

## BILAN ACTIF

Exercice du 1<sup>er</sup>/01/2025 au 31/12/2025

ACTIF	EXERCICE			EXERCICE PRÉCÉDENT
	Brut	Amortissements et provisions	Net	Net
<b>Immobilisations en non-valeur (A)</b>	<b>25 622 643,22</b>	<b>15 373 585,93</b>	<b>10 249 057,29</b>	<b>15 373 585,93</b>
Frais préliminaires	-	-	-	-
Charges à répartir sur plusieurs exercices	25 622 643,22	15 373 585,93	10 249 057,29	15 373 585,93
Primes de remboursement des obligations	-	-	-	-
<b>Immobilisations incorporelles (B)</b>	<b>87 187 511,03</b>	<b>50 531 316,17</b>	<b>36 656 194,86</b>	<b>40 754 881,53</b>
Immobilisations en recherche et développement	-	-	-	-
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	56 467 656,85	47 754 883,17	8 712 773,68	12 811 460,35
Fonds commercial	30 622 333,78	2 776 433,00	27 845 900,78	27 845 900,78
Autres immobilisations incorporelles	97 520,40	-	97 520,40	-
<b>Immobilisations corporelles (C)</b>	<b>6 832 956 173,61</b>	<b>5 164 013 189,25</b>	<b>1 668 942 984,36</b>	<b>1 666 110 264,86</b>
Terrains	619 753 955,89	1 855 688,80	617 898 267,09	615 353 667,69
Constructions	894 170 725,62	610 178 777,09	283 991 948,53	279 931 677,36
Installations techniques, matériel et outillage	4 656 475 169,40	4 214 119 199,05	442 355 970,35	534 577 251,04
Matériel de transport	36 225 068,11	34 804 761,09	1 420 307,02	2 170 393,84
Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	410 912 095,26	303 054 763,22	107 857 332,04	98 450 175,80
Autres immobilisations corporelles	-	-	-	-
Immobilisations corporelles en cours	215 419 159,33	-	215 419 159,33	135 627 099,13
<b>Immobilisations financières (D)</b>	<b>1 611 292 144,35</b>	<b>-</b>	<b>1 611 292 144,35</b>	<b>1 611 260 964,47</b>
Prêts immobilisés	4 960 961,10	-	4 960 961,10	4 929 781,22
Autres créances financières	2 121 731,66	-	2 121 731,66	2 121 731,66
Titres de participation	1 604 209 451,59	-	1 604 209 451,59	1 604 209 451,59
Autres titres immobilisés	-	-	-	-
<b>Écarts de conversion - Actif (E)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Diminution des créances immobilisées	-	-	-	-
Augmentation des dettes financières	-	-	-	-
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	<b>8 557 058 472,21</b>	<b>5 229 918 091,35</b>	<b>3 327 140 380,86</b>	<b>3 333 499 696,79</b>
<b>Stocks (F)</b>	<b>2 261 648 682,31</b>	<b>22 795 992,60</b>	<b>2 238 852 689,71</b>	<b>2 664 524 295,68</b>
Marchandises	-	-	-	-
Matières et fournitures consommables	1 173 086 257,99	22 795 992,60	1 150 290 265,39	1 036 281 372,17
Produits en cours	550 463 799,81	-	550 463 799,81	820 411 910,49
Produits intermédiaires et produits résiduels	40 845 783,02	-	40 845 783,02	15 307 526,57
Produits finis	497 252 841,49	-	497 252 841,49	792 523 486,45
<b>Créances de l'actif circulant (G)</b>	<b>2 504 208 592,13</b>	<b>43 534 136,36</b>	<b>2 460 674 455,77</b>	<b>3 857 530 053,63</b>
Fournisseurs débiteurs, avances & comptes	183 156 279,92	30 033 510,60	153 122 769,32	153 544 753,34
Clients et comptes rattachés	1 214 538 199,45	13 500 625,76	1 201 037 573,69	1 152 090 923,97
Personnel	2 855 036,08	-	2 855 036,08	1 639 700,98
État	785 684 567,50	-	785 684 567,50	2 241 102 655,00
Comptes d'associés	69 000 000,00	-	69 000 000,00	63 000 000,00
Autres débiteurs	203 716 707,44	-	203 716 707,44	234 610 445,45
Comptes de régularisation - Actif	45 257 801,74	-	45 257 801,74	11 541 574,89
<b>Titres et valeurs de placement (H)</b>	<b>29 998 472,29</b>	<b>-</b>	<b>29 998 472,29</b>	<b>-</b>
Écarts de conversion-Actif (I) (Éléments circulants)	11 638 855,16	-	11 638 855,16	7 671 657,83
<b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>	<b>4 807 494 601,89</b>	<b>66 330 128,96</b>	<b>4 741 164 472,93</b>	<b>6 529 726 007,14</b>
<b>TRÉSORERIE - ACTIF</b>	<b>603 966 825,76</b>	<b>-</b>	<b>603 966 825,76</b>	<b>-</b>
Chèques et valeurs à encaisser	59 942 556,08	-	59 942 556,08	238 483 415,94
Banques, T G et C C P	542 474 717,15	-	542 474 717,15	115 460 166,65
Caisses, Régies d'avances et accreditifs	1 549 552,53	-	1 549 552,53	1 353 675,94
<b>TOTAL III</b>	<b>603 966 825,76</b>	<b>-</b>	<b>603 966 825,76</b>	<b>355 297 258,53</b>
<b>TOTAL GÉNÉRAL I+II+III</b>	<b>13 968 519 899,86</b>	<b>5 296 248 220,31</b>	<b>8 672 271 679,55</b>	<b>10 218 522 962,46</b>

## BILAN PASSIF

Exercice du 1<sup>er</sup>/01/2025 au 31/12/2025

PASSIF	EXERCICE		EXERCICE PRÉCÉDENT
	(A)	(B)	(C)
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>4 434 619 383,71</b>	<b>4 684 807 359,45</b>	<b>4 684 807 359,45</b>
Capital social ou personnel (1)	944 871 430,00	944 871 430,00	944 871 430,00
Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé	-	-	-
Capital appelé dont versé	944 871 430,00	944 871 430,00	944 871 430,00
Primes d'émission, de fusion et d'apport	175 981 922,22	175 981 922,22	175 981 922,22
Écarts de réévaluation	-	-	-
Réserve légale	94 487 143,00	94 487 143,00	94 487 143,00
Autres réserves	2 337 667 149,07	2 337 667 149,07	2 337 667 149,07
Report à nouveau (2)	186 928 285,16	194 245 137,05	194 245 137,05
Résultats nets en instance d'affectation (2)	-	-	-
Résultat net de l'exercice (2)	694 683 454,26	937 554 578,11	937 554 578,11
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>4 434 619 383,71</b>	<b>4 684 807 359,45</b>	<b>4 684 807 359,45</b>
<b>Capitaux propres assimilés</b>	<b>250 867 928,14</b>	<b>304 347 200,52</b>	<b>304 347 200,52</b>
Subventions d'investissement	84 165,96	544 996,54	544 996,54
Provisions réglementées	250 783 762,18	303 802 203,98	303 802 203,98
<b>Dettes de financement</b>	<b>(C)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Emprunts obligataires	-	-	-
Autres dettes de financement	-	-	-
<b>Provisions durables pour risques et charges</b>	<b>(D)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Provisions pour risques	-	-	-
Provisions pour charges	-	-	-
<b>Écarts de conversion - Passif</b>	<b>(E)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Augmentation des créances immobilisées	-	-	-
Diminution des dettes de financement	-	-	-
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	<b>4 685 487 311,85</b>	<b>4 989 154 559,97</b>	<b>4 989 154 559,97</b>
<b>Dettes du passif circulant</b>	<b>(F)</b>	<b>3 143 700 935,83</b>	<b>4 275 305 503,71</b>
Fournisseurs et comptes rattachés	2 727 400 116,18	3 945 773 455,84	3 945 773 455,84
Clients créditeurs, avances et acomptes	50 519 229,39	30 268 753,86	30 268 753,86
Personnel	12 691 924,23	13 362 249,65	13 362 249,65
Organismes sociaux	14 865 948,23	12 823 575,91	12 823 575,91
État	171 453 706,10	37 816 696,28	37 816 696,28
Comptes d'associés	114 861 327,00	128 251 892,00	128 251 892,00
Autres créanciers	2 812 940,33	8 717 662,46	8 717 662,46
Comptes de régularisation - Passif	49 095 744,37	98 291 217,71	98 291 217,71
<b>Autres provisions pour risques et charges</b>	<b>(G)</b>	<b>23 287 358,61</b>	<b>23 534 320,28</b>
<b>Écarts de conversion-Passif (Éléments circulants)</b>	<b>(H)</b>	<b>3 462 307,69</b>	<b>13 356 863,02</b>
<b>TOTAL II (F+G+H)</b>	<b>3 170 450 602,13</b>	<b>4 312 196 687,01</b>	<b>4 312 196 687,01</b>
<b>TRÉSORERIE PASSIF</b>	<b>816 333 765,57</b>	<b>917 171 715,48</b>	<b>917 171 715,48</b>
Crédits d'escompte	-	-	-
Crédits de trésorerie	707 000 000,00	600 000 000,00	600 000 000,00
Banques de régularisation	109 333 765,57	317 171 715,48	317 171 715,48
<b>TOTAL III</b>	<b>816 333 765,57</b>	<b>917 171 715,48</b>	<b>917 171 715,48</b>
<b>TOTAL GÉNÉRAL (I+II+III)</b>	<b>8 672 271 679,55</b>	<b>10 218 522 962,46</b>	<b>10 218 522 962,46</b>

(1) Capital personnel débiteur  
 (2) Bénéfice (+), déficitaire (-)

## COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (Hors Taxes) Exercice du 1<sup>er</sup>/01/2025 au 31/12/2025

NATURE	OPÉRATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE	TOTAUX DE L'EXERCICE PRÉCÉDENT
	Propres à l'exercice	Concernant les exercices précédents		
	(1)	(2)	3= 1 + 2	(4)
<b>I Produits d'exploitation</b>	<b>12 934 961 701,05</b>	<b>44 916,88</b>	<b>12 935 006 617,93</b>	<b>14 311 680 014,51</b>
Ventes de marchandises (en l'état)	-	-	-	-
Ventes de biens et services produits	9 776 116 323,50	44 916,88	9 776 161 240,38	9 643 112 303,24
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>9 776 116 323,50</b>	<b>44 916,88</b>	<b>9 776 161 240,38</b>	<b>9 643 112 303,24</b>
Variation de stocks de produits (+ ou -) (1)	(539 680 499,19)	-	(539 680 499,19)	926 370 658,16
Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	-	-	-	-
Subventions d'exploitation	3 652 125 578,41	-	3 652 125 578,41	3 704 143 374,48
Autres produits d'exploitation	12 803 522,37	-	12 803 522,37	12 813 009,86
Reprises d'exploitation : transferts de charges	33 596 775,96	-	33 596 775,96	25 240 668,77
<b>TOTAL I</b>	<b>12 934 961 701,05</b>	<b>44 916,88</b>	<b>12 935 006 617,93</b>	<b>14 311 680 014,51</b>
<b>II Charges d'exploitation</b>	<b>11 769 813 198,42</b>	<b>(63 080 288,71)</b>	<b>11 706 732 909,71</b>	<b>12 906 091 470,77</b>
Achats revendus (2) de marchandises	-	-	-	-
Achats consommés (2) de matières et fournitures	10 646 020 528,12	(59 897 453,63)	10 586 123 074,49	11 862 200 853,94
Autres charges externes	511 227 890,84	(3 222 114,88)	508 005 775,96	433 249 942,56
Impôts et taxes	16 337 822,82	-	16 337 822,82	16 028 844,00
Charges de personnel	375 271 980,52	39 279,80	375 311 260,32	369 440 398,03
Autres charges d'exploitation	4 350 000,00	-	4 350 000,00	3 750 000,01
Dotations d'exploitation	216 604 976,12	-	216 604 976,12	221 421 432,23
<b>TOTAL II</b>	<b>11 769 813 198,42</b>	<b>(63 080 288,71)</b>	<b>11 706 732 909,71</b>	<b>12 906 091 470,77</b>
<b>III RÉSULTAT D'EXPLOITATION (I-II)</b>	<b>1 165 148 502,63</b>	<b>63 125 205,59</b>	<b>1 228 273 708,22</b>	<b>1 405 588 543,74</b>
<b>IV PRODUITS FINANCIERS</b>	<b>29 649 398,31</b>	<b>-</b>	<b>29 649 398,31</b>	<b>24 888 968,46</b>
Produits des titres de participation et autres titres financiers	430 199,00	-	430 199,00	430 199,00
Gains de change	10 843 410,79	-	10 843 410,79	475 385,37
Intérêts et autres produits financiers	9 454 039,70	-	9 454 039,70	7 889 168,26
Reprises financières : transferts de charges	8 921 748,82	-	8 921 748,82	16 094 215,83
<b>TOTAL IV</b>	<b>29 649 398,31</b>	<b>-</b>	<b>29 649 398,31</b>	<b>24 888 968,46</b>
<b>V CHARGES FINANCIÈRES</b>	<b>79 251 837,60</b>	<b>-</b>	<b>79 251 837,60</b>	<b>48 989 832,61</b>
Charges d'intérêts	52 767 438,93	-	52 767 438,93	40 107 296,39
Pertes de change	14 845 543,51	-	14 845 543,51	1 210 878,39
Autres charges financières	-	-	-	-
Dotations financières	11 638 855,16	-	11 638 855,16	7 671 657,83
<b>TOTAL V</b>	<b>79 251 837,60</b>	<b>-</b>	<b>79 251 837,60</b>	<b>48 989 832,61</b>
<b>VI RÉSULTAT FINANCIER (IV-V)</b>	<b>(49 602 439,29)</b>	<b>-</b>	<b>(49 602 439,29)</b>	<b>(24 100 864,15)</b>
<b>VII RÉSULTAT COURANT (III+VI)</b>	<b>1 115 546 063,34</b>	<b>63 125 205,59</b>	<b>1 178 671 268,93</b>	<b>1 381 487 679,59</b>
<b>VIII PRODUITS NON COURANTS</b>	<b>105 824 660,16</b>	<b>1 538,15</b>	<b>105 826 198,31</b>	<b>219 272 501,86</b>
Produits des cessions d'immobilisations	31 000,00	-	31 000,00	86 208 140,00
Subvention d'équilibre	-	-	-	-
Reprises sur subventions d'investissement	460 830,58	-	460 830,58	836 663,00
Autres produits non courants	23 936 483,08	1 538,15	23 938 021,23	13 602 889,64
Reprises non courantes : transferts de charges	81 396 346,50	-	81 396 346,50	118 624 809,22
<b>TOTAL VIII</b>	<b>105 824 660,16</b>	<b>1 538,15</b>	<b>105 826 198,31</b>	<b>219 272 501,86</b>
<b>IX CHARGES NON COURANTES</b>	<b>214 403 197,98</b>	<b>240 386,00</b>	<b>214 643 583,98</b>	<b>175 330 664,34</b>
Valeurs nettes d'amortissement des immobilisations cédées	-	-	-	10 000,00
Subventions accordées	-	-	-	-
Autres charges non courantes	185 239 452,28	240 386,00	185 479	

## TABLEAU DE FINANCEMENT DE L'EXERCICE

Exercice du 1<sup>er</sup>/01/2025 au 31/12/2025

I Synthèse des masses du bilan		EXERCICE (A)	EXERCICE PRÉCÉDENT (B)	Variation (a-b)		
MASSES	Emplois (c)			Ressources (d)		
1	Financement permanent	4 685 487 311,85	4 989 154 559,97	303 667 248,12	-	
2	Actif immobilisé	3 327 140 380,86	3 333 499 696,79	-	6 359 315,93	
3	= Fonds de roulement fonctionnel (1-2)	(A)	1 358 346 930,99	1 655 654 863,18	297 307 932,19	
4	Actif circulant	4 741 164 472,93	6 529 726 007,14	-	1 788 561 534,21	
5	Passif circulant	3 170 450 602,13	4 312 196 687,01	1 141 746 084,88	-	
6	= Besoins de financement global (4-5)	(B)	1 570 713 870,80	2 217 529 320,13	-	646 815 449,33
7	= Trésorerie nette (Actif-Passif) (A-B)		(212 366 939,81)	(561 874 456,95)	349 507 517,14	

## II Emplois et Ressources

	EXERCICE		EXERCICE PRÉCÉDENT	
	Emplois	Ressources	Emplois	Ressources
<b>I RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)</b>				
<b>AUTOFINANCEMENT</b> (A)	-	(105 548 522,51)	-	56 304 173,04
Capacité d'autofinancement	-	839 322 907,49	-	1 001 175 603,04
- Distribution de bénéfices	-	944 871 430,00	-	944 871 430,00
<b>CESSIONS ET RÉDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS</b> (B)	-	31 000,00	-	86 208 140,00
Cession d'immobilisations incorporelles	-	-	-	-
Cession d'immobilisations corporelles	-	31 000,00	-	86 208 140,00
Cession d'immobilisations financières	-	-	-	-
Récupération sur créances immobilisées	-	-	-	-
Récupération sur prêts immobilisés	-	-	-	-
<b>AUGMENTATIONS DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILÉS</b> (C)	-	-	-	-
Augmentations de capital, apports	-	-	-	-
Subventions d'investissement	-	-	-	-
Provision durable	-	-	-	-
<b>AUGMENTATIONS DES DETTES DE FINANCEMENT</b> (D)	-	-	-	-
(Nettes de primes de remboursement)	-	-	-	-
<b>TOTAL I DES RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)</b>	-	(105 517 522,51)	-	142 512 313,04
<b>II EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)</b>				
<b>ACQUISITIONS ET AUGMENTATIONS D'IMMOBILISATIONS</b> (E)	191 790 409,68	-	147 812 414,85	-
Acquisition d'immobilisations incorporelles	-	-	-	-
Acquisition d'immobilisations corporelles	191 759 229,80	-	147 776 136,37	-
Acquisition d'immobilisations financières	-	-	-	-
Augmentation des créances immobilisées	-	-	-	-
Augmentation des prêts immobilisés	31 179,88	-	36 278,48	-
<b>REMBOURSEMENTS DES CAPITAUX PROPRES</b> (F)	-	-	-	-
<b>REMBOURSEMENTS DES DETTES DE FINANCEMENT</b> (G)	-	-	-	-
<b>EMPLOIS EN NON-VALEURS</b> (H)	-	-	-	-
<b>TOTAL II - EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)</b>	191 790 409,68	-	147 812 414,85	-
<b>III VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B F G)</b>	-	646 815 449,33	-	750 367 252,88
<b>IV VARIATION DE LA TRÉSORERIE</b>	349 507 517,14	-	745 067 151,07	-
<b>TOTAL GÉNÉRAL</b>	541 297 926,82	541 297 926,82	892 879 565,92	892 879 565,92

## ÉTAT DES DÉROGATIONS Exercice du 1<sup>er</sup>/01/2025 au 31/12/2025

INDICATION DES DÉROGATIONS	JUSTIFICATIONS DES DÉROGATIONS	INFLUENCE DES DÉROGATIONS SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIÈRE ET LES RÉSULTATS
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

Exercice du 1<sup>er</sup>/01/2025 au 31/12/2025

NATURE DES CHANGEMENTS	JUSTIFICATION DES CHANGEMENTS	INFLUENCE SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIÈRE ET LES RÉSULTATS
I Changements affectant les méthodes d'évaluation	Néant	Néant
II Changements affectant les règles de présentation	Néant	Néant

## TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIÈRES

Exercice du 1<sup>er</sup>/01/2025 au 31/12/2025

NATURE	MONTANT BRUT DÉBUT EXERCICE	AUGMENTATION			DIMINUTION			MONTANT BRUT FIN EXERCICE
		Acquisition	Production par l'entreprise pour elle-même	Virement	Cession	Retrait	Virement	
<b>IMMOBILISATIONS EN NON-VALEURS</b>	125 722 039,22	-	-	-	-	100 099 396,00	-	25 622 643,22
Frais préliminaires	-	-	-	-	-	-	-	0,00
Charges à répartir sur plusieurs exercices	125 722 039,22	-	-	-	-	100 099 396,00	-	25 622 643,22
Primes de remboursement des obligations	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	86 085 301,06	-	-	1 102 209,97	-	-	-	87 187 511,03
Immobilisation en recherche et développement	-	-	-	-	-	-	-	-
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	55 365 446,88	-	-	1 102 209,97	-	-	-	56 467 656,85
Fonds commercial	30 622 333,78	-	-	-	-	-	-	30 622 333,78
Autres immobilisations incorporelles	97 520,40	-	-	-	-	-	-	97 520,40
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	6 642 679 153,78	191 759 229,80	-	41 365 297,43	380 000,00	-	42 467 507,40	6 832 956 173,61
Terrains	616 976 277,89	2 777 678,00	-	-	-	-	-	619 753 955,89
Constructions	859 005 253,91	25 475 192,88	-	9 690 278,83	-	-	-	894 170 725,62
Installations techniques, matériel et outillage	4 610 652 210,22	26 487 372,79	-	19 335 586,39	-	-	-	4 656 475 169,40
Matériel de transport	36 605 068,11	-	-	-	380 000,00	-	-	36 225 068,11
Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	383 813 244,52	14 759 418,53	-	12 339 432,21	-	-	-	410 912 095,26
Autres immobilisations corporelles	-	-	-	-	-	-	-	-
Immobilisations corporelles en cours	135 627 099,13	122 259 567,60	-	-	-	-	42 467 507,40	215 419 159,33

## TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION

Exercice du 1<sup>er</sup>/01/2025 au 31/12/2025

Raison sociale de la société émettrice	Numéro Identifiant	Secteur d'activité 1	Capital social 2	Participation au capital en % 3	Prix d'acquisition global 4	Valeur Comptable Nette 5	Extraits des derniers états de synthèse de la société émettrice			Produits inscrits au CPC de l'exercice 9
							Date de clôture 6	Situation nette 7	Résultat net 8	
SUTA	6140900	Sucrierie	231 263 300,00	99,840%	849 266 480,16	849 266 480,16	31/12/2025	568 562 432,51	34 618 672,33	0,00
SURAC	3700758	Sucrierie	146 926 800,00	100,00%	400 998 794,28	400 998 794,28	31/12/2025	336 135 231,58	(2 006 933,13)	-
SUNABEL	3727033	Sucrierie	190 173 300,00	99%	248 869 758,24	248 869 758,24	31/12/2025	650 718 057,44	32 390 198,80	-
AGA INGENIEURIE	3315260	Formation	5 150 000,00	23,30%	1 200 000,00	1 200 000,00	31/05/2025	17 280 257,40	(42 788,40)	-
BANQUE POPULAIRE	1084612	Finance	Variable	0,00%	60 000,00	60 000,00	31/12/2025	-	-	4 400,00
CELACO	1085018	Immobilier	3 000 000,00	43,00%	1 290 000,00	1 290 000,00	31/12/2025	10 880 636,80	1 907 208,50	425 799,00
SGA	-	Commerciale	20 000 000,00	0,00%	100,00	100,00	31/12/2025	-	-	-
SUCRUNION	1642682	Sucrierie	25 000 000,00	99,99%	24 999 600,00	24 999 600,00	31/12/2025	40 458 664,69	6 671 421,13	-
GAFA SUGAR CO LTD	-	Sucrierie	1 119 200,00	100,00%	1 119 200,00	1 119 200,00	31/12/2025	-	-	-
WILMACO	26122221	Industrie	153 300 000,00	45%	68 985 000,00	68 985 000,00	31/12/2025	-	-	-
COMAGUIS	-	Industrie	12 919 175,60	55%	7 420 518,91	7 420 518,91	31/12/2025	-	-	-
<b>Total :</b>			<b>788 851 775,60</b>		<b>1 604 209 451,59</b>	<b>1 604 209 451,59</b>		<b>1 613 154 643,62</b>	<b>71 630 570,73</b>	<b>430 199,00</b>

## TABLEAU DES PROVISIONS

Exercice du 1<sup>er</sup>/01/2025 au 31/12/2025

NATURE	MONTANT DÉBUT D'EXERCICE	DOTATIONS			REPRISES			MONTANT FIN D'EXERCICE
		D'exploitation	Financières	Non courantes	D'exploitation	Financières	Non courantes	
1 Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé	1 250 090,99	-	-	-	-	1 250 090,99	-	0,00
2 Provisions réglementées	303 802 203,98	-	-	23 123 035,70	-	-	76 141 477,50	250 783 762,18
3 Provisions durables pour risques et charges	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>SOUS TOTAL (A)</b>	<b>305 052 294,97</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>23 123 035,70</b>	<b>0,00</b>	<b>1 250 090,99</b>	<b>76 141 477,50</b>	<b>250 783 762,18</b>
4 Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)	69 312 164,39	23 455 250,51	-	-	26 437 285,94	-	-	66 330 128,96
5 Autres provisions pour risques et charges	23 534 320,28	-	11 638 855,16	1 040 710,00	-	7 671 657,83	5 254 869,00	23 287 358,61
6 Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>SOUS TOTAL (B)</b>	<b>92 846 484,67</b>	<b>23 455 250,51</b>	<b>11 638 855,16</b>	<b>1 040 710,00</b>	<b>26 437 285,94</b>	<b>7 671 657,83</b>	<b>5 254 869,00</b>	<b>89 617 487,57</b>
<b>TOTAL (A+B)</b>	<b>397 898 779,64</b>	<b>23 455 250,51</b>	<b>11 638 855,16</b>	<b>24 163 745,70</b>	<b>26 437 285,94</b>	<b>8 921 748,82</b>	<b>81 396 346,50</b>	<b>340 401 249,75</b>

## TABLEAU DES CRÉANCES

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	Montants représentés par des effets
<b>DE L'ACTIF IMMOBILISÉ</b>	<b>7 082 692,76</b>	<b>4 523 195,88</b>	<b>2 559 496,88</b>	-	-	-	-	-
Prêts immobilisés	4 960 961,10	2 401 464,22	2 559 496,88	-	-	-	-	-
Autres créances financières	2 121 731,66	2 121 731,66	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>7 082 692,76</b>	<b>4 523 195,88</b>	<b>2 559 496,88</b>	-	-	-	-	-
<b>DE L'ACTIF CIRCULANT</b>	<b>2 504 208 592,13</b>	-	<b>2 460 674 455,77</b>	<b>43 534 136,36</b>	-	<b>785 684 567,50</b>	<b>148 654 908,48</b>	-
Fournisseurs débiteurs, avances & acomptes	183 156 279,92	-	153 122 769,32	30 033 510,60	-	-	-	-
Clients & comptes rattachés	1 214 538 199,45	-	1 201 037 573,69	13 500 625,76	-	-	-	-
Personnel	2 855 036,08	-	2 855 036,08	-	-	-	-	-
État	785 684 567,50	-	785 684 567,50	-	-	785 684 567,50	-	-
Comptes d'associés	69 000 000,00	-	69 000 000,00	-	-	-	69 000 000,00	-
Autres débiteurs	203 716 707,44	-	203 716 707,44	-	-	-	79 654 908,48	-
Comptes de régularisation - Actif	45 257 801,74	-	45 257 801,74	-	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>2 504 208 592,13</b>	-	<b>2 460 674 455,77</b>	<b>43 534 136,36</b>	-	<b>785 684 567,50</b>	<b>148 654 908,48</b>	-

## TABLEAU DES DETTES

DETTES	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	Montants représentés par des effets
<b>DE FINANCEMENT</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
Emprunts obligataires	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres dettes de financement	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>DU PASSIF CIRCULANT</b>	<b>3 143 700 935,83</b>	-	<b>3 143 700 935,83</b>	-	-	<b>171 453 706,10</b>	-	<b>1 931 262 738,15</b>
Fournisseurs et comptes rattachés	2 727 400 116,18	-	2 727 400 116,18	-	-	-	-	1 931 262 738,15
Clients créditeurs, avances et acomptes	50 519 229,39	-	50 519 229,39	-	-	-	-	-
Personnel	12 691 924,23	-	12 691 924,23	-	-	-	-	-
Organismes sociaux	14 865 948,23	-	14 865 948,23	-	-	-	-	-
État	171 453 706,10	-	171 453 706,10	-	-	171 453 706,10	-	-
Comptes d'associés	114 861 327,00	-	114 861 327,00	-	-	-	-	-
Autres créanciers	2 812 940,33	-	2 812 940,33	-	-	-	-	-
Comptes de régularisation - Passif	49 095 744,37	-	49 095 744,37	-	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>3 143 700 935,83</b>	-	<b>3 143 700 935,83</b>	-	-	<b>171 453 706,10</b>	-	<b>1 931 262 738,15</b>

## ENGAGEMENTS FINANCIERS REÇUS OU DONNÉS HORS OPÉRATIONS DE CRÉDIT-BÂIL

ENGAGEMENTS DONNÉS	Exercice du 1 <sup>er</sup> /01/2025 au 31/12/2025	
	MONTANT EXERCICE	MONTANT EXERCICE PRÉCÉDENT
Avals et cautions	977 132 000,00	1 082 898 000,00
Engagements en matière de pensions de retraites et obligations similaires	-	-
Autres engagements donnés	90 632 000,00	57 082 000,00
<b>TOTAL (1)</b>	<b>1 067 764 000,00</b>	<b>1 139 980 000,00</b>
(1) dont engagements à l'égard d'entreprises liées	-	-
ENGAGEMENTS REÇUS	Exercice du 1 <sup>er</sup> /01/2025 au 31/12/2025	
Avals et cautions	98 177 074,51	81 805 745,38
Autres engagements reçus	-	-
<b>TOTAL (2)</b>	<b>98 177 074,51</b>	<b>81 805 745,38</b>

## TABLEAU DES SÛRETÉS RÉELLES DONNÉES OU REÇUES

TIERS CRÉDITEURS OU TIERS DÉBITEURS	MONTANT COUVERT PAR LA SÛRETÉ	NATURE (1)	DATE ET LIEU D'INSCRIPTION	OBJET	VALEUR COMPTABLE NETTE DE LA SÛRETÉ DONNÉE À LA DATE DE CLÔTURE
Sûretés données	-	-	-	-	-
Sûretés reçues	-	-	-	-	-

- (1) Gage: 1- Hypothèque; 2- Nantissement; 3- Warrant; 4- Autres (à préciser)  
 (2) Préciser si la sûreté est donnée au profit d'entreprises ou de personnes tierces (sûretés données) (entreprises liées, associés, membre du personnel)  
 (3) Préciser si la sûreté reçue par l'entreprise provient de personnes tierces autres que le débiteur (sûretés reçues)

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 COSUMAR 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 MAD 4.685.487.311,85 dont un bénéfice net de MAD 694.683.454,26.

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 COSUMAR S.A au 31 décembre 2025, conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc.

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.

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.

Questions clés identifiées	Notre réponse
Les titres de participation et les créances rattachées figurent au bilan de votre société au 31 décembre 2025 pour un montant net de MMAD 1.604.	Nos travaux ont consisté principalement à : - Prendre connaissance du processus de détermination de la valeur actuelle des titres de participation ; - Examiner les méthodes d'évaluation et les éléments chiffrés utilisés par la Direction pour déterminer les valeurs actuelles ; - Tester par sondage l'exactitude arithmétique des calculs des valeurs actuelles retenues par la Direction.
Ces titres de participation sont comptabilisés à leur date d'entrée au coût d'acquisition. Comme indiqué dans l'état A.1, ces titres sont dépréciés par référence à la valeur actuelle à la clôture de l'exercice.	
Compte tenu de l'importance du jugement de la Direction dans l'estimation de la valeur actuelle de ces titres de participation, nous avons considéré que l'évaluation de ces titres constitue un point clé de notre audit.	

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 oeuvre 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 et affirmations fournies par cette dernière ;
- nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états de synthèse au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener la société à cesser son exploitation ;
- nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états de synthèse, y compris les informations fournies dans l'ETIC, et apprécions si les états de synthèse représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

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

**Vérifications et informations spécifiques**

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

Casablanca, le 27 avril 2026

Les Commissaires aux Comptes

FIDAROC GRANT THORNTON

FIDAROC GRANT THORNTON  
 Membre du Collège des Commissaires aux Comptes  
 7 Bd. Drias Slaoui - Casablanca  
 Tél : 05 22 44 20 00 - Fax : 05 22 29 56 70

Faïçal MEKOUAR  
 Associé

DELOITTE AUDIT

DELOITTE  
 10, rue de la Liberté  
 Casablanca  
 Maroc

Adnane FAOUZI  
 Associé

## COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

(En millions de dirhams)	31-déc-25	31-déc-24
Chiffre d'affaires	10 487,1	10 238,6
Autres produits de l'activité	3 915,0	5 021,8
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>14 402,1</b>	<b>15 260,4</b>
Achats	(11 691,4)	(12 552,8)
Autres charges externes	(602,9)	(506,8)
Frais de personnel	(406,4)	(411,4)
Impôts et taxes	(33,4)	(31,8)
Amortissements et provisions d'exploitation	(374,7)	(416,4)
Autres produits et charges d'exploitation nets	4,5	(0,5)
<b>Charges d'exploitation courantes</b>	<b>(13 104,3)</b>	<b>(13 919,7)</b>
<b>Résultat d'exploitation courant</b>	<b>1 297,8</b>	<b>1 340,8</b>
Autres produits et charges d'exploitation non courants		
Cessions d'actifs		
Cessions de filiales et participations		
Résultats sur instruments financiers	(152,4)	(8,2)
<b>Autres produits et charges d'exploitation non courants</b>	<b>1 145,4</b>	<b>1 332,6</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>(56,7)</b>	<b>(8,8)</b>
<b>Résultat avant impôt des entreprises intégrées</b>	<b>1 088,7</b>	<b>1 323,8</b>
Impôts exigibles	(428,0)	(515,5)
Impôts différés	43,4	42,1
<b>Résultat net des entreprises intégrées</b>	<b>704,1</b>	<b>850,3</b>
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	0,0	0,0
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>	<b>704,1</b>	<b>850,3</b>
Résultat des activités abandonnées		
<b>Résultat de l'ensemble consolidé</b>	<b>704,1</b>	<b>850,3</b>
Intérêts minoritaires	(0,4)	0,1
<b>Résultat net - Part du groupe</b>	<b>703,7</b>	<b>850,4</b>

## ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ

(En millions de dirhams)	31-déc-25	31-déc-24
Résultat de l'exercice	704,1	850,3
Écart de conversion des activités à l'étranger	-	-
Écarts actuariels sur les obligations des régimes à prestations définies	(3,5)	(12,1)
<b>Résultat Global</b>	<b>700,6</b>	<b>838,2</b>
Intérêts Minoritaires	(0,4)	0,1
<b>Résultat Global net - Part du Groupe</b>	<b>700,2</b>	<b>838,3</b>

## ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

ACTIF (En millions de dirhams)	31-déc-25	31-déc-24
Goodwill	196,1	196,1
Immobilisations incorporelles	8,8	12,9
Immobilisations corporelles	3 773,0	3 912,6
Immobilisations en droit d'usage	20,4	63,1
Immeubles de placement	63,7	63,7
Participations dans les entreprises associées	-	-
Autres actifs financiers	198,9	222,5
- Prêts et créances	61,3	84,8
- Actifs disponibles à la vente	137,6	137,6
<b>Actif non courant</b>	<b>4 260,9</b>	<b>4 470,8</b>
Autres actifs financiers	20,9	97,1
- Instruments dérivés de couverture	20,9	97,1
Stocks et en-cours	2 924,5	2 974,2
Créances clients	1 249,4	1 203,6
Autres débiteurs courants	2 005,6	3 460,4
Trésorerie et équivalent de trésorerie	832,0	383,2
<b>Actif courant</b>	<b>7 032,3</b>	<b>8 118,5</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>11 293,3</b>	<b>12 589,2</b>

PASSIF (En millions de dirhams)	31-déc-25	31-déc-24
Capital	944,9	944,9
Primes d'émission et de fusion	176,0	176,0
Réserves	3 809,2	3 907,2
Écart de conversion	0,0	0,0
Résultat net part du groupe	703,7	850,4
<b>Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires de la société mère</b>	<b>5 633,8</b>	<b>5 878,5</b>
Intérêts minoritaires	7,6	7,1
<b>Capitaux propres de l'ensemble consolidé</b>	<b>5 641,4</b>	<b>5 885,6</b>
Provisions	33,0	37,0
Avantages du personnel	120,4	114,4
Dettes financières non courantes	23,4	79,0
Impôts différés Passifs	686,9	730,4
Autres créditeurs non courants	7,5	12,6
<b>Passif non courant</b>	<b>871,1</b>	<b>973,4</b>
Dettes financières courantes	1 090,5	929,0
- Dettes envers les établissements de crédit	1 090,5	929,0
Dettes fournisseurs courantes	3 216,9	4 371,5
Autres créditeurs courants	473,4	429,8
<b>Passif courant</b>	<b>4 780,8</b>	<b>5 730,2</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>5 651,9</b>	<b>6 703,6</b>
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIF</b>	<b>11 293,3</b>	<b>12 589,2</b>

## ÉTAT DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

(En millions de dirhams)	CAPITAL	PRIMES D'ÉMISSION ET DE FUSION	RÉSERVES NON DISTRIBUÉES	ÉCARTS DE CONVERSION	VARIATION DE L'EXERCICE DES ÉCARTS ACTUARIELS	TOTAL PART DU GROUPE	INTÉRÊT MINORITAIRE	TOTAL
Au 1 <sup>er</sup> janvier 2024	944,9	176,0	4 837,2	-	27,0	5 985,1	7,2	5 992,3
Effets des changements de méthode comptable/correction d'erreur								
Corrections des erreurs N-1 :								
<b>Montants retraités à l'ouverture</b>	<b>944,9</b>	<b>176,0</b>	<b>4 837,2</b>	<b>-</b>	<b>27,0</b>	<b>5 985,1</b>	<b>7,2</b>	<b>5 992,3</b>
Variation CP pour 2024								
Résultat net de la période			850,4			850,4	(0,1)	850,3
Pertes et profits de conversion				-				
Gains / pertes actuariels					(12,1)	(12,1)		(12,1)
<b>Résultat global total de l'année</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>850,4</b>	<b>-</b>	<b>(12,1)</b>	<b>838,3</b>	<b>(0,1)</b>	<b>838,2</b>
Dividendes distribués			(944,9)			(944,9)		(944,9)
Autres transactions avec les actionnaires								
<b>Total des transactions avec les actionnaires</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(944,9)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(944,9)</b>	<b>-</b>	<b>(944,9)</b>
<b>AU 31 DÉCEMBRE 2024</b>	<b>944,9</b>	<b>176,0</b>	<b>4 742,7</b>	<b>-</b>	<b>14,9</b>	<b>5 878,5</b>	<b>7,1</b>	<b>5 885,6</b>
Au 1 <sup>er</sup> janvier 2025	944,9	176,0	4 742,7	-	14,9	5 878,5	7,1	5 885,6
Effets des changements de méthode comptable/correction d'erreur								
Corrections des erreurs N-1 :								
<b>Montants retraités à l'ouverture</b>	<b>944,9</b>	<b>176,0</b>	<b>4 742,7</b>	<b>-</b>	<b>14,9</b>	<b>5 878,5</b>	<b>7,1</b>	<b>5 885,6</b>
Variation CP pour 2025								
Résultat net de la période			703,7			703,7	0,4	704,1
Pertes et profits de conversion				-				
Gains / pertes actuariels					(3,5)	(3,5)		(3,5)
<b>Résultat global total de l'année</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>703,7</b>	<b>-</b>	<b>(3,5)</b>	<b>700,2</b>	<b>0,4</b>	<b>700,6</b>
Dividendes distribués			(944,9)			(944,9)		(944,9)
Autres transactions avec les actionnaires								
<b>Total des transactions avec les actionnaires</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(944,9)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(944,9)</b>	<b>-</b>	<b>(944,9)</b>
<b>Au 31 décembre 2025</b>	<b>944,9</b>	<b>176,0</b>	<b>4 501,5</b>	<b>-</b>	<b>11,4</b>	<b>5 633,8</b>	<b>7,6</b>	<b>5 641,4</b>

## TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

(En millions de dirhams)	31-déc-25	31-déc-24
Résultat net de l'ensemble consolidé	704	850
<b>Ajustements pour</b>		
Dotations aux amortissements et provisions, pertes de valeur	380,0	352,2
Autres ajustements	37,3	(93,3)
<b>Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt</b>	<b>1 121,5</b>	<b>1 109,1</b>
Élimination de la charge (produit) d'impôts	384,6	473,4
Élimination du coût de l'endettement financier net	47,0	35,3
<b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net impôt</b>	<b>1 553,0</b>	<b>1 617,9</b>
Incidence de la variation du BFR	426,5	898,5
Impôts payés	(428,0)	(515,5)
<b>Flux net de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>	<b>1 551,5</b>	<b>2 000,9</b>
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(244,6)	(199,4)
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	0,6	86,3
Autres flux	25,3	(5,8)
<b>Flux net de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>	<b>(218,8)</b>	<b>(118,8)</b>
Remboursement d'emprunts	0,0	0,0
Variation de dettes résultant de contrats de location	(55,6)	(2,3)
Dividendes payés aux actionnaires de la société mère	(944,9)	(944,9)
Dividendes payés aux minoritaires des filiales	0,0	0,0
Coût de l'endettement financier net	(47,0)	(35,3)
Variation des comptes d'associés	2,0	(2,8)
<b>Flux net de trésorerie provenant des activités de financement</b>	<b>(1 045,5)</b>	<b>(985,2)</b>
<b>VARIATION DE LA TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE</b>	<b>287,3</b>	<b>896,9</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie net à l'ouverture	(545,7)	(1 442,6)
Trésorerie et équivalents de trésorerie net à la clôture	(258,4)	(545,7)
<b>VARIATION DE LA TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE</b>	<b>287,3</b>	<b>896,9</b>

## NOTE 1. RÈGLES ET MÉTHODES COMPTABLES

### 1.1. Référentiel comptable

En application de l'avis n°5 du Conseil National de la Comptabilité (CNC) du 26/05/2005 et conformément aux dispositions de l'article 6, paragraphe 6 3 de la circulaire n°07/09 du Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières (CDVM) du 15 juillet 2009, les états financiers consolidés du Groupe Cosumar sont préparés en conformité avec les normes comptables internationales adoptées au sein de l'Union Européenne au 31 décembre 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 and International Financial Reporting Interpretations Committee).

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

En 2019, l'IFRS 16 et l'IFRIC 23 sont entrées en vigueur dans les comptes des exercices ouverts à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2019 :

- La norme IFRS 16 relative aux contrats de location A cet effet, l'ensemble des contrats de location du Groupe Cosumar répondant aux critères énoncés par la norme apparaissent dans le bilan de la société.
- L'IFRIC 23 lié à l'incertitude relative au traitement des impôts sur le résultat.

En 2018, l'IFRS 9 instruments financiers, remplace la plupart des dispositions existantes en IFRS, notamment IAS 39 La nouvelle norme est applicable de manière obligatoire au 1<sup>er</sup> janvier 2018.

Les dispositions de la norme sur le classement, l'évaluation et la dépréciation des instruments financiers sont appliquées par le groupe et n'ont pas d'incidence sur les comptes de 2018 et leurs comparatifs.

L'analyse du risque crédit client est réalisée selon une procédure interne bien définie qui met en place des lignes directrices claires, des examens réguliers en matière de crédit et un suivi rigoureux des créances douteuses.

Les créances clients sont mesurées au coût amorti. Le groupe Cosumar applique une approche simplifiée basée sur les pertes attendues à maturité. Il n'y a aucun impact matériel sur la dépréciation des comptes clients et des prêts à long terme lié à l'application de l'IFRS 9.

En 2018, l'IFRS 15, qui remplace IAS 11 Contrats de Construction, IAS 18 Revenu des activités ordinaires et leurs interprétations, est appliquée sur une base rétrospective du 1<sup>er</sup> janvier 2018.

Conformément à IFRS 15, l'ensemble des contrats de la société Cosumar avec ses clients répond aux critères énoncés par la norme à savoir la substance commerciale des contrats, l'approbation des modalités du contrat clairement identifiées par les différentes parties (prix, produit et/ou prestation, conditions de paiement).

Le chiffre d'affaires est reconnu à la livraison au moment du transfert du contrôle du bien ou du service au client. IFRS 15 n'a pas d'impact matériel sur le Groupe Cosumar puisque plus de 99 % des ventes du Groupe concernent des livraisons de sucre raffiné et de coproduits à un moment précis.

En 2013, Le Groupe a adopté les changements normatifs prévus par le référentiel IFRS en matière de la norme IAS 19 révisée dont l'évolution est la suppression de la règle du corridor pour la reconnaissance des écarts actuariels. Ces derniers sont désormais reconnus en intégralité l'année de leur constatation en contrepartie des autres éléments du résultat global ainsi que l'utilisation d'une table de mortalité générationnelle.

En 2010, le Groupe a ainsi appliqué au niveau des présents états financiers la norme IFRS 3 révisée « Regroupement des entreprises » dont la principale évolution est que le Goodwill n'est déterminé qu'à la date de la prise de contrôle et que, dès 2010, il n'est plus possible de l'ajuster au delà de la période d'évaluation. Désormais, les acquisitions complémentaires après la prise d'un contrôle majoritaire ne modifient plus le montant du Goodwill.

En 2009, le Groupe Cosumar avait opté, dans le cadre de la norme IAS 1 révisée, pour la présentation du résultat global en deux états :

- Etat détaillant les composants du résultat (état du résultat) ;
- Etat commençant par le résultat et détaillant les autres éléments du résultat global (état du résultat global).

### 1.2. Principes de consolidation

Les comptes consolidés sont établis selon la convention du coût historique à l'exception de certaines catégories d'actifs et passifs conformément aux principes édictés par les IFRS.

Toutes les sociétés du Groupe Cosumar sont consolidées à partir de comptes annuels arrêtés au 31 Décembre 2025.

Conformément aux dispositions des IFRS, il n'y a pas d'exemption au périmètre de consolidation du Groupe. Les participations non significatives sont traitées en tant que titres AF5.

### 1.3. Immobilisations corporelles

#### Règle spécifique à la première adoption :

Dans le cadre de la première application des normes IFRS et conformément aux dispositions de la norme IFRS 1, la société a procédé à l'évaluation à la juste valeur au 1<sup>er</sup> janvier 2006 de l'ensemble de ses actifs immobilisés incorporels et corporels, et a retenu cette valorisation comme coût présumé. Les évaluations à la juste valeur ont été réalisées par des experts indépendants.

#### Principes applicables depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2006 :

Conformément à la norme IAS 16, les immobilisations corporelles sont comptabilisées au coût d'acquisition historique ou de fabrication initial, diminué du cumul des amortissements et, le cas échéant, du cumul des pertes de valeur.

Les amortissements sont pratiqués en fonction des durées d'utilisation (durée d'utilité).

Le mode d'amortissement retenu par le Groupe est le mode linéaire.

### 1.4. Stocks

Les stocks sont évalués au plus bas de leur coût de revient ou de leur valeur nette de réalisation.

Le coût de revient correspond au coût d'acquisition ou aux coûts de production encourus pour amener les stocks dans l'état et à l'endroit où ils se trouvent. Ces derniers comprennent, sur la base d'un niveau normal d'activité, les charges directes et indirectes de production. Les coûts de revient sont généralement calculés selon la méthode du coût moyen pondéré.

La valeur nette de réalisation des stocks correspond au prix de vente estimé dans le cours normal de l'activité diminué des coûts estimés pour achever les produits et des coûts estimés nécessaires pour réaliser la vente.

### 1.5. Avantages du personnel

Les engagements du Groupe au titre des régimes de couverture maladie à prestations définies et des indemnités de fin de carrière sont déterminés, conformément à la norme IAS 19, sur la base de la méthode des unités de crédit projetées, en tenant compte des conditions économiques propres au Maroc. Les engagements sont couverts par des provisions inscrites au bilan au fur et à mesure de l'acquisition des droits par les salariés.


Les indemnités de départ en retraite font également l'objet d'une provision. Cette dernière est évaluée en tenant compte de la probabilité de la présence des salariés dans le Groupe, à leur date de départ en retraite. Cette provision est actualisée à chaque clôture.

## NOTE 2. PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION Au 31 Décembre 2025

SOCIÉTÉ	% DE CONTRÔLE	% D'INTÉRÊT	MÉTHODE DE CONSOLIDATION
COSUMAR (mère)	100,00%	100,00%	Intégration Globale
SUNABEL	99,15%	99,15%	Intégration Globale
SURAC	100,00%	100,00%	Intégration Globale
SUTA	99,84%	99,84%	Intégration Globale


### Communication financière

Par ailleurs, le Rapport Financier Annuel comprenant le jeu complet des comptes sociaux et des comptes consolidés au 31 décembre 2025 établi conformément aux normes internationales, sera mis à votre disposition sur le site internet de la société : [www.cosumar.ma/publications](http://www.cosumar.ma/publications) à partir du 30 avril 2026.



7, Bd Driss Slaoui  
20 160 Casablanca  
Maroc

Aux Actionnaires  
Groupe Cosumar  
8, Rue El Mouatamid Bnou Abbad  
Casablanca



Bd Sidi Mohammed Benabdelah  
Bâtiment C - Tour Ivoire 3 - 3ème étage  
La Marina - Casablanca  
Maroc

### RAPPORT D'AUDIT SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES EXERCICE DU 1<sup>ER</sup> JANVIER AU 31 DECEMBRE 2025

**Opinion**

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés de la société Cosumar S.A. et de ses filiales (Groupe Cosumar), qui comprennent l'état consolidé de la situation financière au 31 décembre 2025, ainsi que l'état consolidé du résultat global, l'état consolidé des variations des capitaux propres et le tableau consolidé des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, ainsi que les notes annexes, y compris un résumé des principales méthodes comptables. Ces états financiers consolidés font ressortir un montant de capitaux propres consolidés 5.641,4 millions de dirhams dont un bénéfice net consolidé de 704,1 millions de dirhams.

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) telles qu'adoptées dans l'Union Européenne.

**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 de synthèse consolidés de la période considérée. Nous n'avons identifié aucune question clé de l'audit à communiquer au titre de cet exercice.

**Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance à l'égard des états financiers consolidés**

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers consolidés conformément aux IFRS, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers consolidés exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

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

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

### Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers consolidés

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


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

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


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

Casablanca, le 27 avril 2026

**Les Commissaires aux Comptes**



Faïçal MEKOUAR  
Associé



Adnane FAOUZI  
Associé