

- **Dynamique de croissance et amélioration des marges, soutenues par un environnement de marché favorable, porté par la hausse des cours des métaux.**
- **Renforcement de la performance opérationnelle, grâce à une meilleure efficacité industrielle et à la maîtrise des coûts.**
- **Avancées significatives sur les projets de développement à fort potentiel.**

Le Conseil d'Administration de la Compagnie Minière de Touissit, réuni le 26 mars 2026 au siège social de la compagnie sous la présidence de M. Hassan BOULAKNADAL, a arrêté les comptes sociaux et consolidés au 31 décembre 2025.

En MDH	Indicateurs sociaux			Indicateurs consolidés		
	2025	2024	Variation	2025	2024	Variation
<b>Chiffre d'affaires</b>	691	587	18%	690	586	18%
<b>Résultat d'exploitation</b>	394	286	38%	388	298	30%
<b>Marge d'exploitation</b>	57%	49%	+8 Pts	56%	51%	+5 Pts
<b>Résultat net</b>	203	-14	n/a	196	-12	n/a
<b>Marge nette</b>	29%	-	-	28%	-	-

### Forte progression du chiffre d'affaires et amélioration significative de la rentabilité opérationnelle

Le chiffre d'affaires consolidé s'établit à 690 MDH, en progression de +18% par rapport à 2024, traduisant la bonne dynamique de l'activité, malgré des contraintes logistiques ponctuelles en fin d'année liées à des conditions météorologiques défavorables.

Par ailleurs cette évolution a été soutenue par un environnement de marché favorable, marqué notamment par une forte appréciation du cours de l'argent de +75%, ainsi que, dans une moindre mesure, par la progression du zinc de +4%.

Le résultat d'exploitation consolidé ressort à 388 MDH, en progression de +30% par rapport à l'exercice précédent, porté par une amélioration de l'efficacité des opérations et une gestion rigoureuse des coûts. Dans ce contexte, la marge d'exploitation s'établit à 56%, contre 51% en 2024, reflétant le renforcement du niveau de rentabilité.

Le résultat net consolidé s'établit à 196 MDH, en nette amélioration par rapport à 2024 (-12 MDH), marquant un retour à la profitabilité, en lien avec la progression des performances opérationnelles et industrielles du Groupe.

### Développement et mise en œuvre des projets stratégiques

Au cours de l'exercice 2025, CMT a poursuivi le déploiement de son programme de développement à travers plusieurs avancées structurantes. L'année a été marquée par la mise en production du nouveau puits d'Ighrem Aousser, sur le site de Tighza, contribuant au renforcement des capacités industrielles et à l'élargissement de la base productive de la Compagnie. Parallèlement, le projet cuprifère de Tabaroucht a connu une progression significative, avec l'obtention de l'approbation de l'étude d'impact environnemental, une étape clé en vue du lancement de l'étude de faisabilité.

En se positionnant sur un métal stratégique pour la transition énergétique, CMT confirme ainsi sa volonté de diversifier ses activités tout en intégrant les exigences environnementales et réglementaires, en ligne avec sa stratégie de croissance durable et de création de valeur à long terme.

Dans cette dynamique de structuration et de montée en maturité de ses actifs miniers, la CMT a également procédé à la certification des réserves minières du site de Tighza conformément à la norme internationale NI 43-101. Réalisée par le cabinet indépendant SGS Canada, cette démarche s'inscrit dans une logique de renforcement de la transparence et de la gouvernance technique, tout en apportant une meilleure lisibilité sur la qualité et la fiabilité des ressources du Groupe.

#### À propos de CMT

La Compagnie Minière de Touissit (CMT) est leader au Maroc dans la production des concentrés de plomb argentifère de haute qualité. Elle produit en outre des concentrés de zinc argentifère. CMT dispose de 4 sites d'extraction et emploie 1 107 personnes à travers le Maroc, dont 751 employés sous-traitants permanents. Ses ressources techniques et humaines lui permettent de produire des métaux utiles au développement économique et technologique à travers le monde.

#### Responsable communication financière

**Hatim YOUSSEFI**

youssefi@cmt.ma

www.cmt.ma

+212 522 786 861

+212 661 937 662

### BILAN ACTIF du 01/01/2025 au 31/12/2025

ACTIF	EXERCICE			EXERCICE PRÉCÉDENT Net
	Brut	Amortissements et Provisions	Net	
<b>Immobilisations en non valeurs → [A]</b>	<b>24 609 772,14</b>	<b>24 587 772,14</b>	<b>22 000,00</b>	<b>2 374 000,00</b>
Frais préliminaires				
Charges à répartir sur plusieurs exercices	24 609 772,14	24 587 772,14	22 000,00	2 374 000,00
Primes de remboursement des obligations				
<b>Immobilisations incorporelles → [B]</b>	<b>235 397 545,03</b>	<b>162 144 361,39</b>	<b>73 253 183,64</b>	<b>47 196 742,46</b>
Immobilisations en Recherche et Dev.	154 218 826,24	153 260 488,57	958 337,67	1 024 133,67
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	10 306 618,49	8 883 872,82	1 422 745,67	1 659 951,59
Fonds commercial	60 000,00		60 000,00	60 000,00
Autres immobilisations incorporelles	70 812 100,30		70 812 100,30	44 452 657,20
<b>Immobilisations corporelles → [C]</b>	<b>1 195 452 679,92</b>	<b>678 905 258,88</b>	<b>516 547 421,04</b>	<b>497 650 497,25</b>
Terrains	3 518 649,00	76 730,83	3 441 918,17	3 055 720,00
Constructions	511 407 028,27	311 792 353,12	199 614 675,15	94 825 633,79
Installations techniques, matériel et outillage	383 316 517,38	259 883 598,22	123 432 919,16	39 069 338,26
Matériel de transport	118 737 039,20	102 049 120,30	16 687 918,90	2 987 439,97
Mobilier, Mat. de bureau, Aménag. Divers	7 131 144,14	5 103 456,41	2 027 687,73	1 170 834,39
Autres immobilisations corporelles				
Immobilisations corporelles en cours	171 342 301,93		171 342 301,93	356 541 530,84
<b>Immobilisations financières → [D]</b>	<b>702 535 017,15</b>	<b>203 821 901,95</b>	<b>498 713 115,20</b>	<b>519 419 764,94</b>
Prêts immobilisés	311 878 800,20		311 878 800,20	311 878 800,20
Autres créances financières	12 156 005,62	9 644 222,16	2 511 783,46	2 218 433,20
Titres de participation	378 491 911,33	194 177 679,79	184 314 231,54	205 314 231,54
Autres titres immobilisés	8 300,00		8 300,00	8 300,00
<b>Écarts de conversion actif → [E]</b>				
Diminution des créances immobilisées				
Augmentations des dettes de financement				
<b>TOTAL (A+B+C+D+E)</b>	<b>2 157 995 014,24</b>	<b>1 069 459 294,36</b>	<b>1 088 535 719,88</b>	<b>1 066 641 004,65</b>
<b>Stocks → [F]</b>	<b>106 646 714,30</b>	<b>21 468 034,26</b>	<b>85 178 680,04</b>	<b>51 557 319,45</b>
Marchandises				
Matières et fournitures consommables	68 093 533,43	21 468 034,26	46 625 499,17	39 618 211,84
Produits en cours				
Produits intermédiaires et produits résiduels	492 355,93		492 355,93	427 491,96
Produits finis	38 060 824,94		38 060 824,94	11 511 615,65
<b>Créances de l'actif circulant → [G]</b>	<b>577 344 978,02</b>	<b>1 902 131,26</b>	<b>575 442 846,76</b>	<b>435 548 231,72</b>
Fournis. débiteurs, avances et acomptes	11 841 970,42		11 841 970,42	3 411 251,97
Clients et comptes rattachés	311 992 806,91	781 214,26	311 211 592,65	319 264 820,49
Personnel	1 640 141,25		1 640 141,25	1 378 004,11
Etat	179 102 199,30		179 102 199,30	67 432 172,76
Comptes d'associés	52 054 437,50		52 054 437,50	36 592 625,00
Autres débiteurs	19 564 903,08	1 120 917,00	18 443 986,08	7 083 735,68
Comptes de régularisation- Actif	1 148 519,56		1 148 519,56	385 621,71
<b>Titres valeurs de placement → [H]</b>				
Écarts de conversion actif → [I]				
<b>Éléments circulants</b>	<b>3 388 415,68</b>		<b>3 388 415,68</b>	<b>7 803 869,08</b>
<b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>	<b>687 380 108,00</b>	<b>23 370 165,52</b>	<b>664 009 942,48</b>	<b>494 909 420,25</b>
<b>Trésorerie-Actif</b>	<b>23 347 228,49</b>		<b>23 347 228,49</b>	<b>26 720 191,76</b>
Chèques et valeurs à encaisser	4 374,60		4 374,60	0,24
Banques, T.G et C.C.P	23 299 327,70		23 299 327,70	26 653 054,59
Caisse, Régie d'avances et accreditifs	43 526,19		43 526,19	67 136,93
<b>TOTAL III</b>	<b>23 347 228,49</b>		<b>23 347 228,49</b>	<b>26 720 191,76</b>
<b>TOTAL GÉNÉRAL I+II+III</b>	<b>2 868 722 350,73</b>	<b>1 092 829 459,88</b>	<b>1 775 892 890,85</b>	<b>1 588 270 616,66</b>

### COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (Hors Taxes)

DÉSIGNATION	OPÉRATIONS			AU 31 DÉCEMBRE 2025
	Propres à l'exercice	Concernant les exercices précédents	TOTAUX DE L'EXERCICE	
	1	2	3 = 2 + 1	4
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>	<b>743 816 926,08</b>	<b>1 071 296,09</b>	<b>744 888 222,17</b>	<b>613 751 796,09</b>
Ventes de marchandises (en l'état)				
Ventes de biens et services produits	690 138 129,04	1 071 296,09	691 209 425,13	586 946 432,16
<b>Chiffres d'affaires</b>	<b>690 138 129,04</b>	<b>1 071 296,09</b>	<b>691 209 425,13</b>	<b>586 946 432,16</b>
Variation de stocks de produits (1)	26 614 073,26		26 614 073,26	2 720 578,24
Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	18 578 870,28		18 578 870,28	23 235 940,54
Subventions d'exploitation				
Autres produits d'exploitation				
Reprises d'exploitation : transferts de charges	8 485 853,50		8 485 853,50	848 845,15
<b>Total I</b>	<b>743 816 926,08</b>	<b>1 071 296,09</b>	<b>744 888 222,17</b>	<b>613 751 796,09</b>
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>351 136 695,08</b>	<b>184 627,51</b>	<b>351 321 322,59</b>	<b>327 713 900,19</b>
Achats revendus (2) de marchandises				
Achats consommés (2) de matières et fournitures	153 391 016,91		153 391 016,91	146 873 112,39
Autres charges externes	81 213 469,05	184 627,51	81 398 096,56	65 934 099,87
Impôts et taxes	1 662 959,57		1 662 959,57	2 722 298,60
Charges de personnel	73 404 442,53		73 404 442,53	64 248 416,27
Autres charges d'exploitation	1 800 000,00		1 800 000,00	10 400 000,04
Dotations d'exploitation	39 664 807,02		39 664 807,02	37 535 973,02
<b>Total II</b>	<b>351 136 695,08</b>	<b>184 627,51</b>	<b>351 321 322,59</b>	<b>327 713 900,19</b>
<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION (I-II)</b>	<b>392 680 231,00</b>	<b>886 668,58</b>	<b>393 566 899,58</b>	<b>286 037 895,90</b>
<b>PRODUITS FINANCIERS</b>	<b>28 370 726,63</b>		<b>28 370 726,63</b>	<b>30 386 334,41</b>
Produits des titres de partic. Et autres titres immobilisés	2 000,00		2 000,00	1 500,00
Gains de change	3 279 926,95		3 279 926,95	3 400 986,65
Intérêts et autres produits financiers	17 284 930,60		17 284 930,60	20 191 888,88
Reprises financières : transfert charges	7 803 869,08		7 803 869,08	6 791 958,88
<b>Total IV</b>	<b>28 370 726,63</b>		<b>28 370 726,63</b>	<b>30 386 334,41</b>
<b>CHARGES FINANCIÈRES</b>	<b>53 450 948,71</b>		<b>53 450 948,71</b>	<b>86 633 866,81</b>
Charges d'intérêts	12 278 914,40		12 278 914,40	25 805 859,68
Pertes de change	16 783 618,63		16 783 618,63	3 744 138,05
Autres charges financières				
Dotations financières	24 388 415,68		24 388 415,68	57 083 869,08
<b>Total V</b>	<b>53 450 948,71</b>		<b>53 450 948,71</b>	<b>86 633 866,81</b>
<b>RÉSULTAT FINANCIER (IV-V)</b>	<b>-25 080 222,08</b>		<b>-25 080 222,08</b>	<b>-56 247 532,40</b>
<b>RÉSULTAT COURANT (III+VI)</b>	<b>367 600 008,92</b>	<b>886 668,58</b>	<b>368 486 677,50</b>	<b>229 790 363,50</b>

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

### BILAN PASSIF du 01/01/2025 au 31/12/2025

PASSIF	EXERCICE		EXERCICE PRÉCÉDENT
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>898 404 885,10</b>	<b>695 005 807,17</b>	
Capital social ou personnel (1)	168 123 300,00	168 123 300,00	
Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé			
Capital appelé	168 123 300,00	168 123 300,00	
Dont versé	168 123 300,00	168 123 300,00	
Prime d'émission, de fusion, d'apport	225 666 999,00	225 666 999,00	
Écarts de réévaluation			
Réserve légale	16 812 330,00	16 812 330,00	
Autres réserves	113 013 980,00	113 013 980,00	
Report à nouveau (2)	171 389 198,17	185 449 535,89	
Résultat en instance d'affectation			
Résultat net de l'exercice (2)	203 399 077,93	-14 060 337,72	
<b>Total des capitaux propres (A)</b>	<b>898 404 885,10</b>	<b>695 005 807,17</b>	
<b>Capitaux propres assimilés (B)</b>			
Subvention d'investissement			
Provisions réglementées			
<b>Dettes de financement (C)</b>	<b>136 977 960,27</b>	<b>197 823 657,59</b>	
Emprunts obligataires	50 000 000,00	100 000 000,00	
Autres dettes de financement	86 977 960,27	97 823 657,59	
<b>Provisions durables pour risques et charges (D)</b>	<b>185 758 906,60</b>	<b>183 585 602,94</b>	
Provisions pour risques	144 569 629,67	143 535 713,97	
Provisions pour charges	41 189 276,93	40 049 888,97	
<b>Écarts de conversion-passif (E)</b>			
Augmentation des créances immobilisées			
Diminution des dettes de financement			
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	<b>1 221 141 751,97</b>	<b>1 076 415 067,70</b>	
<b>Dettes du passif circulant (F)</b>	<b>391 515 620,18</b>	<b>263 980 560,60</b>	
Fournisseurs et comptes rattachés	79 776 067,26	66 014 659,03	
Clients créditeurs, avances et acomptes	4 116 219,51	2 598 884,96	
Personnel	11 236 771,63	12 426 373,22	
Organismes sociaux	3 835 772,91	5 434 381,84	
Etat	143 999 683,42	21 702 380,44	
Comptes d'associés	2 632,22	2 632,22	
Autres créanciers	147 577 933,34	153 000 213,54	
Comptes de régularisation passif	970 539,89	2 801 035,35	
<b>Autres provisions pour risques et charges (G)</b>	<b>140 061 312,48</b>	<b>118 819 774,63</b>	
<b>Écarts de conversion - passif (Éléments circulants) (H)</b>	<b>10 505,13</b>	<b>2 275 605,39</b>	
<b>TOTAL II (F+G+H)</b>	<b>531 587 437,79</b>	<b>385 075 940,62</b>	
<b>Trésorerie passif</b>	<b>23 163 701,09</b>	<b>126 779 608,34</b>	
Crédits d'escompte			
Crédits de trésorerie		73 772 768,62	
Banques (Soldes créditeurs)	23 163 701,09	53 006 839,72	
<b>TOTAL III</b>	<b>23 163 701,09</b>	<b>126 779 608,34</b>	
<b>TOTAL GÉNÉRAL I+II+III</b>	<b>1 775 892 890,85</b>	<b>1 588 270 616,66</b>	

DÉSIGNATION	OPÉRATIONS			AU 31 DÉCEMBRE 2025
	Propres à l'exercice	Concernant les exercices précédents	TOTAUX DE L'EXERCICE	
	1	2	3 = 2 + 1	4
<b>VII RÉSULTAT COURANT (III+VI)</b>	<b>367 600 008,92</b>	<b>886 668,58</b>	<b>368 486 677,50</b>	<b>229 790 363,50</b>
<b>PRODUITS NON COURANTS</b>	<b>2 019 993,84</b>		<b>2 019 993,84</b>	<b>5 362 900,36</b>
Produits des cessions d'immobilisations				1 000 000,00
Subventions d'équilibre				
<b>VIII Reprises sur subventions d'investissement</b>				
Autres produits non courants	687 029,54		687 029,54	929 303,60
Reprises non courantes ; transferts de charges	1 332 964,30		1 332 964,30	3 433 596,76
<b>Total VIII</b>	<b>2 019 993,84</b>		<b>2 019 993,84</b>	<b>5 362 900,36</b>
<b>CHARGES NON COURANTES</b>	<b>45 469 285,41</b>		<b>45 469 285,41</b>	<b>169 415 350,58</b>
Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées				
<b>IX Subventions accordées</b>				
Autres charges non courantes	18 598 522,20		18 598 522,20	16 555 321,45
Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	26 870 763,21		26 870 763,21	152 860 029,13
<b>Total IX</b>	<b>45 469 285,41</b>		<b>45 469 285,41</b>	<b>169 415 350,58</b>
<b>XI RÉSULTAT NON COURANT (VIII-IX)</b>	<b>-43 449 291,57</b>		<b>-43 449 291,57</b>	<b>-164 052 450,22</b>
<b>XII RÉSULTAT AVANT IMPOTS (VII+X)</b>	<b>324 150 717,35</b>	<b>886 668,58</b>	<b>325 037 385,93</b>	<b>65 737 913,28</b>
<b>XIII IMPOTS SUR LES RÉSULTATS</b>	<b>121 638 308,00</b>		<b>121 638 308,00</b>	<b>79 798 251,00</b>
<b>XIV RÉSULTAT NET (XI-XII)</b>	<b>202 512 409,35</b>	<b>886 668,58</b>	<b>203 399 077,93</b>	<b>-14 060 337,72</b>
<b>XV TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VII)</b>	<b>774 207 646,55</b>	<b>1 071 296,09</b>	<b>775 278 942,64</b>	<b>649 50</b>

Etat des Soldes de Gestion (E.S.G)		Exercice du 01/01/2025 au 31/12/2025	
DESIGNATION		EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
1	Ventes de Marchandises (en l'état)		
2	- Achats revendus de marchandises		
<b>I</b>	<b>= MARGE BRUTES VENTES EN L'ETAT</b>		
	<b>+ PRODUCTION DE L'EXERCICE (3+4+5)</b>	<b>736 402 368,67</b>	<b>612 902 950,94</b>
3	Ventes de biens et services produits	691 209 425,13	586 946 432,16
4	Variation stocks produits	26 614 073,26	2 720 578,24
5	Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	18 578 870,28	23 235 940,54
	<b>- CONSOMMATIONS DE L'EXERCICE (6+7)</b>	<b>234 789 113,47</b>	<b>212 807 212,26</b>
6	Achats consommés de matières et fournitures	153 391 016,91	146 873 112,39
7	Autres charges externes	81 398 096,56	65 934 099,87
	<b>= VALEUR AJOUTEE (I+II+III)</b>	<b>501 613 255,20</b>	<b>400 095 738,68</b>
8	+ Subventions d'exploitation		
9	- Impôts et taxes	1 662 959,57	2 722 298,60
10	- Charges de personnel	73 404 442,53	64 248 416,27
	<b>= EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE)   OU INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION (IBE)</b>	<b>426 545 853,10</b>	<b>333 125 023,81</b>
11	+ Autres produits d'exploitation		
12	- Autres charges d'exploitation	1 800 000,00	10 400 000,04
13	+ Reprises d'exploitation, transferts de charges	8 485 853,50	848 845,15
14	- Dotations d'exploitation	39 664 807,02	37 535 973,02
<b>VI</b>	<b>= RÉSULTAT D'EXPLOITATION (+ou-)</b>	<b>393 566 899,58</b>	<b>286 037 895,90</b>
<b>VII</b>	<b>+ RÉSULTAT FINANCIER</b>	<b>-25 080 222,08</b>	<b>-56 247 532,40</b>
<b>VIII</b>	<b>= RÉSULTAT COURANT (+ou-)</b>	<b>368 486 677,50</b>	<b>229 790 363,50</b>
	<b>+ RÉSULTAT NON COURANT</b>	<b>-43 449 291,57</b>	<b>-164 052 450,22</b>
15	- Impôts sur les résultats	121 638 308,00	79 798 251,00
<b>X</b>	<b>= RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>203 399 077,93</b>	<b>-14 060 337,72</b>
<b>- TABLEAU DE FORMATION DES RÉSULTATS (T.F.R)</b>			
1	Résultat net de l'exercice	203 399 077,93	-14 060 337,72
	Bénéfice +	203 399 077,93	
	Perte -		14 060 337,72
2	+ Dotations d'exploitation (1)	39 607 207,02	37 478 373,02
3	+ Dotations financières (1)	21 000 000,00	49 280 000,00
4	+ Dotations non courantes (1)	1 213 771,96	102 848 682,27
5	- Reprises d'exploitation (2)		
6	- Reprises financières (2)		
7	- Reprises non courantes (2)	1 332 964,30	3 433 596,76
8	- Produits des cessions d'immobilisation		1 000 000,00
9	+ Valeurs nettes d'amortiss. des immo. cédées		
<b>I</b>	<b>CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.)</b>	<b>263 887 092,61</b>	<b>171 113 120,81</b>
10	- Distributions de bénéfices		
<b>II</b>	<b>= AUTOFINANCEMENT</b>	<b>263 887 092,61</b>	<b>171 113 120,81</b>

( 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		Exercice du 01/01/2025 au 31/12/2025			
I. SYNTHESSES DES MASSES DU BILAN		Exercice	Exercice précédent	Exercice a - b	
				Emplois	Ressources
		b	a	c	d
Financement permanent		1 221 141 751,97	1 076 415 067,70		144 726 684,27
Moins actif immobilisé		1 088 535 719,88	1 066 641 004,65	21 894 715,23	
<b>= FONDS DE ROULEMENT FONCTIONNEL (1-2) (A)</b>		<b>132 606 032,09</b>	<b>9 774 063,05</b>		<b>122 831 969,04</b>
Actif circulant		663 309 901,15	494 210 490,23	169 099 410,92	
Moins Passif circulant		530 887 396,46	384 377 010,60		146 510 385,86
<b>= BESOINS DE FINANCEMENT GLOBAL (4-5) (B)</b>		<b>132 422 504,69</b>	<b>109 833 479,63</b>	<b>22 589 025,06</b>	
<b>TRESORERIE NETTE (ACTIF -PASSIF) A - B</b>		<b>183 527,40</b>	<b>-100 059 416,58</b>	<b>100 242 943,98</b>	
<b>II. EMPLOIS ET RESSOURCES</b>		<b>Exercice</b>		<b>Exercice précédent</b>	
		<b>Emplois</b>	<b>Ressources</b>	<b>Emplois</b>	<b>Ressources</b>
<b>I. RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE</b>					
<b>AUTOFINANCEMENT (A)</b>					
			263 887 092,61		171 113 120,81
	+ Capacité d'autofinancement		263 887 092,61		171 113 120,81
	- Distributions de bénéfices				
<b>CESSIONS ET REDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)</b>					
	+ Cessions d'immobilisations incorporelles				13 378 000,00
	+ Cessions d'immobilisations corporelles				1 000 000,00
	+ Cessions d'immobilisations financières				
	+ Récupérations sur créances immobilisées				12 378 000,00
<b>AUGMENTATIONS DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILES ©</b>					
	+ Augmentations de capital, apports				
	+ Subvention d'investissement				
<b>AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT (D)] (nettes de primes de remboursement)</b>					
					53 062 065,23
<b>TOTAL I. RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)</b>					
<b>II. EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE</b>					
<b>ACQUISITIONS ET AUGMENTATIONS D'IMMOBILISATIONS (E )</b>					
		80 209 426,25		107 970 597,54	
	+ Acquisitions d'immobilisations incorporelles	26 359 443,10		23 044 464,88	
	+ Acquisitions d'immobilisations corporelles	53 556 632,89		84 926 132,66	
	+ Acquisitions d'immobilisations financières	293 350,26			
	+ Augmentation des créances immobilisées				
<b>REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES (F)</b>					
<b>REMBOURSEMENT DES DETTES DE FINANCEMENT (G)</b>					
		60 845 697,32		60 196 484,39	
<b>EMPLOIS EN NON VALEURS (H)</b>					
<b>TOTAL II. EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)</b>					
		141 055 123,57		168 167 081,93	
<b>III. VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B.F.G.)</b>					
		22 589 025,06			25 326 035,78
<b>IV. VARIATION DE LA TRESORERIE</b>					
		100 242 943,98		94 712 139,89	
<b>TOTAL GÉNÉRAL</b>					
		263 887 092,61	263 887 092,61	262 879 221,82	262 879 221,82

### BILAN ACTIF

ACTIF	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Immobilisations incorporelles	73 253 184	47 196 743
<i>Dont Ecarts d'acquisition</i>		
Immobilisations corporelles	530 601 651	512 837 777
Immobilisations financières	414 550 441	453 447 357
Titres mis en équivalence	45 657 798	44 931 607
Actif immobilisé	1 064 063 074	1 058 413 483
Stocks et en-cours	85 178 680	51 557 319
Clients et comptes rattachés	311 231 007	319 284 235
Autres créances et comptes de régularisation	432 388 912	304 836 741
<i>Dont Impôts différés Actif</i>	62 069 984	60 016 015
Valeurs mobilières de placement		
Disponibilités	28 713 549	32 358 332
Actif circulant	857 512 148	708 036 628
<b>Total Actif</b>	<b>1 921 575 223</b>	<b>1 766 450 112</b>

### BILAN PASSIF

PASSIF	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Capital	168 123 300	168 123 300
Primes liées au capital	225 666 999	225 666 999
Réserves et résultat consolidés	544 681 569	348 216 467
Autres	(37 329 260)	(19 975 961)
<b>Capitaux propres (Part du groupe)</b>	<b>901 142 608</b>	<b>722 030 805</b>
Intérêts minoritaires	(115 713)	(109 593)
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>901 026 895</b>	<b>721 921 211</b>
<b>Total des capitaux propres</b>		
Autres fonds propres		
Ecart d'acquisition passif		
Provisions pour risques et charges	333 309 242	305 373 947
Provisions	333 309 242	305 373 947
<b>Dettes financières</b>	<b>171 581 683</b>	<b>337 854 921</b>
<b>Fournisseurs et comptes rattachés</b>	<b>80 085 595</b>	<b>66 376 586</b>
<b>Autres dettes et comptes de régularisation</b>	<b>435 571 808</b>	<b>334 923 446</b>
<i>Dont Impôts différés Passif</i>		
Dettes	687 239 086	739 154 953
Compte de liaison Titres - Ecart d'acquisition		
<b>Total Passif</b>	<b>1 921 575 223</b>	<b>1 766 450 112</b>

### COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Chiffre d'affaires	690 451 532	586 364 041
Autres produits d'exploitation	53 678 797	29 600 683
Achats consommés	(153 553 725)	(147 111 680)
Charges de personnel	(73 404 443)	(64 248 416)
Autres charges d'exploitation	(89 244 165)	(70 258 355)
Impôts et taxes	(1 667 760)	(2 727 099)
Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions	(38 412 256)	(34 054 375)
Opérations en commun		
<b>Résultat d'exploitation avant dotations aux amort. et dép. EA</b>	<b>387 847 981</b>	<b>297 564 799</b>
Dotations aux amort. et dépréciations des écarts d'acquisition		
<b>Résultat d'exploitation après dotations aux amort. et dép. EA</b>	<b>387 847 981</b>	<b>297 564 799</b>
Charges et produits financiers	(28 130 412)	(54 870 259)
Charges et produits exceptionnels	(43 554 472)	25 868 722
Impôts sur les résultats	(119 593 339)	(175 373 394)
<b>Résultat net des entreprises intégrées</b>	<b>196 569 758</b>	<b>(11 946 044)</b>
Résultat net des activités abandonnées		
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	(110 776)	(186 054)
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	<b>196 458 983</b>	<b>(12 132 098)</b>
Intérêts minoritaires	(6 120)	(6 120)
<b>Résultat net (Part du groupe)</b>	<b>196 465 103</b>	<b>(12 125 978)</b>

### TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ

	31 décembre 2025	31 décembre 2024
<b>Résultat net total des entités consolidées</b>	<b>196 458 983</b>	<b>(12 132 098)</b>
Dotations / Reprises aux amortissements, prov. et dépréciations	85 031 055	232 841 807
Variation de l'impôt différé	(2 053 969)	(540 061)
Éléments calculés ou gains/pertes liés aux var. de juste valeur		
Élimination des plus ou moins values de cessions d'actifs	424 293	(1 000 001)
Élimination de la quote-part de résultat des sociétés MEE	110 776	186 054
Autres éléments sans incidence sur la trésorerie	49 452	58 415
<b>Marge brute d'autofinancement</b>	<b>280 020 589</b>	<b>219 414 116</b>
Dividendes reçus des mises en équivalence		
Variation du BFR lié à l'activité (provisions incluses)	(36 708 964)	(146 557 866)
<b>Flux net de trésorerie genéré par l'exploitation (I)</b>	<b>243 311 624</b>	<b>72 856 250</b>
Acquisitions d'immobilisations	(80 633 719)	(108 000 597)
Cessions d'immobilisations		1 000 000
Réduction des autres immobilisations financières		33 000
Incidence des variations de périmètre		
Variation nette des placements à court terme		
Opérations internes Haut de Bilan		
<b>Flux net de trésorerie genéré par l'investissement (II)</b>	<b>(80 633 719)</b>	<b>(106 967 597)</b>
Émissions d'emprunts		53 062 065
Remboursements d'emprunts	(62 706 782)	(62 015 380)
Variations des subventions d'investissements		
Dividendes versés des filiales		
Dividendes reçus/versés de la société mère		
Augmentations / réductions de capital		
Actionnaires : capital appelé non versé		
Cessions (acq.) nettes d'actions propres		
Variation nette des concours bancaires		
<b>Flux net de trésorerie genéré par les opérations de financement (III)</b>	<b>(62 706 782)</b>	<b>(8 953 315)</b>
Variation de change sur la trésorerie (IV)		4 188 440
Variation de change sur autres postes du bilan		
<b>Incidence des variations de change</b>		<b>4 188 440</b>
<b>Variation de flux trésorerie (I + II + III + IV)</b>	<b>99 971 123</b>	<b>(38 876 222)</b>
Trésorerie : ouverture	(94 421 276)	(55 545 054)
Trésorerie : clôture	5 549 847	(94 421 276)

### TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

	Ouverture	Affectation du résultat N-1	Distribution/ brut versé	Var. de capital en numéraire et souscrip	Résultat	Autres augmentations et diminutions	JV & Recl. chgt de méthode	Écart de conversion/ effet de change	Variations de périmètre	Autres	Clôture
Capitaux propres sociaux en devise de consolidation	951 820 522				199 499 346			(16 516 332)			1 134 803 536
Total des écritures d'éliminations	(3 411 427)				(5 996 292)						(9 407 719)
Total des écritures de retraitements	1 926 927				(20 321 416)						(18 394 489)
Total des impacts de fiscalité différée	60 016 015				2 053 969						62 069 984
<b>Total des écritures de retraitements IAS</b>											
Capitaux propres retraités	1 010 352 038				175 235 607			(16 516 332)			1 169 071 312
Elimination des écarts de conv. & prov. de change											
Reclassement automatique de consolidation											
Elimination des provisions intra groupes	1 322 022				33 600						1 355 622
Elimination des provisions intra groupes (Titres)	12 031 560				21 000 000						33 031 560
Elimination des +/- value de cession interne											
Elimination des marges internes sur stocks											
Elimination des dividendes des entités consolidées											
<b>Quote-part CP après éli. des opérations internes</b>	<b>1 023 705 620</b>				<b>196 269 207</b>			<b>(16 516 332)</b>			<b>1 203 458 495</b>
Annulation quote-part HG sur Proportionnelles											
Ecart d'acquisition net											
Annulation du social pour les MEE	(73 601 017)				300 551			(1 673 933)			(74 974 399)
Calcul des MEE	38 428 168				(110 776)			836 967			39 154 359
Elimination des titres chez les mères	(266 611 560)										(266 611 560)
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>721 921 211</b>				<b>196 458 983</b>			<b>(17 353 299)</b>			<b>901 026 895</b>
Intérêts minoritaires	(109 593)				(6 120)						(115 713)
Capitaux propres groupe	722 030 805				196 465 103			(17 353 299)			901 142 608
<b>Total capitaux propres part groupe - Consolidé</b>	<b>722 030 805</b>				<b>196 465 103</b>			<b>(17 353 299)</b>			<b>901 142 608</b>
Intérêts minoritaires pris en charge par le groupe											
Intérêts minoritaires pris en charge par le groupe											
Capitaux propres groupe après ret. des minoritaires	722 030 805				196 465 103			(17 353 299)			901 142 608