184 736,68 | 1 705 107 034,82 | |
| Dettes du passif circulant (F) | 2 291 069 379,58 | 2 110 510 071,39 | |
| Fournisseurs et comptes rattachés | 1 923 174 786,79 | 1 625 119 538,93 | |
| Clients créditeurs, avances et acomptes | 2 332 306,80 | 1 984 859,08 | |
| Personnel | 24 577 927,27 | 25 761 396,38 | |
| Organismes sociaux | 24 228 726,06 | 29 998 515,06 | |
| État | 42 560 362,15 | 191 736 080,56 | |
| Comptes d'associés | 272 638 602,00 | 233 580 045,62 | |
| Autres créanciers | 1 556 668,51 | 2 249 635,76 | |
| Comptes de régularisation passif | - | 80 000,00 | |
| Autres provisions pour risques et charges (G) | 58 396 767,29 | 59 337 154,12 | |
| Écarts de conversion - passif (Éléments circulants) (H) | | | |
| TOTAL II (F + G + H) | 2 349 466 146,87 | 2 169 847 225,51 | |
| TRÉSORERIE PASSIF | 76 905 935,42 | 45 920 154,39 | |
| Crédits d'escompte | | | |
| Crédits de trésorerie | | 39 953 188,00 | |
| Banques (Soldes créditeurs) | 76 905 935,42 | 5 966 966,39 | |
| TOTAL III | 76 905 935,42 | 45 920 154,39 | |
| TOTAL GÉNÉRAL I + II + III | 3 999 556 818,97 | 3 920 874 414,72 | |

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (HORS TAXES) du 01/01/2025 au 31/12/2025

| DÉSIGNATION | Opérations | | Totaux de l'exercice 3 = 2 + 1 | Totaux de l'exercice précédent 4 |
|--|---------------------------|--|-----------------------------------|-------------------------------------|
| | Propres à l'exercice 1 | Concernant les exercices précédents 2 | | |
| PRODUITS D'EXPLOITATION | 4 953 866 248 | | 4 953 866 248,38 | 4 923 869 898,12 |
| Ventes de marchandises (en l'état) | 268 192 428,46 | | 268 192 428,46 | 171 888 696,50 |
| Ventes de biens et services produits | 4 472 247 045,46 | | 4 472 247 045,46 | 4 605 832 082,44 |
| Chiffres d'affaires | 4 740 439 473,92 | | 4 740 439 473,92 | 4 777 720 778,94 |
| Variation de stocks de produits (1) | 77 512 571,58 | | 77 512 571,58 | -55 243 985,47 |
| I Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même | | | | |
| Subventions d'exploitation | 276 994,00 | | 276 994,00 | 534 656,00 |
| Autres produits d'exploitation | 45 040 850,65 | | 45 040 850,65 | 21 115 268,04 |
| Reprises d'exploitation: transferts de charges | 90 596 358,23 | | 90 596 358,23 | 179 743 180,61 |
| TOTAL I | 4 953 866 248,38 | - | 4 953 866 248,38 | 4 923 869 898,12 |
| CHARGES D'EXPLOITATION | 4 771 851 365,45 | 118 711,35 | 4 771 970 076,80 | 4 667 538 555,48 |
| Achats revendus (2) de marchandises | 420 154 565,75 | | 420 154 565,75 | 287 122 304,66 |
| Achats consommés (2) de matières et fournitures | 3 461 485 225,12 | | 3 461 485 225,12 | 3 488 266 446,64 |
| II Autres charges externes | 403 734 153,67 | 118 711,35 | 403 852 865,02 | 337 628 990,14 |
| Impôts et taxes | 6 027 866,00 | | 6 027 866,00 | 5 603 164,80 |
| Charges de personnel | 280 739 516,82 | | 280 739 516,82 | 286 199 990,00 |
| Autres charges d'exploitation | 2 412 867,26 | | 2 412 867,26 | 2 530 000,00 |
| Dotations d'exploitation | 197 297 170,83 | | 197 297 170,83 | 260 187 659,24 |
| III TOTAL II | 4 771 851 365,45 | 118 711,35 | 4 771 970 076,80 | 4 667 538 555,48 |
| RÉSULTAT D'EXPLOITATION (I - II) | 182 014 882,93 | -118 711,35 | 181 896 171,58 | 256 331 342,64 |
| PRODUITS FINANCIERS | 37 116 656,71 | - | 37 116 656,71 | 23 456 718,77 |
| Produits des titres de participation et autres titres immobilisés | 1 001 687,75 | | 1 001 687,75 | - |
| IV Gains de change | 12 360 149,44 | - | 12 360 149,44 | 3 814 498,31 |
| Interêts et autres produits financiers | 22 603 751,25 | | 22 603 751,25 | 16 254 262,25 |
| Reprises financières: transfert charges | 1 151 068,27 | | 1 151 068,27 | 3 387 958,21 |
| TOTAL IV | 37 116 656,71 | - | 37 116 656,71 | 23 456 718,77 |
| CHARGES FINANCIÈRES | 135 358 657,00 | - | 135 358 657,00 | 29 190 198,46 |
| Charges d'intérêts | 11 711 248,24 | | 11 711 248,24 | 16 554 246,72 |
| Pertes de change | 10 819 326,36 | | 10 819 326,36 | 3 949 598,44 |
| V Autres charges financières | 6 393 526,27 | - | 6 393 526,27 | 8 413 230,23 |
| Dotations financières | 106 434 556,13 | | 106 434 556,13 | 273 123,07 |
| TOTAL V | 135 358 657,00 | - | 135 358 657,00 | 29 190 198,46 |
| VI RÉSULTAT FINANCIER (IV - V) | -98 242 000,29 | - | -98 242 000,29 | -5 733 479,69 |
| VII RÉSULTAT COURANT (III + VI) | 83 772 882,64 | -118 711,35 | 83 654 171,29 | 250 597 862,95 |

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (Hors Taxes) (Suite) du 01/01/2025 au 31/12/2025

| DÉSIGNATION | Opérations | | Totaux de l'exercice 3 = 2 + 1 | Totaux de l'exercice précédent 4 |
|--|---------------------------|--|-----------------------------------|-------------------------------------|
| | Propres à l'exercice 1 | Concernant les exercices précédents 2 | | |
| VII RÉSULTAT COURANT (III + VI) | 83 772 882,64 | -118 711,35 | 83 654 171,29 | 250 597 862,95 |
| PRODUITS NON COURANTS | 33 889 305,02 | - | 33 889 305,02 | 43 608 403,39 |
| Produits des cessions d'immobilisations | 12 635 833,36 | | 12 635 833,36 | 3 684 836,67 |
| Subventions d'équilibre | - | | - | - |
| VIII Reprises sur subventions d'investissement | - | - | - | - |
| Autres produits non courants | - | | - | 108 871,52 |
| Reprises non courantes: transferts de charges | 21 253 471,65 | | 21 253 471,65 | 39 814 695,20 |
| TOTAL VIII | 33 889 305,02 | - | 33 889 305,02 | 43 608 403,39 |
| CHARGES NON COURANTES | 93 208 229,24 | - | 93 208 229,24 | 167 420 407,04 |
| Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées | - | | - | - |
| IX Subventions accordées | - | - | - | - |
| Autres charges non courantes | 76 667 139,87 | | 76 667 139,87 | 150 055 606,80 |
| Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions | 16 541 089,37 | | 16 541 089,37 | 17 364 800,24 |
| TOTAL IX | 93 208 229,24 | - | 93 208 229,24 | 167 420 407,04 |
| X RÉSULTAT NON COURANT (VIII - IX) | -59 318 924,22 | - | -59 318 924,22 | -123 812 003,65 |
| XI RÉSULTAT AVANT IMPÔTS (VII + X) | 24 453 958,42 | -118 711,35 | 24 335 247,07 | 126 785 859,30 |
| XII IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS | 74 601 350,00 | - | 74 601 350,00 | 89 320 470,00 |
| XII RÉSULTAT NET (XI - XII) | -50 147 391,58 | -118 711,35 | -50 266 102,93 | 37 465 389,30 |
| XIV TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VII) | 5 024 872 210,11 | - | 5 024 872 210,11 | 4 990 935 020,28 |
| XV TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XIII) | 5 075 019 601,69 | 118 711,35 | 5 075 138 313,04 | 4 953 469 630,98 |
| XVI RÉSULTAT NET (total des produits-total des charges) | -50 147 391,58 | - 118 711,35 | -50 266 102,93 | 37 465 389,30 |

ÉTAT DES SOLDES DE GESTION

du 01/01/2025 au 31/12/2025

| DÉSIGNATION | | Exercice | Exercice précédent |
|---|---|----------------------|----------------------|
| 1 | Ventes de Marchandises (en l'état) | 268 192 428 | 171 888 697 |
| 2 | - Achats revendus de marchandises | 420 154 566 | 287 122 305 |
| I | = MARGE BRUTES VENTES EN L'ÉTAT | -151 962 137 | -115 233 608 |
| | + PRODUCTION DE L'EXERCICE (3 + 4 + 5) | 4 549 759 617 | 4 550 588 097 |
| 3 | Ventes de biens et services produits | 4 472 247 045 | 4 605 832 082 |
| 4 | Variation stocks produits | 77 512 572 | -55 243 985 |
| 5 | Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même | | |
| | - CONSOMMATIONS DE L'EXERCICE (6 + 7) | 3 865 338 090 | 3 825 895 437 |
| 6 | Achats consommés de matières et fournitures | 3 461 485 225 | 3 488 266 447 |
| 7 | Autres charges externes | 403 852 865 | 337 628 990 |
| | = VALEUR AJOUTÉE (I + II + III) | 532 459 390 | 609 459 052 |
| 8 | + Subventions d'exploitation | 276 994 | 534 656 |
| 9 | - Impôts et taxes | 6 027 866 | 5 603 165 |
| 10 | - Charges de personnel | 280 739 517 | 286 199 990 |
| | = EXCÉDENT BRUT D'EXPLOITATION (E.B.E) OU INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION(IBE) | 245 969 001 | 318 190 553 |
| 11 | + Autres produits d'exploitation | 45 040 851 | 21 115 268 |
| 12 | - Autres charges d'exploitation | 2 412 867 | 2 530 000 |
| 13 | + Reprises d'exploitation, transferts de charges | 90 596 358 | 179 743 181 |
| 14 | - Dotations d'exploitation | 197 297 171 | 260 187 659 |
| | = RÉSULTAT D'EXPLOITATION (+ ou -) | 181 896 172 | 256 331 343 |
| | + RÉSULTAT FINANCIER | -98 242 000 | -5 733 480 |
| | = RÉSULTAT COURANT (+ ou -) | 83 654 171 | 250 597 863 |
| | + RÉSULTAT NON COURANT | -59 318 924 | -123 812 004 |
| 15 | - Impôts sur les résultats | 74 601 350 | 89 320 470 |
| | = RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE | -50 266 103 | 37 465 389 |
| - TABLEAU DE FORMATION DES RÉSULTATS (T.F.R) | | | |
| 1 | Résultat net de l'exercice | | 37 465 389 |
| | Bénéfice + | | 37 465 389 |
| | Perte - | -50 266 103 | |
| 2 | + Dotations d'exploitation (1) | 69 404 352 | 75 037 278 |
| 3 | + Dotations financières (1) | 6 465 627 | 5 000 |
| 4 | + Dotations non courantes (1) | 16 541 089 | 6 822 476 |
| 5 | - Reprises d'exploitation (2) | 2 570 000 | 10 719 299 |
| 6 | - Reprises financières (2) | 1 151 068 | 1 559 292 |
| 7 | - Reprises non courantes (2) | 21 253 472 | 24 648 029 |
| 8 | - Produits des cessions d'immobilisation | 12 635 833 | 3 764 837 |
| 9 | + Valeurs nettes d'amortissement des immobilisations cédées | - | - |
| | CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.) | 4 534 592 | 78 638 688 |
| 10 | - Distributions de bénéfices | 82 894 530 | 55 263 020 |
| | = AUTOFINANCEMENT | -78 359 938 | 23 375 668 |

TABLEAU DE FINANCEMENT

du 01/01/2025 au 31/12/2025

| I. SYNTHÈSES DES MASSES DU BILAN | Exercice | Exercice précédent | Exercice A - B | |
|--|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| | | | Emplois | Ressources |
| | B | A | C | D |
| Financement permanent | 1 573 184 736,68 | 1 705 107 034,82 | 131 922 298,14 | |
| Moins actif immobilisé | 1 018 378 027,47 | 1 040 317 980,21 | | 21 939 952,74 |
| = FONDS DE ROULEMENT FONCTIONNEL (1 - 2) (A) | 554 806 709,21 | 664 789 054,61 | 109 982 345,40 | |
| Actif circulant | 2 889 177 008,00 | 2 756 933 600,87 | 132 243 407,13 | |
| Moins Passif circulant | 2 349 466 147,00 | 2 169 847 225,51 | | 179 618 921,49 |
| = BESOINS DE FINANCEMENT GLOBAL (4 - 5) (B) | 539 710 861,00 | 587 086 375,36 | | 47 375 514,36 |
| TRÉSORERIE NETTE (ACTIF - PASSIF) A - B | 15 095 848,21 | 77 702 679,25 | | 62 606 830,98 |
| II. EMPLOIS ET RESSOURCES | | | | |
| | Exercice | | Exercice précédent | |
| | Emplois | Ressources | Emplois | Ressources |
| I. RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE | | | | |
| AUTOFINANCEMENT (A) | 78 359 938,21 | | | 23 375 667,11 |
| + Capacité d'autofinancement | | 4 534 591,79 | | 78 638 687,20 |
| - Distributions de bénéfices | 82 894 530,00 | | 55 263 020,09 | |
| CESSIONS ET RÉDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B) | | 12 635 833,36 | | 3 764 836,67 |
| + Cessions d'immobilisations incorporelles | | | | |
| + Cessions d'immobilisations corporelles | | 12 635 833,36 | | 3 764 836,67 |
| + Cessions d'immobilisations financières | | | | |
| + Récupérations sur créances immobilisées | | | | |
| AUGMENTATIONS DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILÉS (C) | | | | |
| + Augmentations de capital, apports | | | | |
| + Subvention d'investissement | | | | |
| AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT (D) | | | | |
| (nettes de primes de remboursement) | | 9 859 275,00 | | |
| TOTAL I. RESSOURCES STABLES (A + B + C + D) | 78 359 938,21 | 22 495 108,36 | | 27 140 503,78 |
| II. EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE | | | | |
| ACQUISITIONS ET AUGMENTATIONS D'IMMOBILISATIONS (E) | 53 254 957,56 | | 155 242 005,85 | |
| + Acquisitions d'immobilisations incorporelles | | | | |
| + Acquisitions d'immobilisations corporelles | 47 135 637,00 | | 144 198 405,73 | |
| + Acquisitions d'immobilisations financières | 6 119 320,56 | | 11 043 600,12 | |
| + Augmentation des créances immobilisées | | | | |
| REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES (F) | | | | |
| REMBOURSEMENT DES DETTES DE FINANCEMENT (G) | 862 557,93 | | | |
| EMPLOIS EN NON VALEURS (H) | | | 4 637 659,95 | |
| TOTAL II. EMPLOIS STABLES (E + F + G + H) | 54 117 515,49 | | 159 879 665,80 | |
| III. VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B.F.G.) | | | | |
| | | 47 375 514,36 | | 6 184 004,21 |
| IV. VARIATION DE LA TRÉSORERIE | | | | |
| | | 62 606 830,98 | | 126 555 157,81 |
| TOTAL GÉNÉRAL | 132 477 453,70 | 132 477 453,70 | 159 879 665,80 | 159 879 665,80 |

PRINCIPALES MÉTHODES D'ÉVALUATION SPÉCIFIQUES À L'ENTREPRISE

du 01/01/2025 au 31/12/2025

I- ACTIF IMMOBILISÉ

A- Évaluation à l'entrée

1- Immobilisations en non valeurs

La valeur d'entrée est constituée par le coût de revient de l'immobilisation.

2- Immobilisations incorporelles

La valeur d'entrée est constituée par le coût de revient de l'immobilisation.

3- Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont évaluées à leur coût d'acquisition ou de production, compte tenu des frais nécessaires à la mise en état d'utilisation de ces biens.

4- Immobilisations financières

Sont portées dans ce poste de bilan, les sommes payées pour l'acquisition des titres de participation, ainsi que pour les dépôts et cautionnements.

B- Corrections des valeurs

1- Méthodes d'amortissements

Les méthodes d'amortissement pratiquées sont les méthodes prévues par les règles fiscales en vigueur pour chaque catégorie d'immobilisation

2- Méthodes d'évaluation des provisions pour dépréciation

Lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur brute, une provision pour dépréciation est constituée du montant de la différence.

3- Méthodes de détermination des écarts de Conversion - Actif

Les écarts de conversion sont calculés d'après le taux de change à la date de clôture.

II- ACTIF CIRCULANT

A- Évaluation à l'entrée

1- Stocks

La méthode d'évaluation du Stock à la fin d'exercice est la méthode du premier entrée, premier sorti (FIFO).

2- Créances

Les créances sont inscrites en comptabilité pour leur montant nominal. Les créances clients font l'objet, le cas échéant, d'une provision calculée sur la base du risque de non recouvrement.

3- Titres et valeurs de placement

Les titres et valeurs de placement sont estimés à la date de clôture au cours de la valeur à la date de fin d'exercice.

B- Création des valeurs

1- Méthodes d'évaluation des provisions pour dépréciation

Lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur nominale brute, une provision pour dépréciation est constituée du montant de la différence.

2- Méthodes de détermination des écarts de Conversion - Actif

Les écarts de conversion sont calculés d'après le taux de change à la date de clôture.

III- FINANCEMENT PERMANENT

1- Méthodes de réévaluation

Les capitaux propres et dettes de financement sont inscrites à leur valeur nominale.

2- Méthodes d'évaluation des provisions réglementées

Lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur nominale brute, une provision pour dépréciation est constituée du montant de la différence.

3- Dettes de financement permanent

Les dettes de financement sont inscrites en comptabilité pour leur montant nominal.

4- Méthodes d'évaluation des provisions durables pour risques et charges

Une provision pour risques et charges est constituée pour faire face à la charge future ou au risque créés au cours de l'exercice.

5- Méthodes de détermination des écarts de Conversion - Passif

Les écarts de conversion sont calculés d'après le taux de change à la date de clôture.

IV- PASSIF CIRCULANT (Hors trésorerie)

1- Dettes du passif circulant

Les dettes du passif circulant sont inscrites pour leur montant nominal.

2- Méthodes d'évaluation des autres provisions pour risques et charges

Une provision pour risques et charges est constituée pour faire face à la charge future ou au risque créés au cours de l'exercice.

3- Méthodes de détermination des écarts de Conversion - Passif

Les écarts de conversion sont calculés d'après le taux de change à la date de clôture.

V- TRÉSORERIE

1- Trésorerie - Actif

La trésorerie est comptabilisée à la date de son engagement. La société utilise le rapprochement bancaire pour rapprocher ses soldes comptables aux soldes bancaires.

2- Trésorerie - Passif

La trésorerie est comptabilisée à la date de son engagement. La société utilise le rapprochement bancaire pour rapprocher ses soldes comptables aux soldes bancaires.

3- Méthodes d'évaluation des provisions pour dépréciation

Lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur nominale brute, une provision pour dépréciation est constituée du montant de la différence.

ÉTAT DES DÉROGATIONS

du 01/01/2025 au 31/12/2025

| INDICATION DES DÉROGATIONS | Justifications des Dérogations | Influence des Dérogations sur le Patrimoine, la Situation Financière et les Résultats |
|--|--------------------------------|---|
| INDICATION DES DÉROGATIONS | | |
| I- Dérogations aux principes comptables fondamentaux | NÉANT | NÉANT |
| II- Dérogations aux méthodes d'évaluation | NÉANT | NÉANT |
| III- Dérogations aux règles d'établissement et de présentation des états de synthèse | NÉANT | NÉANT |

ÉTAT DES CHANGEMENTS DE MÉTHODES

du 01/01/2025 au 31/12/2025

| NATURE DES CHANGEMENTS | Justification des Changements | Influence sur le Patrimoine, la Situation Financière et les Résultats |
|---|-------------------------------|---|
| I CHANGEMENT AFFECTANT LES METHODES D'EVALUATION | | |
| NÉANT | NÉANT | NÉANT |
| NÉANT | NÉANT | NÉANT |
| NÉANT | NÉANT | NÉANT |
| II CHANGEMENT AFFECTANT LES REGLES DE PRESENTATION | | |
| NÉANT | NÉANT | NÉANT |
| NÉANT | NÉANT | NÉANT |
| NÉANT | NÉANT | NÉANT |

DÉTAIL DES NON-VALEURS

du 01/01/2025 au 31/12/2025

| COMPTE PRINCIPAL | Intitulé | Montant |
|------------------|---|----------------------|
| 211 | FRAIS PRELIMINAIRES | |
| 2111 | Frais de constitution | |
| 2112 | Frais préalables au démarrage | |
| 2113 | Frais d'augmentation du capital | |
| 2114 | Frais sur opérations de fusions, scissions et transformations | |
| 2116 | Frais de prospection | |
| 2117 | Frais de publicité | |
| 2118 | Autres frais préliminaires | |
| 212 | CHARGES A REPARTIR SUR PLUSIEURS EXERCICES | 93 271 921,69 |
| 2121 | Frais d'acquisitions des immobilisations | |
| 2125 | Frais d'émission des emprunts | |
| 2128 | Autres charges à répartir | 93 271 921,69 |
| 213 | PRIME DE REMBOURSEMENT DES OBLIGATIONS | |
| 2130 | Primes de remboursements des obligations | |
| | TOTAL | 93 271 921,69 |

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIÈRES

du 01/01/2025 au 31/12/2025

| NATURE | Montant brut debut exercice | Augmentation | | | Diminution | | Montant brut fin exercice |
|---|--------------------------------|-------------------|---|-------------------|-------------------|------------|------------------------------|
| | | Acquisition | Production par l'entreprise pour elle-même | Virement | Cession | Retrait | |
| IMMOBILISATION EN NON-VALEURS | 93 271 922 | - | - | - | - | - | 93 271 922 |
| Frais préliminaires | - | | | | | | - |
| Charges à répartir sur plusieurs exercices | 93 271 922 | | | | | | 93 271 922 |
| Primes de remboursement obligations | - | | | | | | - |
| IMMOBILISATIONS INCORPORELLES | 232 950 562 | - | - | - | - | - | 232 950 562 |
| Immobilisation en recherche et développement | - | | | | | | - |
| Brevets, marques, droits et valeurs similaires | 142 681 873 | | | | | | 142 681 873 |
| Fonds commercial | 90 268 688 | | | | | | 90 268 688 |
| Autres immobilisations incorporelles | - | | | | | | - |
| IMMOBILISATIONS CORPORELLES | 2 332 481 818 | 47 135 637 | - | 59 341 393 | 26 630 176 | - | 2 352 987 279 |
| Terrains | 64 771 013 | | | | | | 64 771 013 |
| Constructions | 300 858 112 | | | 345 220 | | | 301 203 332 |
| Installations techniques, matériel et outillage | 1 709 061 205 | | | 52 076 165 | | | 1 761 137 370 |
| Matériel de transport | 51 711 079 | | | | 26 630 176 | | 25 080 903 |
| Mobilier, matériel bureau et aménagements | 108 799 254 | | | 6 920 009 | | | 115 719 262 |
| Autres immobilisations corporelles | - | | | | | | - |
| Immobilisations corporelles en cours | 97 281 154 | 47 135 637 | | | | 59 341 393 | 85 075 398 |
| TOTAL GÉNÉRAL | 2 658 704 300,96 | 47 135 637 | - | 59 341 393 | 26 630 176 | - | 2 679 209 762 |

TABLEAU DES AMORTISSEMENTS

du 01/01/2025 au 31/12/2025

| NATURE | Cumul début exercice | Dotation de l'exercice | Amortissement sur les immobilisations sorties | Cumul d'amortissement en fin d'exercice |
|---|----------------------|------------------------|---|---|
| | 1 | 2 | 3 | 4 = 1 + 2 - 3 |
| IMMOBILISATION EN NON-VALEURS | 59 751 934 | 9 311 031 | - | 69 062 965 |
| Frais préliminaires | - | - | - | - |
| Charges à répartir sur plusieurs exercices | 59 751 934 | 9 311 031 | - | 69 062 965 |
| Primes de remboursement des obligations | - | - | - | - |
| IMMOBILISATIONS INCORPORELLES | 52 572 543 | 4 185 624 | - | 56 758 167 |
| Immobilisation en recherche et développement | - | - | - | - |
| Brevets, marques droits et valeurs similaires | 52 572 543 | 4 185 624 | - | 56 758 167 |
| Fonds commercial | - | - | - | - |
| Autres immobilisations incorporelles | - | - | - | - |
| IMMOBILISATIONS CORPORELLES | 1 881 589 952 | 56 444 365 | 26 690 844 | 1 911 343 472 |
| Terrains | - | - | - | - |
| Constructions | 243 402 388 | 10 563 432 | 60 668 | 253 905 152 |
| Installations techniques; matériel et outillage | 1 485 305 153 | 43 450 533 | - | 1 528 755 686 |
| Matériel de transport | 51 711 079 | - | 26 630 176 | 25 080 903 |
| Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers | 101 171 331 | 2 430 400 | - | 103 601 731 |
| Autres immobilisations corporelles | - | - | - | - |
| Immobilisations corporelles en cours | - | - | - | - |
| TOTAL GÉNÉRAL | 1 993 914 428 | 69 941 020 | 26 690 844 | 2 037 164 604 |

TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION

du 01/01/2025 au 31/12/2025

| RAISON SOCIALE DE LA SOCIÉTÉ ÉMETTRICE | N° IF | Secteur d'activité | Capital social | Participation au capital en % | Prix d'acquisition global | Valeur nette comptable | Extrait des derniers états de synthèse de la société émettrice | | | Produits inscrits au C.P.C de l'exercice |
|---|-------|--------------------|-----------------------|----------------------------------|------------------------------|---------------------------|--|-----------------------|---------------------|---|
| | | | | | | | Date de clôture | Situation nette | Résultat net | |
| | | | | | | | 6 | 7 | 8 | |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | | |
| SCI YAM | 0 | IMMOBILIER | 10 000,00 | 50,00 | 5 000,00 | 0,00 | 31/12/2025 | -845 642,86 | -49 777,80 | 31 740,80 |
| DAMA | 0 | IMMOBILIER | 4 000,00 | 98,75 | 217 250,00 | 217 250,00 | 31/12/2025 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| CELACO | 0 | DISTRIBUTION | 3 000 000,00 | 23,99 | 719 700,00 | 0,00 | 31/12/2025 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ASTRA MAROC | 0 | DIVERS | 400 000,00 | 99,93 | 566 923,30 | 0,00 | 31/12/2025 | -1 680 187,45 | -128 066,29 | 77 710,29 |
| FIREAL | 0 | DIVERS | 4 000 000,00 | 99,96 | 19 420 445,71 | 19 420 445,71 | 31/12/2025 | 31 427 081,77 | 774 903,52 | 0,00 |
| SOTRANI | 0 | DIVERS | 250 000,00 | 2,51 | 6 280,00 | 0,00 | 31/12/2025 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| LA RAFFINERIE AFRICAINE | 0 | OLÉAGINEUX | 12 678 084,06 | 34,00 | 17 163 234,01 | 17 163 234,01 | 31/12/2025 | 38 731 868,69 | 0,00 | 0,00 |
| CRISTAL TUNISIE | 0 | OLÉAGINEUX | 20 697 509,55 | 93,88 | 58 522 862,16 | 10 124 800,12 | 31/12/2025 | -2 790 135,94 | -1 725 876,52 | 0,00 |
| STE D'EXPLOITATION OLIVE (SEO) | 0 | OLÉOCULTURE | 32 000 000,00 | 100,00 | 31 999 700,00 | 31 999 700,00 | 31/12/2025 | 18 283 698,19 | -11 095 320,50 | 1 534 562,72 |
| LES DOMAINES JAWHARA | 0 | OLÉOCULTURE | 32 000 000,00 | 100,00 | 32 000 000,00 | 32 000 000,00 | 31/12/2025 | 53 506 590,79 | 950 285,01 | 203 794,41 |
| GIOM | 0 | GIE - OLÉAGINEUX | 500 000,00 | 50,00 | 250 000,00 | 250 000,00 | 31/12/2025 | 1 558 361,47 | -422 129,58 | 2 128 021,77 |
| LESIEUR CRISTAL COTE D'IVOIRE | 0 | INDUSTRIEM | 166 398,08 | 100,00 | 166 398,08 | 0,00 | 31/12/2025 | 0,00 | 0,00 | 108 538,48 |
| OLIVCO | 0 | OLÉOCULTURE | 100 000,00 | 100,00 | 5 000 000,00 | 5 000 000,00 | 31/12/2025 | -13 630 629,93 | -296 780,21 | 1 626 620,70 |
| LESIEUR CRISTAL INC | 0 | HUILE D OLIVE | 9 929 000,00 | 100,00 | 9 929 000,00 | 0,00 | 31/12/2025 | -3 111 152,85 | -674 298,39 | 0,00 |
| INDUSALIM | 0 | MARGARINE | 10 000 000,00 | 100,00 | 175 000 000,00 | 175 000 000,00 | 31/12/2025 | 132 203 971,49 | 21 235 326,44 | 0,00 |
| TLC | 0 | DISTRIBUTION | 3 000 000,00 | 100,00 | 3 000 000,00 | 0,00 | 31/12/2025 | -10 832 826,90 | -505 322,97 | 484 438,15 |
| COSTOMA | 0 | OLÉAGINEUX | 300 000,00 | 0,00 | 1 082,00 | 1 082,00 | 31/12/2025 | 4 192 038,43 | -946 761,01 | 0,00 |
| CICAVET | 0 | PROVENDIERS | 10 000,00 | 0,00 | 500,00 | 500,00 | 31/12/2025 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| CITE DES JEUNES III | 0 | IMMOBILIER | 1 598 000,00 | 0,00 | 4 505,00 | 4 505,00 | 31/12/2025 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| HSM | 0 | DIVERS | 2 760 000,00 | 0,00 | 359,10 | 359,10 | 31/12/2025 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| SGA | 0 | DIVERS | 0,00 | 0,00 | 100,00 | 100,00 | 31/12/2025 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| DISTRA | 0 | DIVERS | 127 936 000,00 | 0,00 | 1,00 | 1,00 | 31/12/2025 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| OLEOR | 0 | OLÉAGINEUX | 20 250 000,00 | 100,00 | 90 000 000,00 | 47 802 534,22 | 31/12/2025 | 47 802 534,21 | 1 123 374,83 | 0,00 |
| COMAHA | 0 | OLÉAGINEUX | 21 000,00 | 49,05 | 9 984,00 | 0,00 | 31/12/2025 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| SIKAF | 0 | OLÉAGINEUX | 300 000,00 | 100,00 | 499 624,43 | 0,00 | 31/12/2025 | -5 375 217,38 | 0,00 | 248 481,95 |
| HGMO | 0 | OLÉAGINEUX | 1 500 000,00 | 99,96 | 4 874 940,92 | 1 415 500,74 | 31/12/2025 | 1 415 500,74 | 27 138,09 | 0,00 |
| SOUS-TOTAL | | | 283 409 991,69 | | 449 357 889,71 | 340 400 011,90 | | 290 855 852,48 | 8 266 694,62 | 6 443 909,27 |

TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION

du 01/01/2025 au 31/12/2025

| RAISON SOCIALE DE LA SOCIÉTÉ ÉMETTRICE | N° IF | Secteur d'activité | Capital social | Participation au capital en % | Prix d'acquisition global | Valeur nette comptable | Extrait des derniers états de synthèse de la société émettrice | | | Produits inscrits au C.P.C de l'exercice |
|---|-------|--------------------|-----------------------|----------------------------------|------------------------------|---------------------------|--|-----------------------|---------------------|---|
| | | | | | | | Date de clôture | Situation nette | Résultat net | |
| | | | | | | | 6 | 7 | 8 | |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | | |
| SOPROTA | 0 | PROVENDIERS | 5 000 000,00 | 73,61 | 3 926 778,98 | 0,00 | 31/12/2025 | -30 478 122,79 | -1 435 107,49 | 1 417 085,02 |
| SHOM | 0 | SAVONNERIE | 100 000,00 | 99,70 | 9 310 687,78 | 9 310 687,78 | 31/12/2025 | 13 392 005,04 | 363 898,74 | 0,00 |
| POSAMA | 0 | PRODUITS MER | 400 000,00 | 99,63 | 912 191,38 | 912 191,38 | 31/12/2025 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| HAY AL HABAIB | 0 | IMMOBILIER | 100 000,00 | 100,00 | 46 083 755,04 | 46 083 755,04 | 31/12/2025 | 65 279 307,76 | 7 522 004,88 | 0,00 |
| CITE MNE SIDI OTHMANE | 0 | IMMOBILIER | 1 097 660,00 | 0,24 | 2 630,00 | 2 630,00 | 31/12/2025 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| CITE DES JEUNES I | 0 | IMMOBILIER | 739 200,00 | 0,34 | 2 500,00 | 2 500,00 | 31/12/2025 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| CITES DES JEUNES II | 0 | IMMOBILIER | 1 458 000,00 | 0,69 | 14 500,00 | 14 500,00 | 31/12/2025 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| SOCICA | 0 | IMMOBILIER | 956 760,00 | 2,25 | 13 605,00 | 13 605,00 | 31/12/2025 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| OLEOSEN | 0 | OLÉAGINEUX | 137 754 981,00 | 94,75 | 63 055 972,58 | 0,00 | 31/12/2025 | -232 834 001,78 | 0,00 | 4 513 134,38 |
| TOTAL | | | 431 016 592,69 | 471,21 | 572 680 510,47 | 396 739 881,10 | | 106 215 040,70 | 6 450 796,13 | 5 930 219,40 |

TABLEAU DES PROVISIONS

du 01/01/2025 au 31/12/2025

| NATURE | Montant début exercice | Dotations | | | Reprises | | | Montant in exercice |
|--|---------------------------|-----------------------|-----------------------|----------------------|----------------------|---------------------|----------------------|------------------------|
| | | D'exploitation | Financières | | D'exploitation | Financières | | |
| | | | Non courantes | Non courantes | | Non courantes | Non courantes | |
| 1. Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé | 199 813 464,42 | | 6 465 626,73 | | | 1 151 068,27 | | 205 128 022,88 |
| 2. Provisions réglementées | 53 381 872,58 | | | 941 089,41 | | | 21 253 471,65 | 33 069 490,34 |
| 3. Provisions durables pour risques et charges | 13 398 324,56 | 4 050 000,00 | | 15 000 000,00 | 6 496 000,00 | | | 25 952 324,56 |
| SOUS TOTAL (A) | 266 593 661,56 | 4 050 000,00 | 6 465 626,73 | 15 941 089,41 | 6 496 000,00 | 1 151 068,27 | 21 253 471,65 | 264 149 837,78 |
| 4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie) | 333 029 971,40 | 83 908 016,05 | 99 968 929,40 | | 39 101 168,52 | | | 477 805 748,33 |
| 5. Autres Provisions pour risques et charge | 59 337 154,12 | 43 984 802,88 | | | 44 925 189,71 | | | 58 396 767,29 |
| 6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie | - | | | | | | | - |
| SOUS TOTAL (B) | 392 367 125,52 | 127 892 818,93 | 99 968 929,40 | - | 84 026 358,23 | - | - | 536 202 515,62 |
| TOTAL (A + B) | 658 960 787,08 | 131 942 818,93 | 106 434 556,13 | 15 941 089,41 | 90 522 358,23 | 1 151 068,27 | 21 253 471,65 | 800 352 353,40 |

TABLEAU DES CRÉANCES

du 01/01/2025 au 31/12/2025

| CRÉANCES | TOTAL | Analyse par Échéance | | | Autres Analyses | | |
|--|-------------------------|----------------------|-----------------------|--------------------------|-----------------------|---|------------------------------------|
| | | Plus d'un an | Moins d'un an | Échues et non recouvrées | Montants en Devises | Montants sur l'État et Organismes Publics | Montants sur les Entreprises liées |
| DE L'ACTIF IMMOBILISÉ | 8 780 381,45 | 8 780 381,45 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| - Prêts immobilisés | 4 789 918,23 | 4 789 918,23 | | | | | |
| - Autres créances financières | 3 990 463,22 | 3 990 463,22 | | | | | |
| DE L'ACTIF CIRCULANT | 1 717 190 192,14 | 0,00 | 846 508 467,93 | 870 681 724,53 | 301 331 592,25 | 427 816 352,38 | 26 734 149,57 |
| - Fournisseurs débiteurs avances et acomptes | 53 091 986,70 | | 43 487 916,15 | 9 604 070,55 | 4 125 356,78 | | |
| - Clients et comptes rattachés | 813 373 465,01 | | 613 281 876,26 | 200 091 588,75 | 87 741 346,13 | | 26 734 149,57 |
| - Personnel | 11 814 269,44 | | 7 024 351,21 | 4 789 918,23 | | | |
| - État | 427 816 352,38 | | 27 735 148,21 | 400 081 204,17 | 11 258 489,96 | 427 816 352,38 | |
| - Comptes d'associés | 403 094 182,00 | | 154 979 176,10 | 248 115 006,22 | 198 206 399,38 | | |
| - Autres débiteurs | 7 557 106,29 | | | 7 557 106,29 | | | |
| - Compte de régularisation actif | 442 830,32 | | | 442 830,32 | | | |
| TOTAUX | 1 725 970 573,59 | 8 780 381,45 | 846 508 467,93 | 870 681 724,53 | 301 331 592,25 | 427 816 352,38 | 26 734 149,57 |

TABLEAU DES DETTES

du 01/01/2025 au 31/12/2025

| DETTES | TOTAL | Analyse par Échéance | | | Autres Analyses | | |
|---|-------------------------|----------------------|-------------------------|-----------------------|----------------------|---|------------------------------------|
| | | Plus d'un an | Moins d'un an | Echues et non payées | Montants en Devises | Montants sur l'État et Organismes Publics | Montants sur les Entreprises liées |
| DE FINANCEMENT | 8 996 717,07 | 8 134 159,14 | 862 557,93 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| - Emprunts obligataires | 0,00 | | | | | | |
| - Autres dettes de financement | 8 996 717,07 | 8 134 159,14 | 862 557,93 | | | | |
| DU PASSIF CIRCULANT | 2 291 069 379,58 | 0,00 | 2 001 111 433,56 | 289 957 946,02 | 35 573 696,39 | 66 789 088,21 | 1 580 251 908,00 |
| - Fournisseurs et comptes rattachés | 1 923 174 786,79 | | 1 787 366 029,72 | 135 808 757,07 | 34 665 785,47 | | 1 580 251 908,00 |
| - Clients créditeurs, avances et acomptes | 2 332 306,80 | | 1 578 592,46 | 753 714,34 | 907 910,92 | | |
| - Personnel | 24 577 927,27 | | 19 660 965,62 | 4 916 961,65 | | | |
| - Organismes sociaux | 24 228 726,06 | | 21 793 831,69 | 2 434 894,37 | | 24 228 726,06 | |
| - État | 42 560 362,15 | | 32 821 624,77 | 9 738 737,38 | | 42 560 362,15 | |
| - Comptes d'associés | 272 638 602,00 | | 137 890 389,30 | 134 748 212,70 | | | |
| - Autres créanciers | 1 556 668,51 | | | 1 556 668,51 | | | |
| - Comptes de régularisation - Passif | 0,00 | | | | | | |
| TOTAUX | 2 300 066 096,65 | 8 134 159,14 | 2 001 973 991,49 | 289 957 946,02 | 35 573 696,39 | 66 789 088,21 | 1 580 251 908,00 |

TABLEAU DES SURETES RÉELLES DONNÉES OU REÇUES

| TIERS DÉBITEURS OU TIERS CRÉDITEURS | Montant couvert par la sureté | Nature (1) | Date et Lieu d'inscription | Objet (2) (3) | V.N.C. de la sureté donnée |
|--|----------------------------------|------------|-------------------------------|----------------------------------|-------------------------------|
| Sureté donnée | | | | | |
| Sureté reçue | | | | | |
| Hypothèques sur prêts | 1 170 000,00 | 2 | 1990 à 1996 - Casablanca | Données par les bénéficiaires | |

ENGAGEMENTS FINANCIERS REÇUS OU DONNÉS HORS OPÉRATIONS DE CRÉDIT-BAIL

du 01/01/2025 au 31/12/2025

| ENGAGEMENTS DONNÉS | Montants Exercice | Montants Exercice Précédent |
|---|----------------------|--------------------------------|
| Engagement donné | | |
| Avals et cautions | 437 666 885,18 | 401 635 296,58 |
| Engagements en matière de pensions de retraites et obligations | 267 965 148,00 | 244 477 489,00 |
| Autres engagements donnés (1) | 1 962 294 017,50 | 1 186 934 003,65 |
| * Couvertures à terme en devise, soit : | | |
| - 205 311 138,90 \$ au cours moyen de 9,1443 soit 1 877 431 732,63 DH | | |
| - 3 800 000 € au cours moyen de 10,4901 soit 39 862 284,42 DH | | |
| Engagement reçu | | |
| Engagements reçus (2) | 14 539 310,97 | 49 850 961,21 |
| Couvertures à terme en devise, soit : | | |



4, Rue Maatj Jazouli (Ex RueFridi)
Anfa-Casablanca
Maroc



76, Bd Abdelmoumen
Résidence Koutoubia, 7ème étage
Casablanca - Maroc

RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES EXERCICE DU 1^{ER} JANVIER AU 31 DECEMBRE 2025

AUDIT DES ETATS DE SYNTHESE

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 LESIEUR CRISTAL S.A, 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 1 538 235 695 MAD dont une perte nette de 50 266 103 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 LESIEUR CRISTAL S.A au 31 décembre 2025, conformément au référentiel comptable admis 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

Au 31 décembre 2025, la valeur nette comptable des titres de participation s'élève à 396 740 KMAD. Les titres de participation sont comptabilisés à leur valeur d'acquisition et lorsque la valeur actuelle des titres est inférieure à la valeur nette comptable, une analyse est effectuée par le management pour déterminer la dépréciation à constater.

La valeur actuelle est déterminée, pour chaque titre, par référence à une méthode d'évaluation fondée sur les éléments disponibles tels que l'actualisation des flux futurs, la juste valeur pour le cas des actifs biologiques ou l'actif net réévalué, pour apprécier les perspectives de rentabilité.

En conséquence, nous avons considéré ce sujet comme un point clé de l'audit compte tenu de l'importance de ce poste dans les états de synthèse et du niveau de jugement exercé pour l'estimation du risque sur les titres de participation ainsi que le degré d'incertitude lié à cette estimation à cause de la sensibilité des modèles utilisés ou variations de données et d'hypothèses sur lesquelles se fondent ces estimations.

Réponse d'audit

Dans le cadre de nos diligences, nous avons procédé à :

- L'examen, sur la base d'échantillons, de la justification des méthodes d'évaluation et des éléments chiffrés utilisés par la société pour déterminer les valeurs actuelles ;
- La vérification de la cohérence des données retenues dans la réalisation des tests de dépréciation des titres de participation avec les données source des entités ;
- La vérification par sondage de l'exactitude arithmétique des calculs des valeurs d'utilité retenues par la société.

• Dépréciation des créances clients

Risque identifié

Au 31 décembre 2025, la valeur nette des créances clients s'élève à 586 181 KMAD représentant 15% du total bilan de la société. La Direction évalue les créances clients selon les modalités exposées dans la note A1 de l'état des informations complémentaires (ETIC). La dépréciation fait l'objet d'une appréciation au cas par cas en fonction des risques encourus.

En conséquence, nous avons considéré ce sujet comme un point clé de l'audit compte tenu de l'importance de ce poste dans les états de synthèse et du niveau de jugement requis par la direction pour l'estimation des provisions.

Réponse d'audit :

Dans le cadre de nos diligences, nous avons examiné les principes d'identification des créances douteuses et les méthodes de dépréciation des créances clients, en procédant à :

- L'analyse des hypothèses retenues pour calculer les provisions pour dépréciation des créances clients, notamment à travers l'examen de la balance âgée et de l'analyse des retards de paiement ;
- L'analyse des paiements reçus après la date de clôture pour les créances clients échues à forte antériorité les plus significatives ;
- La vérification du calcul de la provision pour dépréciation afin de s'assurer de sa conformité avec les règles définies par la société ;
- La circularisation des avocats et l'analyse des réponses reçues, afin d'identifier d'éventuelles difficultés de recouvrement qui n'auraient pas donné lieu au traitement comptable approprié.

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.

VERIFICATIONS ET INFORMATIONS SPECIFIQUES

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.

Casablanca, le 23 avril 2026

Les Commissaires aux Comptes

HDID & ASSOCIES
Mohamed HDID
Associé Gérant

FORVIS MAZARS
forvis mazars
76, Bd. Abdou Moumen Res. Koutoubia
7eme Etage - Casablanca
Tél 05 22 42 34 23
Adnane LOUKILI
Associé

Comptes Consolidé

| BILAN ACTIF | En millions de dirhams | |
|---|------------------------|--------------|
| | 31-Déc-25 | 31-Déc-24 |
| Goodwill | 110 | 110 |
| Immobilisations incorporelles nettes | 192 | 196 |
| Immobilisations corporelles nettes | 1 108 | 1 132 |
| Actifs biologiques | 38 | 38 |
| Immeubles de placement net | 4 | 4 |
| Participations dans les entreprises associées | 26 | 26 |
| Autres actifs financiers | 26 | 28 |
| - Prêts et créances net | 5 | 7 |
| - dont titres de participation consolidés | 0 | 0 |
| - Actifs financiers disponibles à la vente | 21 | 21 |
| Autres débiteurs non courants | 79 | 85 |
| Impôts différés actifs | 87 | 56 |
| Actif non courant | 1 671 | 1 674 |
| Autres actifs financiers | 630 | 674 |
| - Instruments financiers dérivés | 624 | 668 |
| - Prêts et créances et placements net | 6 | 6 |
| Stocks et en-cours net | 1 306 | 1 178 |
| Créances clients net | 666 | 785 |
| Autres débiteurs courants net | 560 | 547 |
| Trésorerie et équivalent de trésorerie | 469 | 456 |
| Actif courant | 3 631 | 3 640 |
| TOTAL ACTIF | 5 302 | 5 314 |

| BILAN PASSIF | En millions de dirhams | |
|---|------------------------|--------------|
| | 31-Déc-25 | 31-Déc-24 |
| Capital | 276 | 276 |
| Réserves | 1 376 | 1 474 |
| Écarts de conversion | 11 | -7 |
| Résultat net part du groupe | 8 | 24 |
| Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires de la société mère | 1 672 | 1 768 |
| Intérêts minoritaires | -11 | -14 |
| Capitaux propres de l'ensemble consolidé | 1 661 | 1 753 |
| Provisions | 59 | 69 |
| Avantages du personnel | 272 | 250 |
| Dettes financières non courantes | 298 | 269 |
| - Dettes envers les établissements de crédit | 1 | 3 |
| - Dettes liées aux contrat de location financement | 296 | 266 |
| Dettes d'impôts sur les sociétés | 12 | 12 |
| Impôts différés Passifs | 44 | 46 |
| Passif non courant | 685 | 646 |
| Dettes financières courantes | 811 | 866 |
| - Instruments financiers dérivés | 634 | 634 |
| - Dettes envers les établissements de crédit | 176 | 231 |
| Dettes fournisseurs courantes | 2 004 | 1 730 |
| Autres créditeurs courants | 142 | 318 |
| Passif courant | 2 956 | 2 914 |
| TOTAL PASSIF | 3 641 | 3 560 |
| TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIF | 5 302 | 5 314 |

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

En millions de dirhams

| En millions de dirhams | 31-Déc-25 | 31-Déc-24 |
|---|---------------|---------------|
| Chiffre d'affaires | 5 378 | 5 455 |
| Autres produits de l'activité | 143 | -254 |
| Produits des activités ordinaires | 5 521 | 5 201 |
| Achats | -4 409 | -4 037 |
| Autres charges externes | -420 | -362 |
| Frais de personnel | -350 | -319 |
| Impôts et taxes | -15 | -11 |
| Amortissements et provisions d'exploitation | -188 | -138 |
| Autres produits et charges d'exploitation nets | -39 | 1 |
| Charges d'exploitation courantes | -5 422 | -4 867 |
| Résultat d'exploitation courant | 99 | 334 |
| Cessions d'actifs | 29 | 4 |
| Ecart d'acquisition négatifs | -6 | - |
| Autres produits et charges d'exploitation non courants | 0 | -172 |
| Autres produits et charges d'exploitation | 22 | -168 |
| Résultat des activités opérationnelles | 121 | 166 |
| Produits d'intérêts | 23 | 14 |
| Charges d'intérêts | -37 | -46 |
| Résultats sur instruments financiers* | 1 | -8 |
| Autres produits et charges financiers | -31 | -9 |
| Résultat financier | -43 | -49 |
| Résultat avant impôt des entreprises intégrées | 78 | 117 |
| Impôts sur les bénéfices | -102 | -117 |
| Impôts différés | 27 | 17 |
| Résultat net des entreprises intégrées | 3 | 16 |
| Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence | 2 | 2 |
| Résultat net des activités poursuivies | 5 | 18 |
| Résultat net des activités abandonnées | | |
| Résultat de l'ensemble consolidé (A) | 5 | 18 |
| Dont Intérêts minoritaires (B) | -3 | -6 |
| Dont Résultat net - Part du Groupe (A) - (B) | 8 | 24 |
| Résultat net par action en dirhams | | |
| - de base | 0 | 1 |
| - dilué | 0 | 1 |

* Pour une meilleure lisibilité, les résultats sur instruments financiers ont été classés en résultat financier

ÉTAT DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL

| En millions de dirhams | 31-Déc-25 | 31-Déc-24 |
|--|------------|------------|
| Résultat de l'exercice | 5 | 18 |
| Autres éléments du résultat global (bruts d'impôts) | | |
| Partie efficace des produits ou pertes sur instruments de couverture de flux de trésorerie | -1 | 16 |
| Écarts actuariels sur les obligations des régimes à prestations définies | -18 | -43 |
| Impôt sur le résultat sur les autres éléments du résultat global | 6 | 10 |
| Autres éléments du résultat global nets d'impôts | -13 | -17 |
| RÉSULTAT GLOBAL TOTAL DE L'ANNÉE | -8 | 1 |
| Dont Intérêts minoritaires | -3 | -6 |
| Dont Résultat global net - Part du Groupe | -11 | -4 |

TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ

| En millions de dirhams | 31-Déc-25 | 31-Déc-24 |
|--|------------|-------------|
| Résultat net de l'ensemble consolidé | 5 | 18 |
| Ajustements pour: | | |
| Résultats des sociétés mises en équivalence | -2 | -2 |
| Dotations aux amortissements et provisions, pertes de valeur | 136 | 116 |
| Profits / pertes de réévaluation (juste valeur) | 49 | -29 |
| Résultats de cession et des pertes et profits de dilution | -61 | -22 |
| Produits des dividendes | 0 | 0 |
| Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt | 127 | 80 |
| ÉLIMINATION DE LA CHARGE (PRODUIT) D'IMPÔTS | 75 | 101 |
| ÉLIMINATION DU COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET | 37 | 46 |
| Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net impôt | 239 | 227 |
| Incidence de la variation du BFR | 5 | 441 |
| Impôts payés | -62 | -128 |
| Flux net de trésorerie liés aux activités opérationnelles | 182 | 541 |
| Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles | -61 | -159 |
| Variation des autres actifs financiers | 2 | 0 |
| Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles | 29 | 4 |
| Dividendes reçus | 1 | 0 |
| Intérêts financiers versés | -37 | -46 |
| Flux net de trésorerie liés aux activités d'investissement | -66 | -201 |
| Augmentation et Réduction de capital | -6 | 0 |
| Émission de nouveaux emprunts | 16 | 39 |
| Remboursement d'emprunts | -2 | -3 |
| DIVIDENDES PAYÉS AUX ACTIONNAIRES DE LA SOCIÉTÉ MÈRE | -83 | -55 |
| Variation de comptes courants associés | 27 | -66 |
| Flux net de trésorerie provenant des activités de financement | -48 | -85 |
| Incidence de la variation des taux de change | 0 | 7 |
| VARIATION DE LA TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE | 68 | 261 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie net à l'ouverture | 226 | -34 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie net à la clôture | 294 | 226 |
| VARIATION DE LA TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE | 68 | 261 |

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

En millions de dirhams

| | Capital | Réserves Non Distribués | Réserves de conversion | Réserves des opérations de couverture | Total Capitaux propres part du groupe | Intérêt minoritaire | Total capitaux propres |
|---|------------|----------------------------|---------------------------|--|--|------------------------|---------------------------|
| Au 1er janvier 2024 | 276 | 1 541 | -10 | 4 | 1 811 | -10 | 1 802 |
| Effets des changements de méthode comptable/correction d'erreur | | | | | 0 | | 0 |
| Montants retraités à l'ouverture | 276 | 1 541 | -10 | 4 | 1 811 | -10 | 1 802 |
| Variation des capitaux propres | - | - | - | - | - | - | 0 |
| Résultat de l'exercice | - | 24 | - | - | 24 | -6 | 18 |
| Autres éléments du résultat global nets d'impôts | - | - | - | - | - | - | 0 |
| Var. nette de juste valeur des instruments financiers | - | - | - | 16 | 27 | - | 27 |
| Pertes et profits de conversion | - | - | 5 | 0 | 5 | 1 | 5 |
| Variation de juste valeur écarts actuariels | - | - | - | - | -43 | - | -43 |
| Résultat global total de l'année | - | -9 | 5 | 16 | 12 | -5 | 7 |
| Dividendes distribués | - | -55 | - | - | -55 | - | -55 |
| Changement de périmètre | - | 0 | - | - | 0 | 0 | 0 |
| Autres variations | - | 2 | - | -- | 0 | - | 0 |
| Total des transactions avec les actionnaires | - | -53 | - | -- | -56 | 1 | -55 |
| Au 31 décembre 2024 | 276 | 1 479 | -5 | 18 | 1 768 | -14 | 1 753 |
| Au 1er janvier 2025 | 276 | 1 479 | -5 | 18 | 1 768 | -14 | 1 753 |
| Effets des changements de méthode comptable/correction d'erreur | | | | | | | |
| Montants retraités à l'ouverture | 276 | 1 479 | -5 | 18 | 1 768 | -14 | 1 753 |
| Variation des capitaux propres | - | - | - | - | - | - | 0 |
| Résultat de l'exercice | - | 8 | - | - | 8 | -3 | 5 |
| Var. nette de juste valeur des instruments financiers | - | - | - | 0 | 0 | - | 0 |
| Pertes et profits de conversion | - | - | -2 | 0 | -2 | - | -2 |
| Variation de juste valeur écarts actuariels | - | -12 | - | - | -12 | - | -12 |
| Résultat global total de l'année | - | -4 | -2 | 0 | -7 | -3 | -10 |
| Dividendes distribués | - | -83 | - | - | -83 | - | -83 |
| Changement de périmètre | - | - | - | - | 0 | - | 0 |
| Autres variations | - | - | - | - | 0 | - | 0 |
| Total des transactions avec les actionnaires | - | -83 | 0 | 0 | -83 | 0 | -83 |
| Au 31 décembre 2025 | 276 | 1 392 | -8 | 18 | 1 678 | -18 | 1 661 |

NOTES AUX COMPTES CONSOLIDÉS

NOTE 1. DESCRIPTION DE L'ACTIVITÉ

Lesieur Cristal est une société anonyme de droit marocain, soumise à l'ensemble des textes régissant les sociétés commerciales au Maroc. La société a son siège social au 1, Rue du Caporal Corbi, Roches Noires – Casablanca et est cotée à la Bourse de Casablanca au 1er compartiment. Le Groupe Lesieur Cristal est spécialisé dans le secteur des corps gras (huiles alimentaires et margarines). Les comptes et informations sont présentés en millions de dirhams Marocains (MDH), sauf les informations par action qui sont présentées en dirhams.

NOTE 2. ÉVÈNEMENTS SIGNIFICATIFS INTERVENUS AU COURS DE LA PÉRIODE

Périmètre de consolidation Au cours du 4ème trimestre 2025, le groupe a porté sa participation dans sa filiale Oléosen de 90,16% à 94,75%, sans impact sur les comptes consolidés.

NOTE 3. RÈGLES ET MÉTHODES COMPTABLES

En application de l'avis n°5 du Conseil National de la Comptabilité (CNC) du 26 mai 2005 et conformément aux dispositions des articles 2.7 et 2.8 de la circulaire 03/19 de l'Autorité Marocaine du Marché des capitaux, les états financiers consolidés du Groupe Lesieur Cristal sont préparés en conformité avec les normes comptables internationales adoptées au sein de l'Union Européenne au 30 Juin 2025 et telles que publiées à cette même date.

Les normes comptables internationales comprennent les IFRS (International Financial Reporting Standards), les IAS (International Accounting Standards) et leurs interprétations SIC et IFRIC (Standards Interpretations Committee et International Financial Reporting Interpretations Committee).

Le Groupe suit régulièrement les dernières publications de l'IASB et de l'IFRIC.

NOTE 4. PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION AU 31 DÉCEMBRE 2025

Périmètre de consolidation Au cours du 4ème trimestre 2025, le groupe a porté sa participation dans sa filiale Oléosen de 90,16% à 94,75%, sans impact sur les comptes consolidés.

NOTE 5. PRINCIPAUX IMPACTS DES RETRAITEMENTS IFRS

Le résultat consolidé IFRS au 31 Décembre 2025 du Groupe Lesieur Cristal est impacté par les principaux retraitements suivants :

IAS 37 Provisions : -6 MDH.

Elimination des dotations et reprises des provisions ne répondant pas aux critères de comptabilisation selon les normes IFRS.

IAS 38 Immobilisations incorporelles : +5MDH.

Annulation des charges à répartir.

IAS 16 Immobilisations corporelles : -10 MDH.

Retraitement des amortissements des immobilisations selon des durées économiques.

IFRS 16 : -10 MDH.

retraitements des contrats de locations.

IAS 12 Impôts sur le résultat : +27 MDH.

Constatation des ID sur différences temporaires et des ID des différents retraitements.



4, Rue Maatj Jazouli (Ex RueFridi)
Anfa-Casablanca
Maroc



76, Bd Abdelmoumen
Résidence Koutoubia, 7ème étage
Casablanca - Maroc

Aux Actionnaires de la société
LESIEUR CRISTAL S.A.
Casa Business Towers, Tour Mainstreet
Bd Main Street, Casa Anfa
Casablanca

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES EXERCICE DU 1^{ER} JANVIER AU 31 DECEMBRE 2025

AUDIT DES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

Opinion

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés de la société LESIEUR CRISTAL S.A. et de ses filiales (le « groupe »), qui comprennent l'état consolidé de la situation financière au 31 décembre 2025, ainsi que le compte de résultat consolidé et 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 1 661 MMAD dont un bénéfice net consolidé de 5 MMAD.

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 états 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 des écarts d'acquisition (Goodwill)

Risque identifié

Le Groupe Lesieur Cristal a réalisé des opérations de croissance externes ayant conduit à la comptabilisation d'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 110 MMAD.

Les écarts d'acquisition 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 3.12 des annexes aux comptes consolidés.

En conséquence, nous avons considéré ce sujet comme un point clé de l'audit compte tenu de l'importance de ce poste dans le bilan consolidé du Groupe et du niveau de jugement de la direction dans le choix de la méthode de détermination de la valeur recouvrable.

Réponse d'audit :

Dans le cadre de nos diligences, nous avons procédé à :

- L'analyse de la méthodologie retenue par Lesieur Cristal ;
- L'examen des plans d'affaires approuvés par la Direction Générale de Lesieur Cristal pour s'assurer du caractère raisonnable des estimations de flux futurs dégagés ;
- L'analyse des principales hypothèses et paramètres utilisés ;
- Le recalcul des valeurs d'utilités déterminées pour les principaux écarts d'acquisition.

• Dépréciation des créances clients

Risque identifié

Au 31 décembre 2025, la valeur nette des créances clients s'élève à 666 MMAD représentant 13% du total bilan du Groupe. La Direction évalue les créances clients selon les modalités exposées dans la note 21 des annexes aux comptes consolidés. La dépréciation fait l'objet d'une appréciation au cas par cas en fonction des risques encourus.

En conséquence, nous avons considéré ce sujet comme un point clé de l'audit compte tenu de l'importance de ce poste dans le bilan consolidé du Groupe et du niveau de jugement requis par la direction pour l'estimation des provisions.

Réponse d'audit :

Dans le cadre de nos diligences, nous avons examiné les principes d'identification des créances douteuses et les méthodes de dépréciation des créances clients, en procédant à :

- L'analyse des hypothèses retenues pour calculer les provisions pour dépréciation des créances clients, notamment à travers l'examen de la balance âgée et de l'analyse des retards de paiement ;
- L'analyse des paiements reçus après la date de clôture pour les créances clients échues à forte antériorité les plus significatives ;
- La vérification du calcul de la provision pour dépréciation afin de s'assurer de sa conformité avec les règles définies par le Groupe ;
- La circularisation des avocats et l'analyse des réponses reçues, afin d'identifier d'éventuelles difficultés de recouvrement qui n'auraient pas donné lieu au traitement comptable approprié.

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 :

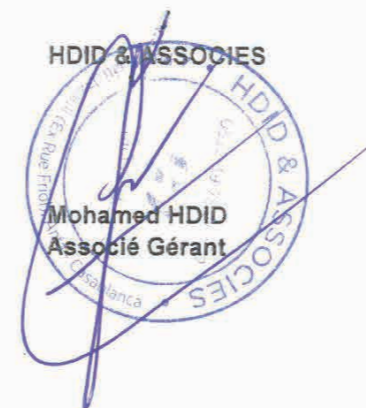
- Nous identifions et évaluons les risques que les états financiers consolidés comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés 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.

Casablanca, le 23 avril 2026

Les Commissaires aux Comptes





76, Bd Abdalmoumen
Résidence Koutoubia, 7ème étage
Casablanca - Maroc

Aux Actionnaires de la société
LESIEUR CRISTAL S.A.
Casa Business Towers, Tour Mainstreet
Bd Main Street, Casa Anfa
Casablanca

RAPPORT SPECIAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES EXERCICE DU 1^{er} JANVIER AU 31 DECEMBRE 2025

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 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 bienfondé, 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 estimées 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 d'achat de noyaux d'olives entre Lesieur Cristal et la Société d'Exploitation de l'Olive (SEO) (convention écrite)

Personnes concernées : Lesieur Cristal, Actionnaire

Nature et objet de la convention :

Au titre de cette convention signée en date du 16 octobre 2025, autorisée par le Conseil d'administration du 29 septembre 2025 et conclue pour la période du 1^{er} septembre au 30 novembre 2025, Lesieur Cristal procède à l'acquisition de noyaux d'olives issus de la trituration auprès de sa filiale SEO, conformément aux spécifications techniques définies contractuellement.

Conditions et modalités de rémunération :

- Le prix d'achat est fixé à 2 100 dirhams hors taxes par tonne, départ usine du fournisseur.
- Le paiement est effectué sur la base des quantités réellement livrées, constatées via ticket de pesée, avec un délai de règlement de 60 jours à compter de la date de facturation.
- Le contrat porte sur un volume estimatif d'environ 200 tonnes.
- Au titre de l'exercice 2025, cette convention n'a pas produit d'effets.

1.2. Convention d'achat de l'huile d'olives entre Lesieur Cristal et Costa d'Oro (convention écrite)

Personnes concernées :
Groupe Avril, Actionnaire commun

Nature et objet de la convention :

Au titre de cette convention signée en date du 19 février 2025 et autorisée par le Conseil d'administration du 19 mars 2025, Lesieur Cristal achète de l'huile d'olive brute de Costa D'ORO.

Conditions et modalités de rémunération :

En 2025, le montant des charges comptabilisées et décaissées au titre de cette convention s'élève à KMAD 3.978.

2. CONVENTIONS CONCLUES AU COURS DES EXERCICES ANTERIEURS ET DONT L'EXECUTION S'EST POURSUIVIE DURANT L'EXERCICE

2.1. Convention de gestion de trésorerie intra-groupe entre la société et ses filiales ou sociétés contrôlées (convention écrite)

Personnes concernées : Lesieur Cristal, Actionnaire

Nature et objet de la convention :

Cette convention, signée en date du 21 février 2024 et autorisée par le Conseil d'administration du 04 décembre 2023, prévoit la mise en place d'une gestion de trésorerie centralisée permettant de réaliser des opérations d'avances de trésorerie entre Lesieur Cristal et ses filiales et inversement, via un compte centralisateur au niveau de Lesieur Cristal.

Conditions et modalités de rémunération :

- Les avances octroyées par Lesieur Cristal sont rémunérées au taux d'intérêt créditeur hors taxes calculé sur la base du taux des bons du trésor 52 semaines majoré de 2,5% révisable chaque 6 mois sur la base du taux moyen pondéré (TMP) S1 de 52 semaines tel que publié par Bank Al Maghrib.
- Les prêts octroyés à Lesieur Cristal sont rémunérés sur la base d'un taux d'intérêt débiteur calculé sur la base du taux des bons du trésor (52 semaines) majoré de 1,5% révisable chaque 6 mois sur la base du taux moyen pondéré (TMP) S1 de 52 semaines tel que publié par Bank Al Maghrib.

Au titre de l'exercice 2025, les avances en comptes courants, ainsi que les charges et produits d'intérêts y afférentes se détaillent comme suit (chiffres en MAD) :

| Filiales | Produits d'intérêts (HT) | Charges d'intérêts (HT) | Solde débiteur au 31.12.2025 | Solde créditeur au 31.12.2025 | Montant décaissé en 2025 | Montant encaissé en 2025 |
|---------------|--------------------------|-------------------------|------------------------------|-------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| INDUSALIM | | 4.135.747 | | 136.719.822 | 220.077.321 | 236.300.000 |
| FIREAL | | 1.065.365 | | 29.501.149 | 328.633 | |
| SEO | 1.534.562 | | 58.309.187 | | 35.323.090 | 1.700.000 |
| OLVCO | 1.626.621 | | 38.896.568 | | 7.565.340 | 1.000.000 |
| LDJ | 203.794 | 42.949 | | 1.170.567 | 30.201.430 | 26.900.000 |
| Hay Al Habaib | | 1.079.857 | | 37.482.382 | 299.272 | 16.250.000 |
| Tawzi LC | 484.439 | | 10.639.136 | | 70.000 | |
| ASTRA MAROC | 77.710 | | 1.748.248 | | 72.177 | |

2.2. Convention et ses avenants relatifs aux avances en compte courant accordées à OLEOSEN (conventions écrites)

Personnes concernées : Lesieur Cristal, Actionnaire.

Nature et objet de la convention :

Cette convention et ses avenants, autorisés par le Conseil d'administration du 6 mars 2024, prévoient l'octroi d'avances en comptes courants à la société OLEOSEN. Ils viennent en complément des conventions conclues antérieurement pour le même objet.

Conditions et modalités de rémunération :

- Les avances en comptes courants sont rémunérées à un taux d'intérêt annuel calculé sur la base du taux de financement zéro coupon pour une maturité de 10 ans de l'Etat du Sénégal sur la base de la courbe des titres de l'UEMOA et plafonné à 6%.
- En 2025, le montant des produits d'intérêt comptabilisés s'élève à KMAD 9 261.
- Au cours de l'exercice 2025, le montant décaissé au titre de cette convention est nul.
- Au 31 décembre 2025, le solde du compte courant débiteur s'élève à KMAD 196.653.

2.3. Convention de contrat de bail CFC avec la société IMMO INVEST S.A

Personnes concernées :
CIMR, Actionnaire commun

Nature et objet de la convention :

Au titre de cette convention, Immo Invest S.A loue les locaux CFC à Lesieur Cristal.

Conditions et modalités de rémunération :

- Cette convention prévoit la facturation de la location des locaux CFC à Lesieur Cristal pour un loyer mensuel de 356 400 DH hors taxes et hors charges locatives.
- En 2025, le montant des charges comptabilisées au titre de cette convention s'élève à KMAD 5 218.
- Au cours de l'exercice 2025, le montant décaissé au titre de cette convention s'élève à KMAD 6 261.

2.4. Conventions avec la société Indusalim

Personnes concernées : Lesieur Cristal, Actionnaire

2.4.1. Convention de distribution de produits

Nature et objet de la convention :

Au titre de cette convention, Lesieur Cristal se charge de la distribution des produits Margarine d'Indusalim et procède à sa refacturation.

Conditions et modalités de rémunération :

- Cette convention prévoit une rémunération de la distribution des produits margarine de 6%.
- En 2025, le montant des produits comptabilisés au titre de cette convention s'élève à KMAD 7 248.
- Au cours de l'exercice 2025, le montant encaissé au titre de cette convention s'élève à KMAD 10 605.

2.4.2. Convention de refacturation de mise à disposition de personnel

Nature et objet de la convention :

Cette convention a pour objet la refacturation de la mise à disposition de personnel pour le compte de Lesieur Cristal.

Conditions et modalités de rémunération :

- Cette convention prévoit la rémunération de la mise à disposition du personnel en fonction des charges réelles engagées par Indusalim en faveur de la société Lesieur Cristal.
- En 2025, le montant des charges comptabilisées au titre de cette convention est nul.
- Au cours de l'exercice 2025, le montant décaissé au titre de cette convention est nul.

2.5. Conventions avec la société Avril Service

Personnes concernées : Avril SCA, Actionnaire indirect commun

2.5.1. Convention de prestations de services informatiques « YELLOW »

Nature et objet de la convention :

Cette convention a pour objet la refacturation des prestations de services informatiques « YELLOW » fournies à Lesieur Cristal.

Conditions et modalités de rémunération :

- Cette convention prévoit la refacturation à l'identique des prestations de services en fonction des charges réelles supportées par Avril Service en faveur de Lesieur Cristal.
- En 2025, le montant des charges comptabilisées au titre de cette convention est nul.
- Au cours de l'exercice 2025, le montant décaissé au titre de cette convention s'élève à KMAD 658.

2.5.2. Convention de prestations de services informatiques « MOSAIC »

Nature et objet de la convention :

Cette convention a pour objet la refacturation des prestations de services informatiques « MOSAIC » fournies à Lesieur Cristal.

Conditions et modalités de rémunération :

- Cette convention prévoit la refacturation à l'identique des prestations de services en fonction des charges réelles supportées par Avril Service en faveur de Lesieur Cristal.
- En 2025, le montant des charges comptabilisées au titre de cette convention est nul.
- Au cours de l'exercice 2025, le montant décaissé au titre de cette convention s'élève à KMAD 316.

2.5.3. Convention de prestations de service- Assistance fonctionnel

Nature et objet de la convention :

Cette convention a pour objet la refacturation par Avril Service des prestations de services fournies à Lesieur Cristal.

Conditions et modalités de rémunération :

- Cette convention prévoit la facturation des prestations de services par la société Avril Service dans le cadre de son assistance fonctionnel pour la mise en place de SAP.
- En 2025, le montant des charges comptabilisées au titre de cette convention s'élève à KMAD 7 840.
- Au cours de l'exercice 2025, le montant décaissé au titre de cette convention s'élève à KMAD 21 718.

2.6. Conventions avec la société Avril SCA

Personnes concernées : Avril SCA, Actionnaire indirect

2.6.1. Convention de prestations de service de conseil stratégique

Nature et objet de la convention :

Au titre de cette convention, Avril met à la disposition de Lesieur Cristal des ressources en top management pour le développement et la mise en œuvre des plans et initiatives stratégiques ainsi que la supervision et la direction des opérations de la société.

Conditions et modalités de rémunération :

Cette convention n'a pas produit d'effet au cours de l'exercice 2025.

2.6.2. Convention de mise à disposition du personnel

Nature et objet de la convention :

Cette convention a pour objet la facturation de la mise à disposition du personnel à Lesieur Cristal.

Conditions et modalités de rémunération :

- Cette convention prévoit la refacturation à l'identique des charges réelles supportées par Avril SCA dans le cadre de la mise à disposition du personnel en faveur de Lesieur Cristal.
- En 2025, le montant des charges comptabilisées au titre de cette convention s'élève à KMAD 345.
- Au cours de l'exercice 2025, le montant décaissé au titre de cette convention s'élève à KMAD 311.

2.6.3. Convention de rémunération de gestion

Nature et objet de la convention :

Cette convention prévoit la rémunération des prestations d'assistance technique fournies à Lesieur Cristal par Avril SCA dans les domaines suivants :

- Orientations stratégiques à la Direction Générale de Lesieur Cristal ;
- Financier, audit, comptabilité et contrôle de gestion ;
- Juridique, fiscal et assurance ;
- Industriel ;
- De prestations ingénieurs ;
- De marketing et recherche et développement ;
- De coordination commerciale et export ;
- Des systèmes d'information.

Conditions et modalités de rémunération :

- La rémunération est fixée à K€ 1.280 par an.
- En 2025, le montant des charges comptabilisées au titre de cette convention s'élève à KMAD 13 612.
- Au cours de l'exercice 2025, le montant décaissé au titre de cette convention s'élève à KMAD 36 399.

2.7. Conventions avec GIOM

Personnes concernées :

GIOM, groupement d'intérêt économique dont Lesieur Cristal est membre.

2.7.1. Convention de mise à disposition de moyens humains et logistiques

Nature et objet de la convention :

Cette convention a pour objet la refacturation de la mise à disposition de moyens humains, techniques et logistiques pour le compte de GIOM.

Conditions et modalités de rémunération :

- Cette convention prévoit la rémunération de la mise à disposition des moyens humains, techniques et agricoles en fonction des charges réelles engagées par Lesieur Cristal S.A. en faveur de GIOM.
- En 2025, le montant des produits comptabilisés au titre de cette convention s'élève à KMAD 1 915.
- Au cours de l'exercice 2025, le montant encaissé au titre de cette convention s'élève à KMAD 2 334.

2.7.2. Convention de refacturation de support technique

Nature et objet de la convention :

Cette convention a pour objet la refacturation de l'assistance technique de support et de développement de la production oléagineuse des agriculteurs par GIOM à Lesieur Cristal S.A.

Conditions et modalités de rémunération :

- Cette convention a pour objet la refacturation de l'assistance technique de support et de développement de la production oléagineuse des agriculteurs par GIOM à Lesieur Cristal S.A. pour un montant de 500 Dh par tonne réceptionnée.
- En 2025, le montant des charges comptabilisées au titre de cette convention s'élève à KMAD 1 143.
- Au cours de l'exercice 2025, le montant décaissé au titre de cette convention s'élève à KMAD 3 452.

2.8. Convention de mise à disposition de moyens humains conclue avec la Société d'exploitation des olives (SEO)

Personnes concernées : Lesieur Cristal, Actionnaire

Nature et objet de la convention :

Cette convention a pour objet la refacturation de la mise à disposition de moyens humains à SEO.

Conditions et modalités de rémunération :

- En 2025, le montant des produits comptabilisés au titre de cette convention s'élève à KMAD 1 395.
- Au cours de l'exercice 2025, le montant encaissé au titre de cette convention s'élève à KMAD 1 765.

2.9. Convention de mise à disposition de moyens humains conclue avec la Société Les Domaines Jawhara (DMJ)

Personnes concernées : Lesieur Cristal, Actionnaire

Nature et objet de la convention :

Cette convention a pour objet la refacturation de la mise à disposition de moyens humains à la société Domaine Jawhara.

Conditions et modalités de rémunération :

- En 2025, le montant des produits comptabilisés au titre de cette convention s'élève à KMAD 961.
- Au cours de l'exercice 2025, le montant encaissé au titre de cette convention s'élève à KMAD 1 197.

2.10. Conventions d'avances en compte courant avec des sociétés filiales de Lesieur Cristal

Personnes concernées : Lesieur Cristal, Actionnaire

Ces conventions prévoient la rémunération des avances en compte courant entre Lesieur Cristal et ses filiales.

Au titre de l'exercice 2025, les avances en compte courant, ainsi que les charges et produits d'intérêts y afférents se détaillent comme suit (chiffres en MAD) :

| Filiales | Produits d'intérêts (HT) | Charges d'intérêts (HT) | Solde débiteur au 31.12.2025 | Solde Crédeur au 31.12.2025 | Montant décaissé en 2025 | Montant encaissé en 2025 |
|----------|--------------------------|-------------------------|------------------------------|-----------------------------|--------------------------|--------------------------|
| SOPROTA | 1.417.085 | | 31.205.688 | | 171.490 | |
| LCCI | 108.538 | | 1.553.319 | | | |
| Oleor | | 1.526.849 | | 42.287.616 | 310.834 | |
| SHOM | | 470.409 | | 13.025.535 | 129.205 | |
| HGMA | | 47.923 | | 1.342.358 | 24.895 | |
| SIKAF | 248.482 | | 5.569.762 | | 224.429 | |
| SCIYAM | 31.741 | | 707.310 | | 26.945 | |
| GIOM | 2.128.021 | | 57.773.421 | | 37.170.725 | 54.400.000 |

2.11. Convention de couverture d'assurance conclue avec Wafa Assurance

Personnes concernées :

Wafa Assurance, Actionnaire de Lesieur Cristal.

Nature et objet de la convention :

Cette convention prévoit la couverture Assurance fournie par Wafa Assurance à Lesieur Cristal dans les domaines :

- Tous risques
- Habitation
- Marchandises transportées
- Flotte automobile
- Assurance Sociales (Maladie, AT, Gros risques...).

Conditions et modalités de rémunération :

En 2025, le montant des charges comptabilisées et décaissées au titre de cette convention s'élève à

KMAD 29 331.

2.12. Convention de couverture d'assurance conclue avec la MAMDA-MCMA

Personnes concernées :

MAMDA-MCMA, Actionnaire de Lesieur Cristal.

Nature et objet de la convention :

Cette convention prévoit la couverture Assurance fournie par MAMDA-MCMA à Lesieur Cristal dans les domaines :

- Tous risques
- Vol, transport et détournement de fonds et de marchandises.

Conditions et modalités de rémunération :

En 2025, le montant des charges comptabilisées et décaissées au titre de cette convention s'élève à KMAD 3 646.

2.13. Convention conclue avec la CIMR

Personnes concernées :

CIMR, Actionnaire de Lesieur Cristal.

Nature et objet de la convention :

Au titre de cette convention, Lesieur Cristal cotise au régime de retraite de la CIMR.

Conditions et modalités de rémunération :

- En 2025, le montant des charges comptabilisées au titre de cette convention s'élève à KMAD 38 777.
- Au cours de l'exercice 2025, le montant décaissé au titre de cette convention s'élève à KMAD 42 451.

Casablanca, le 23 avril 2026

Les Commissaires aux Comptes

HDID & ASSOCIES
0522 39 78 51 / 52
Mohamed HDID
Associé Gérant

FORVIS MAZARS
forvis mazars
16, Bd Abdouneumen Rés. Kouitoubia
7^{eme} Etage - Casablanca
Tél 05 22 42 34 23 (19)
Adnane LOUKILI
Associé

Tableau des honoraires des commissaires aux comptes

| ETAT DES HONORAIRES DES COMMISSAIRES AUX COMPTES | HDID & Associes | | | | | | Forvis Mazars | | | | | | Ernst & Young | | | | | |
|---|------------------------|----------------|----------------|---------------------|-------------|-------------|------------------------|----------------|----------|---------------------|-------------|-----------|------------------------|----------------|------------------|---------------------|-------------|-------------|
| | Montant en MAD/Année * | | | Pourcentage / Année | | | Montant en MAD/Année * | | | Pourcentage / Année | | | Montant en MAD/Année * | | | Pourcentage / Année | | |
| | 2025 | 2024 | 2023 | 2025 | 2024 | 2023 | 2025 | 2024 | 2023 | 2025 | 2024 | 2023 | 2025 | 2024 | 2023 | 2025 | 2024 | 2023 |
| Commissariat aux comptes, Certification, Examen des comptes individuels et consolidés | 615.000 | 615.000 | 420.000 | 83% | 84% | 75% | 680.000 | 605.000 | - | 89% | 94% | 0% | 375.000 | 385.000 | 1.023.500 | 76% | 78% | 87% |
| LESIEUR CRISTAL | 545.000 | 545.000 | 420.000 | 73% | 74% | 75% | 680.000 | 605.000 | - | 89% | 94% | 0% | - | - | 660.000 | 0% | 0% | 56% |
| FILIALES | 70.000 | 70.000 | 70.000 | 9% | 10% | 13% | - | - | - | 0% | 0% | 0% | 375.000 | 385.000 | 363.500 | 76% | 76% | 31% |
| Autres diligences et prestations directement liées à la mission du commissaire aux comptes | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| LESIEUR CRISTAL | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| FILIALES | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| SOUS-TOTAL | 615.000 | 615.000 | 490.000 | 83% | 84% | 88% | 680.000 | 605.000 | - | 89% | 94% | 0% | 375.000 | 385.000 | 1.023.500 | 76% | 78% | 87% |
| Autres prestations rendues | 130.000 | 120.000 | 70.000 | 17% | 16% | 13% | 80.000 | 40.000 | - | 11% | 11% | 0% | 120.000 | 160.000 | 155.000 | 24% | 29% | 13% |
| Autres | - | - | - | 0% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| SOUS-TOTAL | 130.000 | 120.000 | 70.000 | 17% | 16% | 13% | 80.000 | 40.000 | - | 11% | 11% | 0% | 120.000 | 160.000 | 155.000 | 24% | 29% | 13% |
| TOTAL GÉNÉRAL | 745.000 | 735.000 | 560.000 | 100% | 100% | 100% | 760.000 | 645.000 | - | 100% | 100% | 0% | 495.000 | 545.000 | 1.178.500 | 100% | 100% | 100% |



Casa Business Towers, Tour
Mainstreet, étages 20-21 & 22,
boulevard Main Street, Casa Anfa, Hay
Hassani, Casablanca
Tél. : (+212) 522 67 93 00
www.lesieur-cristal.com