

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL



Depuis 1948

Exercice clos au 30/09/2025



SOMMAIRE

I. RAPPORT DE GESTION.....	3
I. Présentation de la société	3
II. Activité et Résultats de la société au 30/09/2025	3
II. Comptes sociaux exercice clos au 30/09/2025.....	5



I. RAPPORT DE GESTION

I. Présentation de la société

La société CARTIER SAADA opère dans l'industrie agroalimentaire en produisant depuis 1947 des conserves de fruits et légumes de premier choix. L'entreprise se positionne en tant que leader dans le secteur à travers ses métiers historiques que sont les conserves d'olives de table et les conserves d'abricots.

Au cours de son développement l'entreprise a enrichi sa gamme de produits en l'élargissant aux citrons confits, câpres, piments et divers condiments du rayon épicerie. CARTIER SAADA résulte de fusions et rapprochements successifs opérés depuis sa création et est cotée à la bourse de Casablanca depuis 2006.

Les produits de la société CARTIER SAADA sont présents aujourd'hui dans plus de 30 pays à travers les cinq continents.

II. Activité et Résultats de la société au 30/09/2025

Au cours du 1er semestre de l'exercice 2025/2026, le chiffre d'affaires du semestre écoulé s'est monté en Dirhams à :

	1 ^{er} Semestre 2024/2025	1 ^{er} Semestre 2025/2026	Variation 2026/2025
C.A. GLOBAL	133 053 650,27	133 790 475,29	+0,6%
C.A. EXPORT	131 119 908,00	130 432 357,02	-0,5%
C.A. LOCAL	1 933 742,27	3 358 118,27	+73,7%
Résultat d'exploitation	8 914 788,41	7 864 353,80	-11,78%
Résultat net	4 195 041,63	1 450 326,99	-63,28%

Le chiffre d'affaires de la société Cartier Saada s'établit à 133,79 millions de Dirhams



RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL AU 30/09/2025

CARTIER®
SAADA

(dont 96,7% à l'exportation) affichant une légère progression de 0.6 %. L'activité se maintient quasiment au même niveau que l'exercice précédent malgré le recul de chiffre d'affaires du deuxième trimestre de l'exercice lié à l'arrêt de plus de deux semaines durant le mois d'août nécessaire à la réalisation de travaux et d'opérations de maintenance générale.

Bien que le chiffre d'affaires soit resté au même niveau que l'an dernier, le résultat d'exploitation est de 7,86 millions de dirhams soit un repli de 11,7 % par rapport au 1er semestre 2024/2025 pour lequel il affichait 8,9 millions de dirhams. Ce recul est dû au renforcement du dirhams face au US dollar et dans une moindre mesure face à l'Euro.

Le résultat financier affiche un recul de 1.37 millions de Dirhams, sous l'effet de l'augmentation des charges d'intérêts, conséquence directe de l'augmentation importante du coût des matières premières (Olives et abricots) et des besoins de financements associés.

Enfin, le résultat net ressort en retrait pour se situer à 1,45 millions de dirhams contre 4,2 millions de dirhams un an auparavant, soit un recul de 65 %. Cette évolution s'explique par une hausse des charges financières et un effet de change défavorable sur le US dollar (-5.67 % sur le semestre),

CARTIER SAADA maintient le cap de sa stratégie de développement afin de développer ses parts de marchés en s'appuyant sur sa notoriété et l'image de marque dont jouissent ses produits.

Les objectifs stratégiques sont axés sur la priorisation des couples produits/marchés à forte valeur ajoutée ainsi que l'amélioration continue de la productivité dans un contexte de campagne oléicole plus favorable.

III. Comptes sociaux exercice clos au 30/09/2025

Les commissaires aux comptes ont pu réaliser leur audit légal dans de bonnes conditions.

Les audits ont été effectués par les cabinets:

Directs Conseils Maroc (M. Abdelouhab Laraki) et cabinet FIDUCONSEIL (M. Zahiri Tijani)

Les règles de présentation et les méthodes d'évaluation retenues pour l'établissement des comptes annuels sont conformes à la réglementation en vigueur et identiques à celles adoptées pour les exercices précédents.



RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL AU 30/09/2025



BILAN - ACTIF				
STE CARTIER SAADA				Au 30/9/2025
Eléments	Exercice			Exercice Précédent
	Brut	Amort. & Prov.	Net	
IMMOBILISATION EN NON VALEUR (a)	10 757 155,76	2 539 634,79	8 217 520,97	8 710 689,73
Frais préliminaires	151 200,00	71 392,86	79 807,14	105 004,62
Charges à répartir sur plusieurs exercices	10 605 955,76	2 468 241,93	8 137 713,83	8 605 685,13
Primes de remboursement des obligations	0,00	0,00	0,00	0,00
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (b)	1 111 756,41	1 108 218,61	3 537,80	7 075,60
Immobilisations en recherche et développement	0,00	0,00	0,00	0,00
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	1 111 756,41	1 108 218,61	3 537,80	7 075,60
Fonds commercial	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres immobilisations incorporelles	0,00	0,00	0,00	0,00
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (c)	249 663 289,25	115 329 761,24	134 333 528,01	134 808 781,14
Terrains	82 484 500,00	0,00	82 484 500,00	82 484 500,00
Constructions	39 033 214,95	28 273 716,59	10 759 498,36	11 143 386,75
Installations techniques, matériel et outillage	122 075 123,51	81 345 583,73	40 729 539,78	40 883 905,82
Matériel de transport	45 949,42	45 949,42	0,00	0,00
Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	6 024 501,37	5 664 511,50	359 989,87	296 988,57
Autres immobilisations corporelles	0,00	0,00	0,00	0,00
Immobilisations corporelles en cours	0,00	0,00	0,00	0,00
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (d)	329 054,48	0,00	329 054,48	329 054,48
Prêts immobilisés	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres créances financières	130 554,48	0,00	130 554,48	130 554,48
Titres de participation	198 500,00	0,00	198 500,00	198 500,00
Autres titres immobilisés	0,00	0,00	0,00	0,00
ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (e)	0,00	0,00	0,00	0,00
Diminution des créances immobilisées	0,00	0,00	0,00	0,00
Augmentation des dettes de financement	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL I (a + b + c + d + e)	261 861 255,90	118 977 614,64	142 883 641,26	143 855 600,97
STOCKS (f)	202 375 715,02	0,00	202 375 715,02	185 385 916,28
Marchandises	381 321,39	0,00	381 321,39	333 964,60
Matières et fournitures consommables	20 399 934,10	0,00	20 399 934,10	19 628 351,20
Produits en cours	145 322 181,20	0,00	145 322 181,20	116 908 510,24
Produits intermédiaires et produits résiduels	0,00	0,00	0,00	0,00
Produits finis	36 272 278,33	0,00	36 272 278,33	48 515 090,24
CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (g)	77 276 376,91	6 494 206,61	70 782 170,30	82 909 210,34
Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	1 726 185,68	0,00	1 726 185,68	1 616 784,84
Clients et comptes rattachés	67 713 727,18	6 494 206,61	61 219 520,57	72 313 972,54
Personnel	3 550,00	0,00	3 550,00	47 100,00
Etat	7 406 366,73	0,00	7 406 366,73	8 409 280,10
Comptes d'associés	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres débiteurs	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes de régularisation actif	426 547,32	0,00	426 547,32	522 072,86
TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (h)	0,00	0,00	0,00	0,00
ECART DE CONVERSION - ACTIF (i) (Elém. Circul.)	179 526,78	0,00	179 526,78	218 980,65
TOTAL II (f + g + h + i)	279 831 618,71	6 494 206,61	273 337 412,10	268 514 107,27
TRESORERIE - ACTIF	4 014 702,32	0,00	4 014 702,32	1 475 539,97
Chèques et valeurs à encaisser	0,00	0,00	0,00	0,00
Banques, T.G & CP	3 725 877,29	0,00	3 725 877,29	1 459 861,05
Caisse, régies d'avances et accredités	288 825,03	0,00	288 825,03	15 678,92
TOTAL III	4 014 702,32	0,00	4 014 702,32	1 475 539,97
TOTAL GENERAL (II+III)	545 707 576,93	125 471 821,25	420 235 755,68	413 845 248,21

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL AU 30/09/2025



BILAN - PASSIF			
STE CARTIER SAADA		Au 30/9/2025	
	Eléments	Exercice	Exercice Précédent
FINANCEMENTS PERMANENTS	CAPITAUX PROPRES	153 750 292,72	152 299 965,73
	Capital social ou personnel (1)	52 650 000,00	52 650 000,00
	moins : Actionnaires, capital souscrit non appelé	0,00	0,00
	Prime d'émission, de fusion, d'apport	2 606 640,90	2 606 640,90
	Ecart de réévaluation	74 672 000,00	74 672 000,00
	Réserve légale	5 265 000,00	5 265 000,00
	Autres réserves	0,00	0,00
	Report à nouveau (2)	17 106 324,83	11 369 808,27
	Résultat net en instance d'affectation (2)	0,00	0,00
	Résultat net de l'exercice (2)	1 450 326,99	5 736 516,56
	TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (a)	153 750 292,72	152 299 965,73
	CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (b)	2 589 417,29	3 134 865,15
	Subventions d'investissement	2 589 417,29	3 134 865,15
	Provisions réglementées	0,00	0,00
	DETTES DE FINANCEMENT (c)	22 255 792,71	26 657 818,07
	Emprunts obligataires	0,00	0,00
	Autres dettes de financement	22 255 792,71	26 657 818,07
	PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (d)	0,00	0,00
	Provisions pour risques	0,00	0,00
	Provisions pour charges	0,00	0,00
ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (e)	0,00	0,00	
Augmentation des créances immobilisées	0,00	0,00	
Diminution des dettes de financement	0,00	0,00	
TOTAL I (a+b+c+d+e)	178 595 502,72	182 092 648,95	
PASSIF CIRCULANT	DETTES DU PASSIF CIRCULANT (f)	74 462 989,67	50 867 627,85
	Fournisseurs et comptes rattachés	70 933 424,46	47 119 427,48
	Clients créditeurs, avances et acomptes	515 837,45	362 028,15
	Personnel	594 658,00	0,00
	Organismes sociaux	572 811,61	600 428,40
	Etat	178 060,36	253 353,93
	Comptes d'associés	431 637,08	357 637,08
	Autres créanciers	0,00	0,00
	Comptes de régularisation - passif	1 236 560,71	2 174 752,81
	AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (g)	181 119,07	218 986,25
ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (h) (Elem. Circul.)	725 238,21	395 720,49	
TOTAL II (f+g+h)	75 369 346,95	51 482 334,59	
TRESORERIE	TRESORERIE PASSIF	166 270 906,01	180 270 264,67
	Crédits d'escompte	18 659 890,97	19 102 278,67
	Crédit de trésorerie	105 663 200,00	148 049 836,81
	Banques (soldes créditeurs)	41 947 815,04	13 118 149,19
	TOTAL III	166 270 906,01	180 270 264,67
TOTAL I+II+III		420 235 755,68	413 845 248,21

(1) Capital personnel débiteur

(2) Bénéficiaire (+) . déficitaire (-)

Siege social : 285-291 Z.I Sidi Ghanem – Marrakech

Registre de commerce n° 959

Tél : 0524 33 68 68 - Fax : 0524 33 50 74

E-mail : contact@cartiersaada.com

www.cartiersaada.com

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL AU 30/09/2025



COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (HORS TAXES)					
STE CARTIER SAADA			Du 1/4/2025 Au 30/9/2025		
	Eléments	Opérations		Totaux de l'exercice	Exercice précédent
		Propres à l'exercice	Concernant les exercices précédents		
		1	2		
		3 = 1 + 2	4		
EXPLOITATION	I PRODUITS D'EXPLOITATION	149 961 334,34	0,00	149 961 334,34	127 237 624,03
	Ventes de marchandises	9 732 113,06	0,00	9 732 113,06	6 544 680,56
	Ventes de biens et services produits	124 058 362,23	0,00	124 058 362,23	126 508 969,71
	Chiffres d'affaires	133 790 475,29	0,00	133 790 475,29	133 053 650,27
	Variation de stock de produits	16 170 859,05	0,00	16 170 859,05	-5 816 026,24
	Immobilisations produites pour l'Esp. p.elle même	0,00	0,00	0,00	0,00
	Subvention d'exploitation	0,00	0,00	0,00	0,00
	Autres produits d'exploitation	0,00	0,00	0,00	0,00
	Reprises d'exploitation; transfert de charges	0,00	0,00	0,00	0,00
	TOTAL I	149 961 334,34	0,00	149 961 334,34	127 237 624,03
	II CHARGES D'EXPLOITATION	142 096 980,54	0,00	142 096 980,54	118 322 835,62
	Achats revendus de marchandises	9 270 386,35	0,00	9 270 386,35	6 220 454,01
	Achat consommés de matières et de fournitures	103 202 525,30	0,00	103 202 525,30	85 326 020,84
	Autres charges externes	14 735 884,95	0,00	14 735 884,95	12 819 312,90
Impôts et taxes	591 198,75	0,00	591 198,75	543 463,75	
Charges de personnel	10 090 258,07	0,00	10 090 258,07	9 793 712,49	
Autres charges d'exploitation	195 000,00	0,00	195 000,00	195 000,00	
Dotations d'exploitation	4 011 727,12	0,00	4 011 727,12	3 424 871,63	
TOTAL II	142 096 980,54	0,00	142 096 980,54	118 322 835,62	
III RESULTAT D'EXPLOITATION (I - II)	0,00	0,00	7 864 353,80	8 914 788,41	
FINANCIER	IV PRODUITS FINANCIERS	935 763,96	0,00	935 763,96	336 509,95
	Produits des titres de partic. et autres titres immo.	9 625,00	0,00	9 625,00	9 350,00
	Gains de change	696 932,95	0,00	696 932,95	327 159,95
	Intérêts et autres produits financiers	0,00	0,00	0,00	0,00
	Reprises financières; transfert de charges	229 206,01	0,00	229 206,01	0,00
	TOTAL IV	935 763,96	0,00	935 763,96	336 509,95
	V CHARGES FINANCIERES	7 581 743,19	0,00	7 581 743,19	5 608 116,20
	Charges d'intérêts	5 211 352,65	0,00	5 211 352,65	3 999 350,63
	Pertes de changes	1 878 329,52	0,00	1 878 329,52	1 403 209,52
	Autres charges financières	312 534,18	0,00	312 534,18	0,00
	Dotations financières	179 526,84	0,00	179 526,84	205 556,05
TOTAL V	7 581 743,19	0,00	7 581 743,19	5 608 116,20	
VI RESULTAT FINANCIER (IV - V)	0,00	0,00	-6 645 979,23	-5 271 606,25	
VII RESULTAT COURANT (III - VI)	0,00	0,00	1 218 374,57	3 643 182,16	

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

(2) Achats revendus ou consommés : achats - variation de stocks.

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL AU 30/09/2025



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

STE CARTIER SAADA

Du 1/4/2025 Au 30/9/2025

	Eléments	Opérations		Totaux de l'exercice 3 = 1 + 2	Exercice précédent 4
		Propres à l'exercice	Concernant les exercices précédents		
		1	2		
VII	RESULTAT COURANT (Report)	0,00	0,00	1 218 374,57	3 643 182,16
NON COURANT	VIII PRODUITS NON COURANTS	569 857,27	0,00	569 857,27	887 026,38
	Produits des cessions d'immobilisations	0,00	0,00	0,00	11 000,00
	Subventions d'équilibre	24 409,36	0,00	24 409,36	40 383,42
	Reprises sur subventions d'investissement	545 447,86	0,00	545 447,86	575 028,00
	Autres produits non courants	0,05	0,00	0,05	150 952,67
	Reprises non courantes; transferts de charges	0,00	0,00	0,00	109 684,29
	TOTAL VIII	569 857,27	0,00	569 857,27	887 026,38
	IX CHARGES NON COURANTES	4,85	0,00	4,85	7,16
	Valeurs nettes d'amortiss. des immos cédées	0,00	0,00	0,00	0,00
	Subventions accordées	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres charges non courantes	4,85	0,00	4,85	7,16	
Dotations non courantes aux amortiss. et prov.	0,00	0,00	0,00	0,00	
TOTAL IX	4,85	0,00	4,85	7,16	
X	RESULTAT NON COURANT (VIII- IX)	0,00	0,00	569 852,42	887 021,22
XI	RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+ X)	0,00	0,00	1 788 226,99	4 530 203,38
XII	IMPOTS SUR LES RESULTATS	0,00	0,00	337 900,00	335 161,75
XIII	RESULTAT NET (XI - XII)	0,00	0,00	1 450 326,99	4 195 041,63
XIV	TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)	0,00	0,00	151 466 955,57	128 461 162,36
XV	TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII)	0,00	0,00	150 016 628,58	124 266 120,73
XVI	RESULTAT NET (XIV - XV)	0,00	0,00	1 450 326,99	4 195 041,63

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL AU 30/09/2025



TABLEAU DE FINANCEMENT DE L'EXERCICE

STE CARTIER SAADA

Du 1/4/2025 Au 30/9/2025

I-SYNTHESE DES MASSES DU BILAN

Masses	Exercice a	Exercice précédent b	Variations a-b	
			Emplois c	Ressources d
1 Financement Permanent	176 595 502,72	162 092 646,95	3 497 146,23	0,00
2 Moins actif immobilisé	142 663 641,26	143 655 600,97	0,00	971 959,71
3 = Fonds de roulement fonctionnel (1-2) (A)	35 711 861,46	36 237 047,96	2 525 186,52	0,00
4 Actif circulant	273 702 642,10	266 514 107,27	5 166 734,83	0,00
5 Moins passif circulant	75 734 776,95	51 462 334,59	0,00	24 252 442,36
6 = Besoin de financement global (4-5) (B)	197 966 065,15	217 031 772,66	0,00	19 063 707,53
7 TRESORERIE NETTE (Actif-Passif) = A-B	-162 256 203,69	-176 794 724,70	16 536 521,01	0,00

II- EMPLOIS ET RESSOURCES

	Exercice		Exercice précédent	
	Emplois	Ressources	Emplois	Ressources
I- RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)				
Autofinancement (A)		5 462 054,11		7 606 913,26
+ Capacité d'autofinancement		5 462 054,11		7 606 913,26
- Distributions de bénéfices		0,00		0,00
Cessions et réductions d'immobilisations (B)		0,00		11 000,00
+ Cessions d'immobilisations incorporelle		0,00		0,00
+ Cessions d'immobilisations corporelle		0,00		11 000,00
+ Cessions d'immobilisations financière		0,00		0,00
+ Récupérations sur créances immobilisée				
Augmentation des capitaux propres et assimilés (C)		0,00		0,00
+ Augmentation du capital, apport				
+ Subventions d'investissement				
Augmentation des dettes de financement (D) (1)		0,00		496 064,00
TOTAL I - RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)	0,00	5 462 054,11	0,00	8 115 977,26
II- EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)				
Acquisitions et augmentations d'immobilisations (E)	2 501 016,07		1 529 259,56	
+ Acquisitions d'immobilisations incorporelle	0,00		0,00	
+ Acquisitions d'immobilisation corporelle	2 501 016,07		1 529 259,56	
+ Acquisitions d'immobilisation financière				
+ Augmentation des créances immobilisée				
Remboursement des capitaux propres (F)	545 447,66		575 026,00	
Remboursements des dettes de financement (G)	4 402 025,36		3 623 626,66	
Emplois en non valeurs (H)	536 749,34		756 666,90	
TOTAL II - EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)	7 987 240,63		6 684 983,14	
III- VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B.F.G)	0,00	19 063 707,53	0,00	27 395 010,16
IV- VARIATION DE LA TRESORERIE	16 536 521,01	0,00	26 626 004,26	0,00
TOTAL GENERAL	24 525 761,64	24 525 761,64	35 510 967,42	35 510 967,42

(1) nettes de primes de remboursement

**Cabinet d'Expertise Comptable
FIDACONSEIL SARL**

Zahiri Tijani
Expert-comptable DPLE/France
129, Rue Prince Moulay Abdellah

Casablanca

**Cabinet d'Expertise Comptable
DIRECTS CONSEILS MAROC SARL**

Abdelouhab LARAKI
Expert comptable diplome
28 Route Oasis - Zurich Center
Plateau B43 - 4^{ème} étage

Casablanca

CARTIER SAADA SA

ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE DU BILAN ET DU COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES AU 30 SEPTEMBRE 2025

Conformément à la mission qui nous a été confiée par vos Assemblées Générales ordinaires et en application des dispositions du Dahir n° 1-93-212 du 21 septembre 1993 tel qu'il a été modifié et complété, nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de la société **CARTIER SAADA S.A.** comprenant le bilan et le compte de produits et charges relatifs à la période du 1er avril au 30 septembre 2025.

L'élaboration de cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant : **KDH 156 340** dont un bénéfice net de: **KDH 1 450**, relève de la responsabilité des organes de gestion de la société.

Nous avons effectué notre mission selon les normes de la profession au Maroc relatives aux missions d'examen limité.

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

Néanmoins, nous signalons que :

- ❖ la société achète la quasi-totalité de ses matières premières auprès d'agriculteurs qui ne justifient pas d'identification fiscale. Ainsi, ces achats sont effectués par des bons de livraison, de pesée et factures établis selon une procédure écrite par la société correspondant aux pratiques dans le secteur selon la direction.

Fait à Casablanca,
Le 08 décembre 2025

Les Commissaires aux Comptes

FIDACONSEIL SARL
Zahiri Tijani



DIRECTS CONSEILS MAROC SARL
Abdelouhab LARAKI

