

BILAN ACTIF		EXERCICE CLOS LE 31/12/2025			
		Exercice		Exercice précédent	
Actif		Brut	Amortissements et provisions	Net	Net
	<b>IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)</b>				
	* Frais préliminaires				
	* Charges à répartir sur plusieurs exercices	15 036 452,00	4 441 242,40	10 595 209,60	358 488,00
	* Primes de remboursement des obligations				
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)</b>					
	* Immobilisation en recherche et développement				
	* Brevets, marques, droits et valeurs similaires				
	* Fonds commercial				
	* Autres immobilisations incorporelles				
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)</b>					
	* Terrains				
	* Constructions				
	* Installations techniques, matériel et outillage				
	* Matériel transport				
	* Mobilier, matériel de bureau et aménagements				
Divers					
	* Autres immobilisations corporelles				
	* Immobilisations corporelles en cours				
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES (D)</b>					
	* Prêts immobilisés				
	* Autres créances financières	221 220 700,00		221 220 700,00	
	* Titres de participation	2 724 030 742,60		2 724 030 742,60	1 878 559 242,60
	* Autres titres immobilisés				
<b>ÉCARTS DE CONVERSION - ACTIF (E)</b>					
	* Diminution des créances immobilisées				
	* Augmentation des dettes financières				
<b>TOTAL I (A + B + C + D + E)</b>					
		<b>2 960 287 894,60</b>	<b>4 441 242,40</b>	<b>2 955 846 652,20</b>	<b>1 878 917 730,60</b>
<b>STOCKS (F)</b>					
	* Marchandises				
	* Matières et fournitures, consommables				
	* Produits en cours				
	* Produits intermédiaires et produits résiduels				
	* Produits finis				
<b>CRÉANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)</b>					
	* Fournis. Débiteurs, avances et acomptes				
	* Clients et comptes rattachés	34 956 740,88		34 956 740,88	24 416 513,08
	* Personnel	15 000,00		15 000,00	
	* État	1 690 214,57		1 690 214,57	2 817 059,29
	* Comptes d'associés				
	* Autres débiteurs	103 649 626,97		103 649 626,97	71 400 000,00
	* Comptes de régularisation-actif	129 292,00		129 292,00	5 516 195,00
<b>TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)</b>					
		<b>714 511 221,44</b>		<b>714 511 221,44</b>	<b>147 849,32</b>
<b>ÉCARTS DE CONVERSION-ACTIF (I)</b>					
	(Éléments circulants)				
<b>TOTAL II (F + G + H + I)</b>					
		<b>854 952 095,86</b>		<b>854 952 095,86</b>	<b>104 297 616,69</b>
<b>TRESORERIE-ACTIF</b>					
	* Chèques et valeurs à encaisser				
	* Banques, T.G et C.C.P	609 779,65		609 779,65	291 101 710,79
	* Caisse, régie d'avances et accreditifs	247,00		247,00	
<b>TOTAL III</b>					
		<b>610 026,65</b>		<b>610 026,65</b>	<b>291 101 710,79</b>
<b>TOTAL GÉNÉRAL I + II + III</b>					
		<b>3 815 850 017,11</b>	<b>4 441 242,40</b>	<b>3 811 408 774,71</b>	<b>2 274 317 058,08</b>

BILAN PASSIF		EXERCICE CLOS LE 31/12/2025	
		Exercice	Exercice précédent
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
	* Capital social ou personnel (1)	1 700 090 000,00	1 700 090 000,00
	* Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé		
	Capital appelé		
	Dont versé.....		
	* Prime d'émission, de fusion, d'apport	308 044 805,46	308 044 805,46
	* Écarts de réévaluation		
	* Réserve légale	11 339 235,21	6 219 047,56
	* Autres réserves	85 631 675,15	95 453 779,79
	* Report à nouveau (2)	17 058 122,86	17 058 122,86
	* Résultat nets en instance d'affectation (2)		
	* Résultat net de l'exercice (2)	123 837 936,73	102 403 753,01
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (A)</b>			
		<b>2 246 001 775,41</b>	<b>2 229 269 508,88</b>
<b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILÉS (B)</b>			
	* Subvention d'investissement		
	* Provisions réglementées		
<b>DETTES DE FINANCEMENT (C)</b>			
	* Emprunts obligataires	700 000 000,00	27 435 953,50
	* Autres dettes de financement		27 435 953,50
<b>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)</b>			
	* Provisions pour risques		
	* Provisions pour charges		
<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>2 946 001 775,41</b>	<b>2 256 705 462,18</b>
<b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)</b>			
	* Fournisseurs et comptes rattachés	8 168 877,49	11 407 267,82
	* Clients créditeurs, avances et acomptes		
	* Personnel	4 291 280,64	
	* Organisme sociaux	616 779,98	
	* État	5 904 067,55	4 278 463,85
	* Comptes d'associés	252 903,53	252 903,53
	* Autres créanciers	842 931 215,11	1 291 851,11
	* Comptes de régularisation passif	3 241 875,00	381 109,59
<b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)</b>			
<b>ÉCARTS DE CONVERSION-PASSIF (ÉLÉMENTS CIRCULANTS) (H)</b>			
<b>TOTAL II (F + G + H)</b>			
		<b>865 406 999,30</b>	<b>17 611 595,90</b>
<b>TOTAL GÉNÉRAL I + II + III</b>			
		<b>3 811 408 774,71</b>	<b>2 274 317 058,08</b>

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

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (HORS TAXES)		EXERCICE CLOS LE 31/12/2025			
		Operations		Totaux de l'exercice	Totaux de l'exercice précédent
Nature		Propres à l'exercice	Concernant les exercices précédents	3 = 2 + 1	4
		1	2		
<b>I PRODUITS D'EXPLOITATION</b>					
	* Ventés de marchandises (en l'état)				
	* Ventés de biens et services produits	26 787 027,66		26 787 027,66	20 347 094,23
	Chiffre d'affaires				
	* Variation de stocks de produits (1)				
	* Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même				
	* Subventions d'exploitation				
	* Autres produits d'exploitation				
	* Reprises d'exploitation:	13 244 012,00		13 244 012,00	
	Transferts de charges				
<b>TOTAL I</b>					
		<b>40 031 039,66</b>		<b>40 031 039,66</b>	<b>20 347 094,23</b>
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>					
	* Achats revendus (2) de marchandises				
	* Achats consommés (2) de matières et fournitures	151 447,68		151 447,68	3 414 466,63
	* Autres charges externes	18 379 208,69		18 379 208,69	16 651 806,76
	* Impôts et taxes	3 300,00		3 300,00	5 172,00
	* Charges de personnel	9 815 895,25		9 815 895,25	
	* Autres charges d'exploitation	500 000,00		500 000,00	
	* Dotations d'exploitation	3 007 290,40		3 007 290,40	358 488,00
<b>TOTAL II</b>					
		<b>31 857 142,02</b>		<b>31 857 142,02</b>	<b>20 429 933,39</b>
<b>III RÉSULTAT D'EXPLOITATION (I - II)</b>					
		<b>8 173 897,64</b>		<b>8 173 897,64</b>	<b>-82 839,16</b>
<b>IV PRODUITS FINANCIERS</b>					
	* Produits des titres de partic. et autres titres immobilisés	110 999 626,97		110 999 626,97	105 435 650,00
	* Gains de change	44 459,93		44 459,93	
	* Intérêts et autres produits financiers	7 474 311,53		7 474 311,53	
	* Reprises financier : transfert charges				
<b>TOTAL IV</b>					
		<b>118 518 398,43</b>		<b>118 518 398,43</b>	<b>105 435 650,00</b>
<b>V CHARGES FINANCIÈRES</b>					
	* Charges d'intérêts	4 264 381,85		4 264 381,85	2 626 600,83
	* Pertes de change				
	* Autres charges financières	355,12		355,12	
	* Dotations financières				
<b>TOTAL V</b>					
		<b>4 264 736,97</b>		<b>4 264 736,97</b>	<b>2 626 600,83</b>
<b>VI RÉSULTAT FINANCIER (IV - V)</b>					
		<b>114 253 661,46</b>		<b>114 253 661,46</b>	<b>102 809 049,17</b>
<b>VII RÉSULTAT COURANT (III + VI)</b>					
		<b>122 427 559,10</b>		<b>122 427 559,10</b>	<b>102 726 210,01</b>

1) Variation de stocks : stock final - stock initial ; augmentation (+) ; diminution (-)  
2) Achats revendu ou consommés : achats - variation de stocks

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (HORS TAXES) (SUITE)		EXERCICE CLOS LE 31/12/2025			
		Operations		Totaux de l'exercice	Totaux de l'exercice précédent
Nature		Propres à l'exercice	Concernant les exercices précédents	3 = 2 + 1	4
		1	2		
<b>VII RÉSULTAT COURANT (REPORTS)</b>					
		<b>122 427 559,10</b>		<b>122 427 559,10</b>	<b>102 726 210,01</b>
<b>VIII PRODUITS NON COURANTS</b>					
	* Produits des cessions d'immobilisations				
	* Subventions d'équilibre				
	* Reprises sur subventions d'investissement				
	* Autres produits non courants	4 082 140,41		4 082 140,41	
	* Reprises non courantes ; transferts de charges				
<b>TOTAL VIII</b>					
		<b>4 082 140,41</b>		<b>4 082 140,41</b>	
<b>IX CHARGES NON COURANTES</b>					
	* Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées				
	* Subventions accordées				
	* Autres charges non courantes	2 298 293,78		2 298 293,78	8 000,00
	* Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions				
<b>TOTAL IX</b>					
		<b>2 298 293,78</b>		<b>2 298 293,78</b>	<b>8 000,00</b>
<b>X RÉSULTAT NON COURANT (VIII - IX)</b>					
		<b>1 783 846,63</b>		<b>1 783 846,63</b>	<b>-8 000,00</b>
<b>XI RÉSULTAT AVANT IMPÔTS (VII + X)</b>					
		<b>124 211 405,73</b>		<b>124 211 405,73</b>	<b>102 718 210,01</b>
<b>XII IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICIAIRES</b>					
				<b>373 469,00</b>	<b>314 457,00</b>
<b>XIII RÉSULTAT NET (XI - XII)</b>					
		<b>124 211 405,73</b>		<b>123 837 936,73</b>	<b>102 403 753,01</b>
<b>XIV TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)</b>					
		<b>162 631 578,50</b>		<b>162 631 578,50</b>	<b>125 782 744,23</b>
<b>XV TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XIII)</b>					
		<b>38 420 172,77</b>		<b>38 793 641,77</b>	<b>23 378 991,22</b>
<b>XVI RÉSULTAT NET (TOTAL DES PRODUITS-TOTAL DES CHARGES)</b>					
		<b>124 211 405,73</b>		<b>123 837 936,73</b>	<b>102 403 753,01</b>



ÉTAT DES SOLDES DE GESTION (E.S.G)			EXERCICE CLOS LE 31/12/2025	
I tableau de formation des résultats (T.F.R)			Exercice	Exercice précédent
1	+	Ventes de marchandises (en l'état)	-	-
2	-	Achats revendus de marchandises	-	-
I	=	<b>MARGE BRUTES VENTES EN L'ÉTAT</b>	-	-
	+	<b>PRODUCTION DE L'EXERCICE (3 + 4 + 5)</b>	<b>26 787 027,66</b>	<b>20 347 094,23</b>
3		Ventes de biens et services produits	26 787 027,66	20 347 094,23
4		Variation stocks produits	-	-
5		Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	-	-
	-	<b>CONSOMMATIONS DE L'EXERCICE (6 + 7)</b>	<b>18 530 656,37</b>	<b>20 066 273,39</b>
6		Achats consommés de matières et fournitures	151 447,68	3 414 466,63
7		Autres charges externes	18 379 208,69	16 651 806,76
IV	=	<b>VALEUR AJOUTÉE (I + II - III)</b>	<b>8 256 371,29</b>	<b>280 820,84</b>
8	+	Subventions d'exploitation	-	-
9	-	Impôts et taxes	3 300,00	5 172,00
10	-	Charges de personnel	9 815 895,25	-
	=	<b>EXCÉDENT BRUT D'EXPLOITATION (E.B.E) OU INSUFFISANCE BRUT D'EXPLOITATION (I.B.E)</b>	<b>-1 562 823,96</b>	<b>275 648,84</b>
11	+	Autres produits d'exploitation	-	-
12	-	Autres charges d'exploitation	500 000,00	-
13	+	Reprises d'exploitation, transferts de charges	13 244 012,00	-
14	-	Dotations d'exploitation	3 007 290,40	358 488,00
VI	=	<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION (+ OU -)</b>	<b>8 173 897,64</b>	<b>-82 839,16</b>
VII	+/-	<b>RÉSULTAT FINANCIER</b>	<b>114 253 661,46</b>	<b>102 809 049,17</b>
VIII	=	<b>RÉSULTAT COURANT</b>	<b>122 427 559,10</b>	<b>102 726 210,01</b>
IX	+/-	<b>RÉSULTAT NON COURANT (+ OU -)</b>	<b>1 783 846,63</b>	<b>-8 000,00</b>
15	-	Impôts sur les résultats	373 469,00	314 457,00
X	=	<b>RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>123 837 936,73</b>	<b>102 403 753,01</b>

II Capacité d'autofinancement (C.A.F) - autofinancement				
Résultat net de l'exercice				
1		Bénéfice +	123 837 936,73	102 403 753,01
		Perte -		
2	+	Dotations d'exploitation (1)	3 007 290,40	358 488,00
3	+	Dotations financières (1)	-	-
4	+	Dotations non courantes (1)	-	-
5	-	Reprises d'exploitation (2)	-	-
6	-	Reprises financières (2)	-	-
7	-	Reprises non courantes (2) (3)	-	-
8	-	Produits des cessions d'immobilisation	-	-
9	+	Valeurs nettes d'amortissement des immobilisations cédées (retrait)	-	-
I		<b>CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.)</b>	<b>126 845 227,13</b>	<b>102 762 241,01</b>
10		Distributions de bénéfices	107 105 670,00	-
II		<b>AUTOFINANCEMENT</b>	<b>19 739 557,13</b>	<b>102 762 241,01</b>

(1) À l'exclusion des dotations relatives aux actifs et passifs circulants et à la trésorerie  
(2) À l'exclusion des reprises relatives aux actifs et passifs circulants et à la trésorerie  
(3) Ycompris reprises sur subventions d'investissement

TABLEAU DE FINANCEMENT DE L'EXERCICE					EXERCICE CLOS LE 31/12/2025	
I synthèse des masses du bilan						
Masses	Exercice		Variation (A - B)			
	N (A)	N-1 (B)	Emplois (C)	Ressources (D)		
1 Financement permanent	2 946 001 775,41	2 256 705 462,18	-	689 296 313,23		
2 Moins actif immobilisé	2 955 846 652,20	1 878 917 730,60	1 076 928 921,60	-		
<b>3 = Fonds de roulement fonctionnel (B) (1 - 2)</b>	<b>-9 844 876,79</b>	<b>377 787 731,58</b>	<b>387 632 608,37</b>	-		
4 Actif crulant	854 952 095,86	104 297 616,69	750 654 479,17	-		
5 Moins passif circulant	865 406 999,30	17 611 595,90	-	847 795 403,40		
<b>6 = Besoin de financement global (B) (4 - 5)</b>	<b>-10 454 903,44</b>	<b>86 686 020,79</b>	-	<b>97 140 924,23</b>		
<b>7 TRÉSORERIE NETTE (ACTIF-PASSIF) = (A - B)</b>	<b>610 026,65</b>	<b>291 101 710,79</b>	-	<b>290 491 684,14</b>		
II. Emplois et ressources						
	Exercice		Exercice précédent			
	Emplois	Ressources	Emplois	Ressources		
I. Ressources stables de l'exercice (flux)						
Autofinancement (A)						
Capacité d'autofinancement		126 845 227,13		102 762 241,01		
Distribution de bénéfice	107 105 670,00					
Cessions & réductions d'immobilisations (B)						
Cessions d'immobilisations incorporelles						
Cessions d'immobilisations corporelles						
Cessions d'immobilisations financières						
Récupération sur créances immobilisées		82 980 000,00				
Augmentations des capitaux propres & assimilés (C)						
Augmentations de capital, apports				300 000 000,00		
Subventions d'investissements						
Augmentations des dettes de financements (D)		700 000 000,00				
(Nettes de primes de remboursement)						
<b>TOTAL I. RESSOURCES STABLES (A + B + C + D)</b>	<b>107 105 670,00</b>	<b>909 825 227,13</b>	-	<b>402 762 241,01</b>		
II. EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)						
Acquisitions et augmentations d'immobilisations (E)						
Acquisitions d'immobilisations incorporelles						
Acquisitions d'immobilisations corporelles						
Acquisitions d'immobilisations financières	845 471 500,00					
Augmentation des créances immobilisées	304 200 700,00					
Remboursement des capitaux propres (F)						
Remboursement des dettes de financement (G)	27 435 953,50			27 435 952,50		
Emplois en non valeurs (H)						
	13 244 012,00					
<b>TOTAL II. EMPLOIS STABLES (E + F + G + H)</b>	<b>1 190 352 165,50</b>	-	<b>27 435 952,50</b>	-		
<b>II. VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B.F.G)</b>		<b>97 140 924,23</b>	<b>84 473 354,86</b>			
<b>IV. VARIATION DE LA TRÉSORERIE</b>	<b>-290 491 684,14</b>		<b>290 852 933,65</b>			
<b>TOTAL GÉNÉRAL</b>	<b>1 006 966 151,36</b>	<b>1 006 966 151,36</b>	<b>402 762 241,01</b>	<b>402 762 241,01</b>		

**RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES**  
**EXERCICE DU 1<sup>ER</sup> JANVIER AU 31 DECEMBRE 2025**  
Aux Actionnaires  
Société CMGP GROUP S.A.  
PARC INDUSTRIEL SAPINO LOT 102 A 105 NOUACEUR, Casablanca

**Audit des états de synthèse**

**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 CMGP GROUP S.A. (la « société »), qui comprennent le bilan au 31 décembre 2025, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau de financement pour l'exercice clos à cette date, ainsi que l'état des informations complémentaires (ETIC). Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de 2.246.001.775,41 MAD dont un bénéfice net de 123.837.936,73 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 CMGP GROUP S.A. au 31 décembre 2025, conformément au référentiel comptable en vigueur 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**

Les titres de participation figurent au bilan au 31 décembre 2025 pour un montant net de 2.724 030.743 MAD.

Comme indiqué dans la note A1 de l'état des informations complémentaires (ETIC), les titres de participation sont évalués, conformément à la méthode préconisée par le CGNC, à chaque clôture au plus faible de leur coût d'entrée et de leur valeur actuelle, celle-ci étant estimée en fonction de l'utilité que la participation présente pour l'entreprise.

L'estimation de la valeur d'utilité des titres de participation requiert l'exercice du jugement de la direction dans son choix des éléments à considérer selon les participations concernées, éléments qui peuvent correspondre selon le cas à des éléments historiques (par exemple, capitaux propres pour certaines entités et transactions récentes pour d'autres) ou à des éléments prévisionnels (perspectives de rentabilité et conjoncture économique dans les pays considérés).

La concurrence et l'environnement économique auxquels sont confrontées certaines filiales, ainsi que l'implantation géographique de certaines d'entre elles, peuvent entraîner une baisse de leur activité et une dégradation du résultat opérationnel.

Du fait des incertitudes inhérentes à certains éléments, notamment à la probabilité de réalisation des prévisions, accrues dans un contexte économique difficile, nous avons considéré que la correcte évaluation des titres de participation constituait un point clé de l'audit.

**Réponse d'audit**

Pour apprécier le caractère raisonnable de l'estimation des valeurs d'utilité des titres de participation, sur la base des informations qui nous ont été communiquées, nos travaux ont consisté principalement à vérifier que l'estimation de ces valeurs, déterminée par la direction, est fondée sur une justification appropriée de la méthode d'évaluation et des éléments chiffrés utilisés et, selon les titres concernés, à :

Pour les évaluations reposant sur des éléments historiques :

- Vérifier que les capitaux propres retenus concordent avec les comptes des entités qui ont fait l'objet d'un audit ou de procédures analytiques et que les ajustements opérés, le cas échéant, sur ces capitaux propres sont fondés sur une documentation probante ;
- Apprécier comment la direction a pris en considération les prix des transactions récentes et les éventuels faits marquants pouvant impacter les valeurs d'utilité qui en résultent ;

Pour les évaluations reposant sur des éléments prévisionnels :

- Obtenir les prévisions d'exploitation et de flux de trésorerie des entités concernées établies par leurs directions opérationnelles sous le contrôle de leur direction générale et approuvées, le cas échéant, par le conseil d'administration ;
- Vérifier la cohérence des hypothèses retenues avec l'environnement économique aux dates de clôture et d'établissement des comptes ;
- Comparer les prévisions retenues pour des périodes précédentes avec les réalisations correspondantes afin d'apprécier la réalisation des objectifs passés ;
- Vérifier que la valeur résultant des prévisions de flux de trésorerie a été ajustée du montant de l'endettement à la date de clôture de l'entité considérée.

**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.

**Vérifications et informations spécifiques**

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

Par ailleurs, et conformément à l'article 172 de la loi 17-95 telle que modifiée et complétée, nous portons à votre connaissance qu'au cours de l'exercice 2025, la société CMGP Group S.A. a acquis 95% des parts sociales de la société Compagnie de Produits Chimiques du Maroc (CPCM) pour un montant de 845.471.500 MAD.

Fait à Casablanca et à Rabat, le 27 avril 2026

Les Commissaires aux Comptes

BDO S.A.

Mostafa FRAIHA  
Associé

KPMG Audit S.A.S.

Redouane M. RHALIB  
Associé

BILAN ACTIF		(en MAD)	
Note	31/12/2025	31/12/2024	
<b>ACTIF NON COURANT</b>			
Goodwill	N.18	1 497 491 886	858 872 303
Droits d'utilisations	N.19	76 566 397	80 304 175
Immobilisations incorporelles	N.20	2 222 016	15 080 711
Immobilisations corporelles	N.21	675 447 886	450 627 416
Titres mis en équivalence	N.22	-	33 363 128
Autres actifs financiers non courants	N.23	25 022 298	27 721 580
Actif d'impôt différé	N.24.1	6 394 561	5 800 902
<b>TOTAL ACTIF NON COURANT</b>		<b>2 283 145 044</b>	<b>1 471 770 215</b>
<b>ACTIF COURANT</b>			
Stocks	N.26	752 689 127	453 364 758
Comptes clients	N.27	1 445 911 591	1 312 573 757
Autres créances d'exploitation	N.28	224 199 653	155 046 290
Actifs financiers courants	N.29	5 979 679	3 964 084
Comptes de régularisation	N.30	7 276 667	6 715 572
Trésorerie et équivalent de trésorerie	N.31	975 732 912	399 663 415
<b>TOTAL ACTIF COURANT</b>		<b>3 411 789 629</b>	<b>2 331 327 876</b>
Actifs non courants destinés à être cédés	N.32	8 946 625	8 946 625
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>5 703 881 298</b>	<b>3 812 044 716</b>

ÉTAT DU RÉSULTAT CONSOLIDÉ		(en MAD)	
Note	31/12/2025	31/12/2024	
Chiffre d'affaires	N.5	2 924 661 165	2 327 559 142
Autres produits de l'activité courante	N.6	3 709 429	1 204 535
<b>PRODUITS ORDINAIRES</b>		<b>2 928 370 594</b>	<b>2 328 763 677</b>
Coût des biens vendus et achats consommés	N.7	- 2 062 638 724	- 1 660 480 300
Charges externes	N.8	- 152 738 912	- 107 999 205
Charges de personnel	N.9	- 234 739 687	- 179 093 483
Impôts et taxes		- 5 605 751	- 5 482 034
Autres charges et produits	N.10	- 2 663 500	- 1 102 550
<b>EBITDA</b>		<b>469 984 020</b>	<b>374 606 106</b>
Dotations d'exploitation	N.11.1	- 102 845 813	- 70 162 357
Reprises d'exploitation	N.11.2	23 233 287	11 371 720
Dotations nettes aux amortissements, dépréciations et aux provisions	N.11	- 79 612 526	- 58 790 637
<b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT</b>		<b>390 371 493</b>	<b>315 815 469</b>
Autres produits non courants	N.12	26 952 770	5 538 964
Autres charges non courantes	N.12	- 38 932 097	- 15 990 845
<b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL</b>		<b>378 392 166</b>	<b>305 363 588</b>
Coût de l'endettement financier brut	N.14	- 21 625 080	- 31 004 300
<b>COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET</b>	<b>N.14</b>	<b>- 21 625 080</b>	<b>- 31 004 300</b>
Autres produits financiers	N.14	24 137 846	8 062 715
Autres charges financières	N.14	- 12 786 595	- 9 770 954
<b>RÉSULTAT FINANCIER</b>	<b>N.14</b>	<b>- 10 083 809</b>	<b>- 32 712 548</b>
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	N.16	-	3 363 128
<b>RÉSULTAT CONSOLIDÉ AVANT IMPÔT</b>		<b>368 308 357</b>	<b>276 014 168</b>
Impôts sur les bénéfices	N.15	- 115 328 062	- 89 294 023
Impôt différé	N.15	- 225 352	- 4 187 735
<b>RÉSULTAT NET DES ENTREPRISES INTÉGRÉES</b>		<b>252 754 943</b>	<b>182 532 410</b>
<b>RÉSULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ</b>		<b>252 754 943</b>	<b>182 532 410</b>
Résultat part groupe		244 010 766	182 532 410
Résultat part minoritaires		8 744 177	-
Résultat par action (En dirhams)	N.17	14,35	10,74
Résultat dilué par action (En dirhams)	N.17	14,35	10,74
Résultat net de l'ensemble consolidé		252 754 943	182 532 410
Revalorisation des instruments financiers			
Impôts différés sur Revalorisation des instruments financiers			
Ecart de conversion		- 1 128	- 802 567
<b>AUTRES PRODUITS ET CHARGES COMPTABILISÉS DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES RECYCLABLES EN RÉSULTAT</b>			
Variation des écarts actuariels des engagements personnel			
Impôts différés sur les écarts actuariels des engagements personnel			
<b>AUTRES PRODUITS ET CHARGES COMPTABILISÉS DIRECTEMENT EN AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL RECYCLABLES EN RÉSULTAT</b>			
Autres éléments du résultat global			
<b>RÉSULTAT GLOBAL</b>		<b>252 753 815</b>	<b>181 729 843</b>
<b>DONT PART GROUPE</b>		<b>244 009 677</b>	<b>181 729 843</b>
<b>DONT PART MINORITAIRES</b>		<b>8 744 138</b>	
Résultat par action (en dirhams)	N.17	14,35	10,74
Résultat dilué par action (en dirhams)	N.17	14,35	10,74

BILAN PASSIF		(en MAD)	
Notes	31/12/2025	31/12/2024	
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
Capital social		1 700 090 000	1 700 090 000
Primes liées au capital		289 037 087	289 037 087
Réserves consolidées		555 202 536	462 737 360
Résultats net consolidés de l'exercice		244 010 766	182 532 410
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES PART GROUPE</b>		<b>2 788 340 389</b>	<b>2 634 396 857</b>
Réserves consolidées		90 315 288	-
Résultats net consolidés de l'exercice		8 744 177	-
<b>TOTAL INTÉRÊT MINORITAIRE</b>		<b>99 059 465</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>	<b>N.33</b>	<b>2 887 399 854</b>	<b>2 634 396 857</b>
Autres provisions non courantes		6 751 517	759 962
Dettes financières non courantes	N.34.1	918 245 131	296 006 574
Autres passifs non courants	N.35.1	118 364	91 942
Passif d'impôt différé	N.24.2	93 334 867	66 696 495
<b>TOTAL PASSIF NON-COURANT</b>		<b>1 018 449 879</b>	<b>363 554 973</b>
<b>PASSIF COURANT</b>			
Dettes fournisseurs	N.36	614 543 799	349 184 366
Dettes financières courantes	N.34.2	97 141 056	128 099 392
Autres passifs d'exploitations courants	N.35.2	1 063 599 973	195 254 792
Provisions courantes		-	-
Comptes de régularisation & Subventions	N.37	8 312 710	11 786 254
Concours bancaires	N.31	14 434 029	129 768 082
<b>TOTAL PASSIF COURANT</b>		<b>1 798 031 567</b>	<b>814 092 886</b>
Passifs destinés à être cédés		-	-
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>5 703 881 298</b>	<b>3 812 044 716</b>

TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE		(en MAD)	
	31/12/2025	31/12/2024	
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS À L'ACTIVITÉ</b>			
Résultat net global	252 754 941	182 532 410	
Résultat des stés mises en équivalence	0	- 3 363 128	
• Amortissements, dépréciations et provisions	79 612 526	61 405 827	
• Plus-values des cession	- 3 400 395	- 1 739 157	
• ID	26 158 498	2 807 553	
Effet de conversion C.P.C	60 813	110 114	
Quote-part subvention virée au résultat	- 2 444 064	- 2 444 064	
Marge brute d'autofinancement	352 742 319	239 309 555	
• Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité			
Stocks	- 89 274 727	- 62 150 334	
Créances d'exploitation	65 209 163	68 382 549	
Dettes d'exploitation	147 767 642	5 482 805	
Autres créances liées à l'activité	- 58 651 958	52 470 194	
Autres dettes liées à l'activité		0	
Incidence de variation des cours de change	- 11 402 439	6 885 517	
<b>FLUX NET DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉ PAR L'ACTIVITÉ (A)</b>	<b>406 390 000</b>	<b>310 380 286</b>	
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT</b>			
Acquisitions des immobilisations corporelles et incorporelles	- 88 425 734	- 65 973 328	
Titres de participation nouvellement acquise	- 904 065 685	- 30 000 000	
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	4 034 925	1 826 712	
Variation des créances et dettes rattachées à des participations	9 719 486	- 12 666 256	
Variation des créances et dettes sur immobilisations	841 418 222		
Incidence de variation du périmètre de consolidation <sup>1</sup>		- 15 484 950	
<b>FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT (B)</b>	<b>- 137 318 786</b>	<b>- 122 297 822</b>	
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT</b>			
Dividendes versés	- 147 537 227		
Augmentation / Diminution de capital		280 992 282	
Emission d'emprunts	695 716 688	38 380 254	
Remboursement des comptes courants			
Remboursement d'emprunts	- 125 847 125	- 89 322 881	
Subventions d'investissements reçues		1 182 065	
<b>FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT (C)</b>	<b>422 332 336</b>	<b>231 231 720</b>	
<b>VARIATION DE TRÉSORERIE (A + B + C)</b>	<b>691 403 550</b>	<b>419 314 184</b>	
<b>TRÉSORERIE D'OUVERTURE (D)</b>	<b>269 895 333</b>	<b>- 149 418 851</b>	
<b>TRÉSORERIE DE CLÔTURE (A + B + C + D)</b>	<b>961 298 883</b>	<b>269 895 333</b>	
Incidence des variations de cours des devises			
1 Nette de la trésorerie des entrées périmètre			

### À propos de CMGP GROUP

CMGP GROUP est le leader national et la référence en Afrique dans les domaines de l'irrigation, de l'agrofourmure, des solutions solaires et de l'infrastructure hydrique. Fort de son expertise et son modèle intégré, le Groupe propose des solutions couvrant toute la chaîne de valeur, de la distribution d'équipements à la réalisation de projets clés en main. Il s'appuie sur un vaste réseau de distribution, des partenariats stratégiques et des unités industrielles de pointe, avec 1 069 collaborateurs. Engagé en faveur du développement durable, CMGP GROUP déploie ses initiatives à travers la Fondation Amane, qui œuvre dans les domaines de l'éducation, de l'entrepreneuriat à impact et de l'environnement.

### CONTACT INVESTISSEURS

investors@cmgp-group.com

102 à 105 Parc Industriel SAPINO Nouaceur - Casablanca  
Tél : 0522 49 56 10 (L.G) - Fax : 0522 49 56 32

www.cmgp-cas.com

**RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES CONSOLIDÉS**  
**EXERCICE DU 1<sup>ER</sup> JANVIER AU 31 DECEMBRE 2025**  
Aux Actionnaires  
Société CMGP GROUP S.A.  
PARC INDUSTRIEL SAPINO LOT 102 A 105 NOUACEUR, Casablanca

**Opinion**

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés de la société CMGP GROUP S.A. et de ses filiales (le « groupe »), qui comprennent l'état consolidé de la situation financière au 31 décembre 2025, ainsi que l'état consolidé du résultat global, l'état consolidé des variations des capitaux propres et le tableau consolidé des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, ainsi que les notes annexes, y compris un résumé des principales méthodes comptables. Ces états financiers consolidés font ressortir un montant de capitaux propres consolidés de 2.887.400 KMAD dont un bénéfice net consolidé de 252.755 KMAD.

Nous certifions que les états financiers consolidés cités au premier paragraphe ci-dessus, sont réguliers et sincères et donnent dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière consolidée du groupe au 31 décembre 2025, ainsi que de sa performance financière consolidée et de ses flux de trésorerie consolidés pour l'exercice clos à cette date, conformément aux Normes Internationales d'Information Financière (IFRS).

**Fondement de l'opinion**

Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers consolidés » du présent rapport. Nous sommes indépendants du groupe conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers consolidés au Maroc et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

**Questions clés de l'audit**

Les questions clés de l'audit sont les questions qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes dans l'audit des états financiers consolidés de la période considérée. Ces questions ont été traitées dans le contexte de notre audit des états financiers consolidés pris dans leur ensemble et au fins de la formation de notre opinion sur ceux-ci, et nous n'exprimons pas une opinion distincte sur ces questions.

**Evaluation du Goodwill**

**Risque identifié**

CMGP Group a réalisé des opérations de croissance externes ayant conduit à la comptabilisation des écarts d'acquisition à l'actif du bilan consolidé. Ces écarts correspondent à la différence entre le prix d'acquisition des sociétés acquises et les juste-valeurs des actifs et passifs identifiables repris à la date d'acquisition. Au 31 décembre 2025, la valeur de ces écarts d'acquisition s'élève à 1.497 millions de dirhams.

Les écarts d'acquisition sont affectés à des Unités Génératrices de Trésorerie et 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 18 de l'annexe aux comptes consolidés.

Nous avons considéré que l'évaluation des écarts d'acquisition constituait un point clé de notre audit en raison de :

- Leur montant significatif au regard du bilan consolidé du Groupe ;
- L'importance du jugement de la direction dans le choix de la méthode de détermination de la valeur recouvrable et, dans le cas de la valeur d'utilité, des hypothèses de résultats futurs des sociétés concernées et du taux d'actualisation appliqué aux flux de trésorerie prévisionnels.

**Réponse d'audit**

Nous avons pris connaissance des procédures relatives aux tests de dépréciation des écarts d'acquisition et des contrôles mis en place au sein de CMGP Group pour identifier les indices de pertes de valeur de ces actifs.

Les travaux sur les comptes au 31 décembre 2025, ont notamment consisté à :

- Prendre connaissance de la méthodologie retenue par le groupe et apprécier sa conformité par rapport au référentiel comptable applicable ;
- Obtenir les plans d'affaires approuvés par la Direction du groupe sous-tendant les tests de dépréciation et pour apprécier le caractère raisonnable des estimations de flux futurs dégagés ;
- Apprécier la cohérence des principales hypothèses et paramètres utilisés (taux de croissance, coût du capital, taux d'actualisation) au regard des données de marché disponibles ;
- Apprécier les analyses de sensibilité des estimations aux paramètres clés (en particulier lorsque la valeur recouvrable est proche de la valeur nette comptable) en procédant à nos propres tests de sensibilité ;
- Vérifier le calcul arithmétique des valeurs d'utilités déterminées pour les principaux écarts d'acquisition.

Enfin, nous avons apprécié la qualité des informations relatives aux résultats de ces tests de dépréciation et tests de sensibilité présentés dans les notes annexes aux états financiers.

**Évaluation des créances clients**

**Risque identifié**

Les comptes clients figurent au bilan consolidé au 31 décembre 2025 pour un montant net de 1.446 millions de dirhams et représentent un des postes importants du bilan consolidé. Comme indiqué dans la note 27 de l'annexe, les clients sont présentés à leur valeur nette après déduction des provisions pour dépréciation des créances.

La direction évalue les créances clients en fonction des paiements attendus et des risques de non-recouvrement sur la base des négociations en cours avec les clients. Les créances qui ne sont pas réglées dans un délai raisonnable sont soumises à une analyse et une provision pour dépréciation des créances est comptabilisée.

Dans le secteur agricole, les clients peuvent présenter des difficultés à honorer leurs créances à temps, notamment en raison de mauvais cycles de trésorerie ou de difficultés de financement à court terme. Ceci est particulièrement pertinent pour les petites et moyennes exploitations agricoles qui restent plus vulnérables aux problèmes de liquidité.

Il existe un risque que certaines créances clients ne soient pas recouvrables, ce qui pourrait entraîner une sous-évaluation des provisions pour dépréciation des créances. Ce risque a été identifié comme un point-clé de l'audit.

**Réponse d'audit**

Nos travaux ont consisté à apprécier les données et les hypothèses retenues par la Direction pour déterminer les créances douteuses et les provisions associées.

Nous avons :

- Pris connaissance des procédures de contrôle interne mises en place pour suivre les créances clients et identifier les créances douteuses.
- Testé l'efficacité des contrôles clés relatifs à ces procédures ;
- Envoyé des demandes de confirmations directes aux clients et procédé à des procédures alternatives le cas échéant afin de vérifier l'existence des créances.
- Envoyé des demandes de confirmations directes aux sociétés de recouvrement afin d'identifier les clients douteux ou litigieux
- Inspecté les délais de recouvrement pour identifier les créances dont le délai de règlement est anormalement long
- Corroboré la pertinence des provisions pour créances douteuses en comparant les créances clients classées comme douteuses avec les critères internes de la société.
- Inspecté les mouvements dans le compte de provisions pour dépréciation des créances douteuses en traçant les écritures comptables et les ajustements effectués au cours de l'exercice.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Fait à Casablanca et à Rabat, le 27 avril 2026

Les Commissaires aux Comptes

BDO S.A.

Mostafa FRAIHA  
Associé

KPMG Audit S.A.S.

Redouane M. RHALIB  
Associé