

FAITS MARQUANTS ET ANALYSES DES PRINCIPAUX INDICATEURS DE RÉSULTATS

- Hausse des volumes de vente et diversification du portefeuille produits
- Optimisation des approvisionnements et amélioration de la rentabilité opérationnelle
- Accélération des investissements en modernisation industrielle et transition énergétique

INDICATEURS CONSOLIDÉS IFRS

En MMAD	2023	2024	Variation
Chiffre d'affaires	5 934	5 455	-8%
Résultat d'exploitation	74	334	>100%
Résultat net part du groupe (RNPG)	2,5	24	>100%

ANALYSE DE L'ACTIVITÉ & PRINCIPAUX FAITS MARQUANTS

En 2024, Lesieur Cristal a poursuivi son développement commercial au Maroc avec une croissance notable des volumes de vente sur l'ensemble de ses catégories de produits. Cette dynamique a été soutenue par un élargissement du portefeuille, marqué notamment par le lancement réussi de la pâte à tartiner Familia et la relance du gel douche Taous, qui ont su séduire les consommateurs grâce à un excellent rapport qualité prix.

Le segment export a quant à lui enregistré une évolution notable, portée par une relation de proximité renforcée avec les clients et un suivi plus précis des marchés stratégiques, facilitant l'expansion vers de nouveaux territoires africains et renforçant la présence internationale de Lesieur Cristal.

Dans un contexte de baisse des prix des matières premières, le Groupe a ajusté ses prix pour soutenir le pouvoir d'achat des ménages.

Le chiffre d'affaires annuel de 5 455 MMAD, en recul de 8% en raison de cet effet mécanique.

Parallèlement, une politique de sourcing renforcée a permis d'optimiser les approvisionnements et d'obtenir des conditions d'achats très compétitives. Cette stratégie, couplée à une rationalisation des coûts, a favorisé une nette progression de la rentabilité opérationnelle, avec un résultat d'exploitation de 334 MMAD, en forte hausse par rapport à 2023. Le résultat net part du groupe, quant à lui, s'établit à 24 MMAD, impacté par la charge d'un contrôle fiscal.

Par ailleurs, les filiales africaines ont également vu leur résultat s'améliorer par rapport à l'année précédente.

Poursuivant ses investissements stratégiques, Lesieur Cristal a modernisé son outil industriel en 2024 avec la mise en service d'une nouvelle ligne de conditionnement dédiée au format 1L, renforçant sa capacité de production et sa compétitivité.

PERSPECTIVES & STRATÉGIE DE DÉVELOPPEMENT

Face aux défis économiques et environnementaux actuels, Lesieur Cristal entend renforcer son engagement et son rôle d'agrégateur dans l'amont agricole, en contribuant au développement des filières oléicoles et oléagineuses.

Guidé par une ambition responsable, le Groupe intensifie ses efforts en recherche et développement pour proposer des produits innovants répondant aux attentes des consommateurs.

Lesieur Cristal poursuit la mise en œuvre de sa stratégie de décarbonation avec l'installation d'une centrale solaire photovoltaïque sur le site de Ain Harrouda.

BILAN ACTIF

ACTIF (En millions de dirhams)	31-Déc-24	31-Déc-23
Goodwill	110	109
Immobilisations incorporelles, net	196	201
Immobilisations corporelles, net	1 132	1 038
Actifs biologiques	38	38
Immeubles de placement, net	4	4
Participations dans les entreprises associées	26	24
Autres actifs financiers	28	28
- Prêts et créances, net	7	7
- dont titres de participation consolidés	0	-1
- Actifs financiers disponibles à la vente	21	21
Autres débiteurs non courants	85	80
Impôts différés actifs	56	31
Actif non courant	1 674	1 553
Autres actifs financiers	674	610
- Instruments financiers dérivés	668	604
- Prêts et créances et placements, net	6	6
Stocks et en-cours, net	1 178	1 485
Créances clients, net	785	812
Autres débiteurs courants, net	547	406
Trésorerie et équivalent de trésorerie	456	373
Actif courant	3 640	3 687
TOTAL ACTIF	5 314	5 240

BILAN PASSIF

PASSIF (En millions de dirhams)	31-Déc-24	31-Déc-23
Capital	276	276
Réserves	1 474	1 544
Écarts de conversion	-7	-11
Résultat net part du groupe	24	2
Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires de la société mère	1 768	1 812
Intérêts minoritaires	-14	-10
Capitaux propres de l'ensemble consolidé	1 753	1 802
Provisions	69	83
Avantages du personnel	250	206
Dettes financières non courantes	269	191
- Dettes envers les établissements de crédit	3	1
- Dettes liées aux contrat de location financement	266	190
Dettes d'impôts sur les sociétés	12	12
Impôts différés Passifs	46	48
Passif non courant	646	540
Dettes financières courantes	866	1 021
- Instruments financiers dérivés	634	612
- Dettes envers les établissements de crédit	231	409
Dettes fournisseurs courantes	1 730	1 712
Autres créditeurs courants	318	165
Passif courant	2 914	2 898
TOTAL PASSIF	3 560	3 438
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIF	5 314	5 240

ETAT DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL

(En millions de dirhams)	31-Déc-24	31-Déc-23
Résultat de l'exercice	18	-3
Autres éléments du résultat global (bruts d'impôts)		
Partie efficace des produits ou pertes sur instruments de couverture de flux de trésorerie	16	41
Écarts actuariels sur les obligations des régimes à prestations définies	-43	66
Impôt sur le résultat sur les autres éléments du résultat global	10	-39
Autres éléments du résultat global nets d'impôts	-17	68
RÉSULTAT GLOBAL TOTAL DE L'ANNÉE	1	65
Dont Intérêts minoritaires	6	5
Dont Résultat global net - Part du Groupe	-4	60

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

(En millions de dirhams)	31-déc-24	31-déc-23
Chiffre d'affaires	5 455	5 934
Autres produits de l'activité	-254	222
Produits des activités ordinaires	5 201	6 156
Achats	-4 037	-5 324
Autres charges externes	-362	-380
Frais de personnel	-319	-284
Impôts et taxes	-11	-12
Amortissements et provisions d'exploitation	-138	-78
Autres produits et charges d'exploitation nets	1	-4
Charges d'exploitation courantes	-4 867	-6 082
RÉSULTAT D'EXPLOITATION COURANT	334	74
Cessions d'actifs	4	0
Autres produits et charges d'exploitation non courants	-172	-1
Autres produits et charges d'exploitation	-168	-1
Résultat des activités opérationnelles	166	72
Produits d'intérêts	14	19
Charges d'intérêts	-46	-38
Résultats sur instruments financiers*	-8	2
Autres produits et charges financiers	-9	-17
Résultat financier	-49	-34
Résultat avant impôt des entreprises intégrées	117	38
Impôts sur les bénéfices	-117	-75
Impôts différés	17	33
Résultat net des entreprises intégrées	16	-3
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	2	0
Résultat net des activités poursuivies	18	-3
Résultat net des activités abandonnées		
Résultat de l'ensemble consolidé (a)	18	-3
Dont Intérêts minoritaires (b)	-6	-5
Dont Résultat net - Part du Groupe (a)-(b)	24	3
Résultat net par action en dirhams		
- de base	1	0
- dilué	1	0

TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ

(En millions de dirhams)	31-déc-24	31-déc-23
Résultat net de l'ensemble consolidé	18	-3
Ajustements pour:	0	0
Résultats des sociétés mises en équivalence	-2	-0
Dotations aux amortissements et provisions, pertes de valeur	116	106
Profits/pertes de réévaluation (juste valeur)	-29	94
Résultats de cession et des pertes et profits de dilution	-22	-23
Produits des dividendes	0	0
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt	80	173
élimination de la charge (produit) d'impôts	101	41
élimination du coût de l'endettement financier net	46	38
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net impôt	227	252
Incidence de la variation du BFR	441	-946
Impôts différés	0	4
Impôts payés	-128	-231
Flux net de trésorerie liés aux activités opérationnelles	541	-920
Incidence des variations de périmètre	0	0
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-159	-81
Variation des autres actifs financiers	0	1
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	4	0
Dividendes reçus	0	1
Intérêts financiers versés	-46	-38
Flux net de trésorerie liés aux activités d'investissement	-201	-116
Augmentation et Réduction de capital	-0	0
émission de nouveaux emprunts	39	1
Remboursement d'emprunts	-3	0
Dividendes payés aux actionnaires de la société mère	-55	-124
Variation de comptes courants associés	-66	26
Flux net de trésorerie provenant des activités de financement	-85	-98
Incidence de la variation des taux de change	7	7
Incidence de changement des méthodes et principes comptables	-	-
VARIATION DE LA TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	261	-1 126
Trésorerie et équivalents de trésorerie net à l'ouverture	-34	1 092
Trésorerie et équivalents de trésorerie net à la clôture	226	-34
VARIATION DE LA TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	261	-1 126

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

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 2023	276	1 664	-11	-59	1 870	-5	1 866
Effets des changements de méthode comptable/correction d'erreur	-	-	-	-	-	-	-
Montants retraités à l'ouverture	276	1 664	-11	-59	1 870	-5	1 866
Variation des capitaux propres	-	-	-	-	-	-	-
Résultat de l'exercice	-	2	-	-	2	-5	-3
Variation nette de juste valeur des instruments financiers	-	-	-	21	21	-	21
Pertes et profits de conversion	-	-	1	42	43	0	43
Variation de juste valeur écarts actuariels	-	-	-	-	-	-	-
Résultat global total de l'année	-	2	1	63	67	-5	61
Dividendes distribués	-	-124	-	-	-124	-	-124
Changement de périmètre	-	-1	-	-	-1	0	-1
Autres variations	-	-	-	-	-	-	-
Total des transactions avec les actionnaires	-	-126	-	-	-126	0	-126
Au 31 décembre 2023	276	1 541	-10	4	1 811	-10	1 802
Au 1er janvier 2024	276	1 541	-10	4	1 811	-10	1 802
Effets des changements de méthode comptable/correction d'erreur	-	-	-	-	-	-	-
Montants retraités à l'ouverture	276	1 541	-10	4	1 811	-10	1 802
Variation des capitaux propres	-	-	-	-	-	-	-
Résultat de l'exercice	-	24	-	-	24	-6	18
Variation 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	-	-43
Résultat global total de l'année	-	-9	5	16	12	-5	7
Dividendes distribués	-	-55	-	-	-55	-	-55
Changement de périmètre	-	-	-	-	0	0	0
Autres variations	-	2	0	-3	0	1	0
Total des transactions avec les actionnaires	-	-53	0	-3	-56	1	-55
Au 31 décembre 2024	276	1 479	-5	18	1 768	-14	1 753

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

Au cours de l'exercice 2024, le périmètre de consolidation du Groupe Lesieur Cristal a connu une variation par rapport au 31 décembre 2023, avec l'augmentation de la participation de Lesieur Cristal dans sa filiale Cristal Tunisie, désormais portée à 95,95 % contre 93,9 % auparavant, à la suite d'une augmentation de capital en numéraire de 10 MDH..

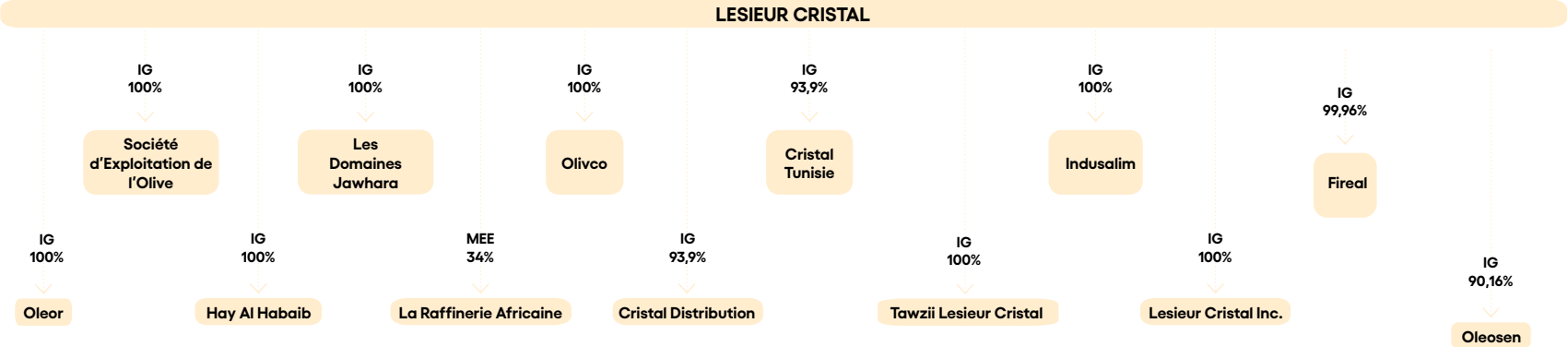
NOTE 3. RÈGLES ET MÉTHODES COMPTABLES

En application de l'avis n°5 du Conseil National de la Comptabilité (CNC) du 26 mai 2005 et conformément aux dispositions de l'article 6, paragraphe 6.2 de la circulaire n°07/09 du Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières (CDVM) du 15 juillet 2009, 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 31 Décembre 2023 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 2023



NOTE 5. PRINCIPAUX IMPACTS DES RETRAITEMENTS IFRS

Le résultat consolidé IFRS au 31 Décembre 2024 du Groupe Lesieur Cristal est impacté par les principaux retraitements suivants :

IAS 37 Provisions : -24 MDH.

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

IAS 19 Avantage du personnel : -8 MDH.

Comptabilisation de tous les contrats de location, sauf exceptions, en inscrivant un actif (droit d'usage) et un passif (engagement de paiement) au bilan.

IAS 39 Instruments Financiers : -2,6 MDH.

Reprise du solde d'actualisation du crédit de TVA (+5 MDH), et la valorisation à la juste valeur des instruments financiers (-7,6 MDH).

IAS 16 Immobilisations corporelles : +2.0 MDH.

Retraitement des amortissements des immobilisations selon des durées économiques.

IAS 38 Immobilisations incorporelles : +5MDH.

Annulation des charges à répartir.

IAS 12 Impôts sur le résultat : +17 MDH.

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



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 DÉCEMBRE 2024**

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 2024, 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 1 753 MMAD dont un bénéfice net consolidé de 18 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 2024, 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 2024, 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 2024, la valeur nette des créances clients s'élève à 785 MMAD représentant 15% 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.

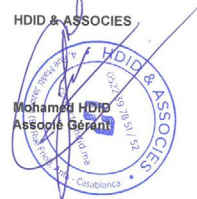
Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- 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 15 avril 2025

Les Commissaires aux Comptes



BILAN ACTIF

du 01/01/2024 au 31/12/2024

	(Montants en dhs)	EXERCICE			EXERCICE PRÉCÉDENT
		Brut	Amortissements et provisions	Net	Net
ACTIF IMMOBILISE	Immobilisations en non valeur (A)	93 271 921,69	65 932 359,18	27 339 562,51	38 669 339,90
	Frais préliminaires				
	Charges à répartir sur plusieurs exercices	93 271 921,69	65 932 359,18	27 339 562,51	38 669 339,90
	Primes de remboursement des obligations				
	Immobilisations incorporelles (B)	232 950 561,51	74 475 022,91	158 475 538,60	162 661 163,01
	Immobilisations en recherche et développement				
	Brevets, marques, droits et valeurs similaires	142 681 873,13	52 572 542,53	90 109 330,60	94 294 955,01
	Fonds commercial	90 268 688,38	21 902 480,38	68 366 208,00	68 366 208,00
	Autres immobilisations incorporelles				
	Immobilisations corporelles (C)	2 332 481 817,76	1 882 694 439,37	449 787 378,39	363 417 188,10
ACTIF CIRCULANT	Terrains	64 771 013,48		64 771 013,48	64 771 013,48
	Constructions	300 858 112,32	243 402 387,84	57 455 724,48	63 383 366,27
	Installations techniques, matériel et outillage	1 709 061 204,93	1 486 409 641,00	222 651 563,93	167 501 860,26
	Matériel de transport	51 711 079,25	51 711 079,25	-	-
	Mobilier, matériel de bureau, aménagements divers	108 799 253,54	101 171 331,28	7 627 922,26	7 772 385,98
	Autres immobilisations corporelles			-	-
	Immobilisations corporelles en cours	97 281 154,24		97 281 154,24	59 988 562,11
	Immobilisations financières (D)	575 341 571,62	170 626 070,91	404 715 500,71	392 117 609,05
	Prêts immobilisés	5 136 224,66		5 136 224,66	5 136 224,66
	Autres créances financières	3 990 463,22		3 990 463,22	3 121 663,22
TRÉSORERIE	Titres de participation	566 214 883,74	170 626 070,91	395 588 812,83	383 859 721,17
	Autres titres immobilisés				
	Écart de conversion - Actif (E)				
	Diminution des créances immobilisées				
	Augmentations des dettes de financement				
	TOTAL I (A+B+C+D+E)	3 234 045 872,58	2 193 727 892,37	1 040 317 980,21	956 865 300,06
	Stocks (F)	1 124 022 961,55	55 267 546,60	1 068 755 414,95	1 241 931 885,30
	Marchandises	38 380 671,65	3 177 332,52	35 203 339,13	16 321 760,44
	Matières et fournitures consommables	670 461 812,24	50 024 149,96	620 437 662,28	612 566 344,73
	Produits en cours	115 085 929,06	2 004 554,12	113 081 374,94	146 291 769,44

BILAN PASSIF

du 01/01/2024 au 31/12/2024

	(Montants en dhs)	EXERCICE		EXERCICE PRÉCÉDENT
FINANCEMENT PERMANENT	CAPITAUX PROPRES	1 638 326 837,68		1 656 124 468,47
	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
	Primes 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)	469 291 038,68		515 681 484,48
FINANCEMENT PERMANENT	Résultats nets en instance d'affectation			
	Résultat net de l'exercice (2)	37 465 389,30		8 872 574,29
	TOTAL des capitaux propres (A)	1 638 326 837,68		1 656 124 468,47
	Capitaux propres assimilés (B)	53 381 872,58		77 807 424,74
	Subventions d'investissement			
	Provisions réglementées	53 381 872,58		77 807 424,74
	Dettes de financement (C)			
	Emprunts obligataires			
	Autres dettes de financement			
	Provisions durables pour risques et charges (D)	13 398 324,56		20 461 623,56
FINANCEMENT PERMANENT	Provisions pour risques	13 398 324,56		20 461 623,56
	Provisions pour charges			
	Écart de conversion - Passif (E)			
	Augmentation des créances immobilisées			
	Diminution des dettes de financement			
	TOTAL I (A + B + C + D + E)	1 705 107 034,82		1 754 393 516,77
	Dettes du passif circulant (F)	2 110 510 071,39		1 995 378 776,99
	Fournisseurs et comptes rattachés	1 625 119 538,93		1 735 521 090,72
	Clients créditeurs, avances et acomptes	1 984 859,08		1 228 870,14
	Personnel	25 761 396,38		34 412 303,65
PASSIF CIRCULANT	Organismes sociaux	29 998 515,06		21 790 866,30
	État	191 736 080,56		41 070 289,20
	Comptes d'associés	233 580 045,62		154 563 640,45
	Autres créanciers	2 249 635,76		5 770 062,96
	Comptes de régularisation - passif	80 000,00		1 021 653,57
	Autres provisions pour risques et charges (G)	59 337 154,12		59 428 626,13
	Écarts de conversion Passif (éléments circulants) (H)			
	TOTAL II (F + G + H)	2 169 847 225,51		2 054 807 403,12
	Trésorerie-Passif	39 953 188,00		2 252 633,61
	Crédits d'escompte			
TRÉSORERIE	Crédits de trésorerie	39 953 188,00		
	Banques (Soldes créditeurs)	5 966 966,39		2 252 633,61
	TOTAL III	45 920 154,39		2 252 633,61
	TOTAL GÉNÉRAL (I + II + III)	3 920 874 414,72		3 811 453 553,50

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

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (Hors Taxes)

	(Montants en dhs)	Exercice du 1 janvier 2024 au 31 Décembre 2024			
		OPÉRATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE	TOTAUX DE L'EXERCICE PRÉCÉDENT
	NATURE	Propres à l'exercice	Concernant les exercices précédents		
EXPLOITATION	I Produits d'exploitation	4 923 869 898,12		4 923 869 898,12	6 325 733 397,70
	Ventes de marchandises (en l'état)	171 888 696,50		171 888 696,50	390 466 281,17
	Ventes de biens et services produits	4 605 832 082,44		4 605 832 082,44	4 838 519 668,05
	Chiffre d'affaires	4 777 720 778,94		4 777 720 778,94	5 228 985 949,22
	Variation de stocks de produits (+ ou -) (1)	-55 243 985,47		-55 243 985,47	925 022 185,55
	Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même				
	Subventions d'exploitation	534 656,00		534 656,00	1 611 618,61
	Autres produits d'exploitation	21 115 268,04		21 115 268,04	27 851 379,42
	Reprises d'exploitation : transferts de charges	179 743 180,61		179 743 180,61	142 262 264,90
	TOTAL I	4 923 869 898,12		4 923 869 898,12	6 325 733 397,70
EXPLOITATION	II Charges d'exploitation	4 667 424 011,48	114 544,00	4 667 538 555,48	6 275 403 806,37
	Achats revendus (2) de marchandises	287 122 304,66		287 122 304,66	526 766 178,24
	Achats consommés (2) de matières et fournitures	3 488 266 446,64		3 488 266 446,64	4 944 474 053,23
	Autres charges externes	337 628 990,14		337 628 990,14	330 256 581,94
	Impôts et taxes	5 488 620,80	114 544,00	5 603 164,80	6 147 923,09
	Charges de personnel	286 199 990,00		286 199 990,00	247 008 895,08
	Autres charges d'exploitation	2 530 000,00		2 530 000,00	4 330 038,64
	Dotations d'exploitation	260 187 659,24		260 187 659,24	216 420 136,15
	TOTAL II	4 667 424 011,48	114 544,00	4 667 538 555,48	6 275 403 806,37
	III RÉSULTAT D'EXPLOITATION (I - II)	256 445 886,64	-114 544,00	256 331 342,64	50 329 591,33
FINANCIER	IV Produits financiers	23 456 718,77		23 456 718,77	29 600 395,65
	Produits des titres de participation et autres titres immobilisés				2 972 202,08
	Gains de change	3 814 498,31		3 814 498,31	4 598 334,62
	Intérêts et autres produits financiers	16 254 262,25		16 254 262,25	20 404 731,09
	Reprises financières : transferts de charges	3 387 958,21		3 387 958,21	1 625 127,86
	TOTAL IV	23 456 718,77		23 456 718,77	29 600 395,65
	V Charges financières	29 190 198,46		29 190 198,46	42 135 632,29
	Charges d'intérêts	16 554 246,72		16 554 246,72	12 459 735,29
	Pertes de change	3 949 598,44		3 949 598,44	5 341 368,48
	Autres charges financières	8 413 230,23		8 413 230,23	-5 377 000,43
FINANCIER	Dotations financières	273 123,07		273 123,07	29 711 528,95
	TOTAL V	29 190 198,46		29 190 198,46	42 135 632,29
	VI RÉSULTAT FINANCIER (IV - V)	-5 733 479,69		-5 733 479,69	-12 535 236,64
	VII RÉSULTAT COURANT (III + VI)	250 712 406,95	-114 544,00	250 597 862,95	37 794 354,69

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (Hors Taxes) Suite

	(Montants en dhs)	Exercice du 1 janvier 2024 au 31 décembre 2024			
		OPÉRATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE	TOTAUX DE L'EXERCICE PRÉCÉDENT
	NATURE	Propres à l'exercice	Concernant les exercices précédents		
NON COURANT	VIII Produits non courants	43 608 403,39		43 608 403,39	50 452 492,63
	Produits de cessions d'immobilisations	3 684 836,67		3 684 836,67	280 000,00
	Subventions d'équilibre				
	Reprises sur subventions d'investissement				
	Autres produits non courants	108 871,52		108 871,52	0,09
	Reprises non courantes : transferts de charges	39 814 695,20		39 814 695,20	50 172 492,54
	TOTAL VIII	43 608 403,39		43 608 403,39	50 452 492,63
	IX Charges non courantes	167 152 727,53	267 679,51	167 420 407,04	60 339 658,03
	Valeurs nettes d'amortissement des immobilisations cédées				
	Subventions accordées				
NON COURANT	Autres charges non courantes	149 787 927,29	267 679,51	150 055 606,80	50 189 643,66
	Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	17 364 800,24		17 364 800,24	10 150 014,37
	TOTAL IX	167 152 727,53	267 679,51	167 420 407,04	60 339 658,03
	X RÉSULTAT NON COURANT (VIII - IX)	-123 544 324,14	-267 679,51	-123 812 003,65	-9 887 165,40
	XI RÉSULTAT AVANT IMPÔTS (VII+ ou - X)	127 168 082,81	-382 223,51	126 785 859,30	27 907 189,29
	XII IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS	89 320 470,00		89 320 470,00	19 034 615,00
	XIII RÉSULTAT NET (XI - XII)	37 847 612,81	-382 223,51	37 465 389,30	8 872 574,29
	XIV TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)	4 990 935 020,28		4 990 935 020,28	6 405 786 285,98
	XV TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII)	4 953 087 407,47	382 223,51	4 953 469 630,98	6 396 913 711,69
	XVI RÉSULTAT NET (total produits - total charges)	37 847 612,81	-382 223,51	37 465 389,30	8 872 574,29

1)Variation de stock : Stock final-Stock initial : Augmentation(+); Diminution(-)
2)Achats revendus ou achats consommés : Achats - variation de stock.

ÉTAT DES SOLDES DE GESTION

DU 01/01/2024 AU 31/12/2024

		DÉSIGNATION	EXERCICE	EXERCICE PRÉCÉDENT
	1	Ventes de Marchandises (en l'état)	171 888 696,50	390 466 281,17
	2	Achats revendus de marchandises	287 122 304,66	526 766 178,24
I	=	MARGE BRUTES VENTES EN L'ÉTAT	-115 233 608,16	-136 299 897,07
	+	PRODUCTION DE L'EXERCICE (3+4+5)	4 550 588 096,97	5 763 541 853,60
II				
	3	Ventes de biens et services produits	4 605 832 082,44	4 838 519 668,05
	4	Variation stocks produits	-55 243 985,47	925 022 185,55
	5	Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même		
	-	CONSOMMATIONS DE L'EXERCICE(6+7)	3 825 895 436,78	5 274 730 635,17
III				
	6	Achats consommés de matières et fournitures	3 488 266 446,64	4 944 474 053,23
	7	Autres charges externes	337 628 990,14	330 256 581,94
	=	VALEUR AJOUTÉE (I+II+III)	609 459 052,03	352 511 321,36
IV				
	8	Subventions d'exploitation	534 656,00	1 611 618,61
	9	Impôts et taxes	5 603 164,80	6 147 923,09
	10	Charges de personnel	286 199 990,00	247 008 895,08
	=	EXCÉDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE) OU INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION(IBE)	318 190 553,23	100 966 121,80
V				
	11	Autres produits d'exploitation	21 115 268,04	27 851 379,42
	12	Autres charges d'exploitation	2 530 000,00	4 330 038,64
	13	Reprises d'exploitation, transferts de charges	179 743 180,61	142 262 264,90
	14	Dotations d'exploitation	260 187 659,24	216 420 136,15
VI	=	RÉSULTAT D'EXPLOITATION(+ou-)	256 331 342,64	50 329 591,33
VII	+	RÉSULTAT FINANCIER	-5 733 479,69	-12 535 236,64
VIII	=	RÉSULTAT COURANT (+ou-)	250 597 862,95	37 794 354,69
IX	+	RÉSULTAT NON COURANT	-123 812 003,65	-9 887 165,40
	15	Impôts sur les résultats	89 320 470,00	19 034 615,00
X	=	RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE	37 465 389,30	8 872 574,29
- TABLEAU DE FORMATION DES RÉSULTATS (T.F.R)				
	1	Résultat net de l'exercice	37 465 389,30	8 872 574,29
		Bénéfice +	37 465 389,30	8 872 574,29
		Perte -		
	2	+ Dotations d'exploitation (1)	75 037 278,00	87 169 456,33
	3	+ Dotations financières (1)	5 000,00	24 801 156,48
	4	+ Dotations non courantes (1)	6 822 476,00	3 550 014,37
	5	- Reprises d'exploitation (2)	10 719 299,00	1 976 332,22
	6	- Reprises financières (2)	1 559 291,54	1 277 617,55
	7	- Reprises non courantes (2)	24 648 028,56	21 978 532,22
	8	- Produits des cessions d'immobilisation	3 764 837,00	280 000,00
	9	+ Valeurs nettes d'amortiss. Des immo. Cédées		
I		CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.)	78 638 687,20	98 880 719,48
	10	- Distributions de bénéfices	55 263 020,09	124 341 795,00
II	=	AUTOFINANCEMENT	23 375 667,11	-25 461 075,52

- (1) A l'exclusion des dotations relatives aux actifs et passif circulants et à la trésorerie.
- (2) A l'exclusion des reprises relatives aux actifs circulants et à la trésorerie.
- (3) Y compris reprises sur subventions d'investissements.

Tableau de Financement (MODÈLE NORMAL)

du 01/01/2024 au 31/12/2024

I. SYNTHÈSES DES MASSES DU BILAN	Exercice	Exercice précédent	Exercice a - b	
	b	a	c	d
Financement permanent	1 705 107 034,82	1 754 393 516,77	49 286 481,95	
Moins actif immobilisé	1 040 317 980,21	956 865 300,14	83 452 680,07	
= FONDS DE ROULEMENT FONCTIONNEL (1-2) (A)	664 789 054,61	797 528 216,63	132 739 162,02	
Actif circulant	2 756 933 600,87	2 648 077 782,69	108 855 818,18	
Moins Passif circulant	2 169 847 225,51	2 054 807 403,12		115 039 822,39
= BESOINS DE FINANCEMENT GLOBAL (4-5) (B)	587 086 375,36	593 270 379,57		6 184 004,21
TRÉSORERIE NETTE (ACTIF -PASSIF) A - B	77 702 679,25	204 257 837,06		126 555 157,81

II. EMPLOIS ET RESSOURCES	Exercice	Exercice précédent	
	Emplois	Ressources	Emplois Ressources
I. RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE			
AUTOFINANCEMENT (A)		23 375 667,11	-25 461 075,61
+ Capacité d'autofinancement		78 638 687,20	98 880 719,39
- Distributions de bénéfices		55 263 020,09	124 341 795,00
CESSIONS ET RÉDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)		3 764 836,67	5 007 577,73
+ Cessions d'immobilisations incorporelles			
+ Cessions d'immobilisations corporelles		3 764 836,67	280 000,00
+ Cessions d'immobilisations financières			
+ Récupérations sur créances immobilisées			4 727 577,73
AUGMENTATIONS DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILÉS (C)			
+ Augmentations de capital, apports			
+ Subventions d'investissement			
AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT (D) (nettes de primes de remboursement)			
TOTAL I. RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)			
II.EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE			
ACQUISITIONS ET AUGMENTATIONS D'IMMOBILISATIONS (E)	155 242 005,85		81 128 755,91
+ Acquisitions d'immobilisations incorporelles			
+ Acquisitions d'immobilisations corporelles	144 198 405,73		78 505 971,39
+ Acquisitions d'immobilisations financières	11 043 600,12		
+ Augmentation des créances immobilisées			2 622 784,52
REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES (F)			24 420 861,83
REMBOURSEMENT DES DETTES DE FINANCEMENT (G)			
EMPLOIS EN NON VALEURS (H)	4 637 659,95		
TOTAL II. EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)	159 879 665,80		105 549 617,74
III. VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B.F.G.)		6 184 004,21	283 621 403,41
IV. VARIATION DE LA TRÉSORERIE		126 555 157,81	157 618 287,80
TOTAL GÉNÉRAL	159 879 665,80	159 879 665,80	263 167 905,54 263 167 905,53

État des Changements de Méthodes

du 01/01/2024 au 31/12/2024

Nature des Changements	Justification des Changements	Influence sur le Patrimoine, la Situation Financière et les Résultats
I CHANGEMENT AFFECTANT LES METHODES D'EVALUATION		
NEANT	NEANT	NEANT
NEANT	NEANT	NEANT
NEANT	NEANT	NEANT
II CHANGEMENT AFFECTANT LES RECLES DE PRESENTATION		
NEANT	NEANT	NEANT
NEANT	NEANT	NEANT
NEANT	NEANT	NEANT

PRINCIPALES MÉTHODES D'EVALUATION SPÉCIFIQUES À L'ENTREPRISE

du 01/01/2024 au 31/12/2024

I- ACTIF IMMOBILISE

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- Création 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- TRESORERIE

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 01/01/2024 au 31/12/2024

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

Détail des Non-Valeurs

du 01/01/2024 au 31/12/2024

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 01/01/2024 au 31/12/2024

N A T U R E	MONTANT BRUT DEBUT EXERCICE	AUGMENTATION			DIMINUTION			MONTANT BRUT FIN EXERCICE
		Acquisition	Production par l'entre-prise pour elle-même	Virement	Cession	Retrait	Virement	
IMMOBILISATION EN NON-VALEURS	88 634 261,74	4 637 659,95						93 271 921,69
* Frais préliminaires								
* Charges à répartir sur plusieurs exercices	88 634 261,74	4 637 659,95						93 271 921,69
* Primes de remboursement obligations								
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	232 950 561,51							232 950 561,51
* Immobilisation en recherche et développement								
* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	142 681 873,13							142 681 873,13
* Fonds commercial	90 268 688,38							90 268 688,38
* Autres immobilisations incorporelles								
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	2 205 921 185,77	144 198 406,89		37 043 201,38	17 637 774,90		37 043 201,38	2 332 481 817,76
* Terrains	64 771 013,48							64 771 013,48
* Constructions	296 002 078,38	482 792,75		4 373 241,19				300 858 112,32
* Installat. techniques, matériel et outillage	1 608 769 040,12	67 622 204,62		32 669 960,19				1 709 061 204,93
* Matériel de transport	69 348 854,15				17 637 774,90			51 711 079,25
* Mobilier, matériel bureau et aménagements	107 041 637,53	1 757 616,01						108 799 253,54
* Autres immobilisations corporelles								
* Immobilisations corporelles en cours	59 988 562,11	74 335 793,51					37 043 201,38	97 281 154,24
TOTAL GÉNÉRAL	2 527 506 009,02	148 836 066,84		37 043 201,38	17 637 774,90		37 043 201,38	2 658 704 300,96

TABLEAU DES AMORTISSEMENTS

du 01/01/2024 au 31/12/2024

N A T U R E	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	43 784 496,48	15 967 437,34		59 751 933,82
* Frais préliminaires				
* Charges à répartir sur plusieurs exercices	43 784 496,48	15 967 437,34		59 751 933,82
* Primes de remboursement des obligations				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	48 386 918,12	4 185 624,41		52 572 542,53
* Immobilisation en recherche et développement				
* Brevets, marques droits et valeurs similaires	48 386 918,12	4 185 624,41		52 572 542,53
* Fonds commercial				
* Autres immobilisations incorporelles				
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	1 841 015 313,01	58 212 413,49	17 637 774,90	1 881 589 951,60
* Terrains				
* Constructions	232 618 712,11	10 783 675,73		243 402 387,84
* Installations techniques, matériel et outillage	1 439 778 495,20	45 526 658,03		1 485 305 153,23
* Matériel de transport	69 348 854,15		17 637 774,90	51 711 079,25
* Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	99 269 251,55	1 902 079,73		101 171 331,28
* Autres immobilisations corporelles				
* Immobilisations corporelles en cours				
TOTAL GÉNÉRAL	1 933 186 727,61	78 365 475,24	17 637 774,90	1 993 914 427,95

TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION

du 01/01/2024 au 31/12/2024

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	
		1	2	3	4	5	6	7	8	9
SCI YAM	0	IMMOBILIER	10 000,00	50	5 000,00	0,00	31/12/2024	-795 865,06	-263 571,05	23 940,25
DAMA	0	IMMOBILIER	4 000,00	99	217 250,00	217 250,00	31/12/2024	0,00	0,00	0,00
CELACO	0	DISTRIBUTION	3 000 000,00	24	719 700,00	0,00	31/12/2024	0,00	0,00	0,00
ASTRA MAROC	0	DIVERS	400 000,00	100	566 923,30	0,00	31/12/2024	-1 552 121,16	-149 112,14	84 778,84
FIREAL	0	DIVERS	4 000 000,00	100	19 420 445,71	19 420 445,71	31/12/2024	30 652 178,25	913 135,61	0,00
SOTRANI	0	DIVERS	250 000,00	3	6 280,00	0,00	31/12/2024	0,00	0,00	0,00
LA RAFFINERIE AFRICAINE	0	OLÉAGINEUX	12 678 084,06	34	17 163 234,01	17 163 234,01	31/12/2024	35 995 519,16	6 180 004,95	0,00
CRISTAL TUNISIE	0	OLÉAGINEUX	30 537 219,55	96	58 522 862,16	10 124 800,12	31/12/2024	-964 662,51	-3 041 518,28	0,00
STE D'EXPLOITATION OLIVE (SEO)	0	OLéOCULTURE	32 000 000,00	100	31 999 700,00	31 999 700,00	31/12/2024	29 379 018,69	-4 303 403,47	2 935 852,82
LES DOMAINES JAWHARA	0	OLéOCULTURE	32 000 000,00	100	32 000 000,00	32 000 000,00	31/12/2024	52 556 305,78	20 347 679,50	1 056 192,29
GIOM	0	GIE - OLÉAGINEUX	500 000,00	50	250 000,00	250 000,00	31/12/2024	1 980 491,05	1 480 648,49	5 002 998,65
LESIEUR CRISTAL COTE D'IVOIRE	0	INDUSTRIEM	166 398,08	100	166 398,08	0,00	31/12/2024	0,00	0,00	0,00
OLIVCO	0	OLéOCULTURE	100 000,00	100	5 000 000,00	5 000 000,00	31/12/2024	-13 333 849,72	7 453 866,71	2 446 274,37
LESIEUR CRISTAL INC	0	HUILE D OLIVE	9 929 000,00	100	9 929 000,00	0,00	31/12/2024	0,00	0,00	0,00
INDUSALIM	0	MARGARINE	10 000 000,00	100	175 000 000,00	175 000 000,00	31/12/2024	111 100 239,05	22 312 243,32	50 527 632,52
TLC	0	DISTRIBUTION	3 000 000,00	100	3 000 000,00	0,00	31/12/2024	-10 324 503,93	-606 388,31	543 623,52
COSTOMA	0	OLÉAGINEUX	5 400,00	0	1 082,00	1 082,00	31/12/2024	0,00	0,00	0,00
CICAVET	0	PROVENDIERS	10 000,00	0	500,00	500,00	31/12/2024	0,00	0,00	0,00
CITE DES JEUNES III	0	IMMOBILIER	1 598 000,00	0	4 505,00	4 505,00	31/12/2024	0,00	0,00	0,00
HSM	0	DIVERS	2 760 000,00	0	359,10	359,10	31/12/2024	0,00	0,00	0,00
SGA	0	DIVERS	0,00	0	100,00	100,00	31/12/2024	0,00	0,00	0,00
DISTRA	0	DIVERS	127 936 000,00	0	1,00	1,00	31/12/2024	0,00	0,00	0,00
OLEOR	0	OLÉAGINEUX	20 250 000,00	100	90 000 000,00	46 679 159,38	31/12/2024	46 679 159,38	1 322 004,81	0,00
COMAHA	0	OLÉAGINEUX	21 000,00	49	9 984,00	0,00	31/12/2024	0,00	0,00	0,00
SIKAF	0	OLÉAGINEUX	300 000,00	100	499 624,43	0,00	30/09/2024	-5 067 361,46	-83 314,97	80 814,97
HGMO	0	OLÉAGINEUX	1 500 000,00	100	4 874 940,92	1 387 807,30	31/12/2024	1 388 362,65	37 301,65	0,00
Sous-Total			292 955 101,69	--	449 357 889,71	339 248 943,62	--	277 692 910,17	51 599 576,82	62 702 108,23

TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION										
du 01/01/2024 au 31/12/2024										
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	
		1	2	3	4	5	6	7	8	9
SOPROTA	0	PROVENDIERS	5 000 000,00	74	3 926 778,98	0,00	31/12/2024	-29 043 015,30	-1 617 986,85	1 599 951,85
SHOM	0	SAVONNERIE	100 000,00	100	9 310 687,78	9 310 687,78	31/12/2024	13 028 103,30	441 983,24	0,00
POSAMA	0	PRODUITS MER	400 000,00	100	912 191,38	912 191,38	31/12/2024	0,00	0,00	0,00
HAY AL HABAIB	0	IMMOBILIER	100 000,00	100	46 083 755,04	46 083 755,04	31/12/2024	57 757 302,88	646 120,79	0,00
CITE MNE SIDI OTHMANE	0	IMMOBILIER	1 097 660,00	0	2 630,00	2 630,00	31/12/2024	0,00	0,00	0,00
CITE DES JEUNES I	0	IMMOBILIER	739 200,00	0	2 500,00	2 500,00	31/12/2024	0,00	0,00	0,00
CITES DES JEUNES II	0	IMMOBILIER	1 458 000,00	1	14 500,00	14 500,00	31/12/2024	0,00	0,00	0,00
SOCICA	0	IMMOBILIER	956 760,00	2	13 605,00	13 605,00	31/12/2024	0,00	0,00	0,00
OLEOSEN	0	OLéAGINEUX	142 563 330,00	90	56 590 345,85	0,00	31/12/2024	-98 096 736,53	-51 789 652,83	7 104 586,74
Total			445 370 051,69	--	566 214 883,74	395 588 812,82	--	221 338 564,52	-719 958,83	71 406 646,82

TABLEAU DES PROVISIONS									du 01/01/2024 au 31/12/2024	
N A T U R E	MONTANT DEBUT EXERCICE	DOTATIONS			REPRISES			MONTANT FIN EXERCICE		
		D'exploitation	Financières	Non courantes	D'exploitation	Financières	Non courantes			
1. Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé	201 751 952,77		5 000,00		384 196,81	1 559 291,54		199 813 464,42		
2. Provisions réglementées	77 807 424,74			222 476,40			24 648 028,56	53 381 872,58		
3. Provisions durables pour risques et charges	20 461 623,56	3 656 000,00			10 719 299,00			13 398 324,56		
SOUS TOTAL (A)	300 021 001,07	3 656 000,00	5 000,00	222 476,40	11 103 495,81	1 559 291,54	24 648 028,56	266 593 661,56		
4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)	322 996 886,56	97 518 307,57	268 123,07		85 924 679,13	1 828 666,67		333 029 971,40		
5. Autres Provisions pour risques et charge	59 428 626,13	87 632 073,27		10 542 323,84	83 099 202,48		15 166 666,64	59 337 154,12		
6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie										
SOUS TOTAL (B)	382 425 512,69	185 150 380,84	268 123,07	10 542 323,84	169 023 881,61	1 828 666,67	15 166 666,64	392 367 125,52		
TOTAL (A+B)	682 446 513,76	188 806 380,84	273 123,07	10 764 800,24	180 127 377,42	3 387 958,21	39 814 695,20	658 960 787,08		

TABLEAU DES CRÉANCES								
du 01/01/2024 au 31/12/2024								
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 Effets
De l'Actif Immobilisé	9 126 687,88		9 126 687,88					
- Prêts immobilisés	5 136 224,66		5 136 224,66					
- Autres créances financières	3 990 463,22		3 990 463,22					
De l'actif circulant	1 711 970 931,28	5 136 224,66	1 028 206 193,01	678 628 513,61	36 210 181,95	384 016 343,98	360 719 608,80	69 706 894,53
- Fournisseurs débiteurs avances et acomptes	60 709 973,19		27 951 909,10	32 758 064,09	5 318 836,01			
- Clients et comptes rattachés	883 216 064,51		626 537 757,40	256 678 307,11	16 716 233,89			69 706 894,53
- Personnel	12 419 289,65	5 136 224,66	7 283 064,99					
- État	384 016 343,98		7 470 712,09	376 545 631,89	3 054 557,84	384 016 343,98		
- Comptes d'associés	360 719 608,80		358 962 749,43	1 756 859,37	11 120 554,21		360 719 608,80	
- Autres débiteurs	6 655 418,54			6 655 418,54				
- Compte de régularisation actif	4 234 232,61			4 234 232,61				
T O T A U X	1 721 097 619,16	5 136 224,66	1 037 332 880,89	678 628 513,61	36 210 181,95	384 016 343,98	360 719 608,80	69 706 894,53

TABLEAU DES DETTES								
du 01/01/2024 au 31/12/2024								
Dettes	Total	Analyse par Échéance			Autres Analyses			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Échues et non payées	Montants en Devises	Montants sur l'État et Organismes Publics	Montants sur les Entreprises liées	Montants Représentés par Effets
DE FINANCEMENT								
- Emprunts obligataires								
- Autres dettes de financement								
DU PASSIF CIRCULANT	2 110 510 071,39		1 921 094 527,59	189 415 543,80	131 202 035,24	221 734 595,62	233 580 045,62	1 131 627 706,65
- Fournisseurs et comptes rattachés	1 625 119 538,93		1 498 521 727,62	126 597 811,31	130 991 556,09			1 131 627 706,65
- Clients créditeurs, avances et acomptes	1 984 859,08		1 246 898,14	737 960,94	210 479,15			
- Personnel	25 761 396,38		14 728 887,46	11 032 508,92				
- Organismes sociaux	29 998 515,06		8 207 379,96	21 791 135,10		29 998 515,06		
- État	191 736 080,56		175 736 082,96	15 999 997,60		191 736 080,56		
- Comptes d'associés	233 580 045,62		222 573 551,45	11 006 494,17			233 580 045,62	
- Autres créanciers	2 249 635,76			2 249 635,76				
- Comptes de régularisation - Passif	80 000,00		80 000,00					
T O T A U X	2 110 510 071,39		1 921 094 527,59	189 415 543,80	131 202 035,24	221 734 595,62	233 580 045,62	1 131 627 706,65

Tableau des Suretes Réelles Données ou Reçues						ENGAGEMENTS FINANCIERS REÇUS OU DONNÉS HORS OPÉRATIONS DE CRÉDIT-BAIL		
du 01/01/2024 au 31/12/2024						du 01/01/2024 au 31/12/2024		
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	Engagements Donnés	Montants Exercice	Montants Exercice Précédent
Sureté donnée						Engagement donné		
Sureté reçue						Avals et cautions	401 635 296,58	382 468 866,99
						Engagements en matière de pensions de retraites et obligations	244 477 489,00	200 045 817,00
						Autres engagements donnés (1)	1 186 934 003,65	1 627 868 537,26
						* Couvertures à terme en devise, soit :		
						- 151 574 931,18 \$ au cours moyen de 9,8870 soit 1 498 620 171,45 DH		
						- 12 060 730,09 € au cours moyen de 10,7165 soit 129 248 365,82 DH		
						Engagements reçus		
						Engagements reçus (2)	111 217 890,13	275 485 583,50
						* Couvertures à terme en devise , soit :		
						- 774 079,98 \$ au cours moyen de 9,8380 soit 7 615 399,55 DH		
						- 9 719 585,43€ au cours moyen de 10,6591 soit 103 602 490,58 DH		

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

**RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
EXERCICE DU 1^{ER} JANVIER AU 31 DÉCEMBRE 2024**

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 2024, 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 1 691 708 710 MAD dont un bénéfice net de 37 465 389 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 2024, 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 2024, la valeur nette comptable des titres de participation s'élève à 395 589 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 2024, la valeur nette des créances clients s'élève à 657 978 KMAD représentant 17% 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 15 avril 2025

Les Commissaires aux Comptes

