

BILAN ACTIF

A C T I F	EXERCICE			EXERCICE
	Brut	Amortissements et Provisions	Net	Net
<b>Immobilisations en non valeurs [A]</b>	<b>3 742 480,24</b>	<b>2 486 430,24</b>	<b>1 256 050,00</b>	<b>1 500 000,00</b>
Frais préliminaires				
Charges à répartir sur plusieurs exercices	3 742 480,24	2 486 430,24	1 256 050,00	1 500 000,00
Primes de remboursement des obligations				
<b>Immobilisations incorporelles [B]</b>	<b>699 442,94</b>	<b>537 802,64</b>	<b>161 640,30</b>	<b>217 778,42</b>
Immobilisations en Recherche et Dev.				
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	699 442,94	537 802,64	161 640,30	217 778,42
Fonds commercial				
Autres immobilisations incorporelles				
<b>Immobilisations corporelles [C]</b>	<b>229 720 040,50</b>	<b>154 690 398,13</b>	<b>75 029 642,37</b>	<b>79 672 206,77</b>
Terrains	29 339 712,60		29 339 712,60	29 339 712,60
Constructions	27 297 652,98	19 790 765,74	7 506 887,24	8 348 535,59
Installations techniques, matériel et outillage	165 878 361,42	129 341 545,02	36 536 816,40	39 445 913,99
Matériel de transport	1 357 226,66	1 246 955,45	110 271,21	159 566,98
Mobilier, Mat. de bureau, Aménag. Divers	5 186 557,78	4 311 131,92	875 425,86	875 988,86
Autres immobilisations corporelles				
Immobilisations corporelles en cours	660 529,06		660 529,06	1 502 488,75
<b>Immobilisations financières [D]</b>	<b>65 106 239,94</b>	<b>65 106 239,94</b>	<b>65 239 239,94</b>	<b>65 239 239,94</b>
Prêts immobilisés				
Autres créances financières	58 562 429,94		58 562 429,94	59 695 429,94
Titres de participation	6 543 810,00		6 543 810,00	5 543 810,00
Autres titres immobilisés				
<b>Ecart de conversion actif [E]</b>				
Diminution des créances immobilisées				
Augmentations des dettes de financement				
<b>TOTAL (A+B+C+D+E)</b>	<b>299 268 203,62</b>	<b>157 714 631,01</b>	<b>141 553 572,61</b>	<b>146 629 225,13</b>
<b>Stocks [F]</b>	<b>37 143 821,07</b>	<b>5 848 125,79</b>	<b>31 295 695,28</b>	<b>40 254 830,70</b>
Marchandises	793 919,03		793 919,03	822 923,04
Matières et fournitures consommables	20 321 000,52	5 722 549,95	14 598 450,57	19 051 827,45
Produits en cours				
Produits intermédiaires et produits résiduels				
Produits finis	16 028 901,52	125 575,84	15 903 325,68	20 380 080,21
<b>Créances de l'actif circulant [G]</b>	<b>191 226 973,52</b>	<b>36 075 673,31</b>	<b>155 151 300,21</b>	<b>211 166 112,46</b>
Fournis, débiteurs, avances et acomptes	773 342,00		773 342,00	138 307,80
Clients et comptes rattachés	160 633 987,81	36 075 673,31	124 558 314,50	156 161 081,05
Personnel	68 042,84		68 042,84	116 547,74
Etat	24 542 741,68		24 542 741,68	20 584 910,88
Comptes d'associés				
Autres débiteurs	25 084,10		25 084,10	30 380 586,07
Comptes de régularisation- Actif	5 183 775,09		5 183 775,09	3 784 678,92
Titres valeurs de placement [H]	322 389 226,18		322 389 226,18	276 042 489,42
<b>Ecart de conversion actif [I]   Eléments circulants</b>	<b>1 034 293,41</b>		<b>1 034 293,41</b>	<b>9 577,64</b>
<b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>	<b>551 794 314,18</b>	<b>41 923 799,10</b>	<b>509 870 515,08</b>	<b>527 473 010,22</b>
<b>Trésorerie-Actif</b>	<b>38 395 809,88</b>		<b>38 395 809,88</b>	<b>6 009 106,45</b>
Chèques et valeurs à encaisser				
Banques, T.G et C.C.P	37 893 091,56		37 893 091,56	5 912 971,61
Caisse, Régie d'avances et accreditifs	502 718,32		502 718,32	96 134,84
<b>TOTAL III</b>	<b>38 395 809,88</b>		<b>38 395 809,88</b>	<b>6 009 106,45</b>
<b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>	<b>889 458 327,68</b>	<b>199 638 430,11</b>	<b>689 819 897,57</b>	<b>680 111 341,80</b>

BILAN PASSIF

P A S S I F	EXERCICE	EXERCICE
	EXERCICE	PRECEDENT
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>374 351 492,96</b>	<b>359 614 737,29</b>
Capital social ou personnel (1)	29 837 500,00	29 837 500,00
Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé		
Capital appelé	29 837 500,00	29 837 500,00
Dont versé	29 837 500,00	29 837 500,00
Prime d'émission, de fusion, d'apport	21 520 000,00	21 520 000,00
Ecart de réévaluation		
Réserve légale	2 983 750,00	2 983 750,00
Autres réserves		
Report à nouveau (2)	263 500 987,29	257 934 304,08
Résultat en instance d'affectation		
Résultat net de l'exercice (2)	56 509 255,67	47 339 183,21
<b>Total des capitaux propres (A)</b>	<b>374 351 492,96</b>	<b>359 614 737,29</b>
<b>Capitaux propres assimilés (B)</b>	<b>1 840 095,90</b>	<b>3 592 095,90</b>
Subvention d'investissement	1 840 095,90	3 592 095,90
Provisions réglementées		
<b>Dettes de financement (C)</b>		
Emprunts obligataires		
Autres dettes de financement		
<b>Provisions durables pour risques et charges (D)</b>	<b>79 257 378,30</b>	<b>67 682 000,00</b>
Provisions pour risques	16 410 898,30	5 492 000,00
Provisions pour charges	62 846 480,00	62 190 000,00
<b>Ecart de conversion-passif (E)</b>		
Augmentation des créances immobilisées		
Diminution des dettes de financement		
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	<b>455 448 967,16</b>	<b>430 888 833,19</b>
<b>Dettes du passif circulant (F)</b>	<b>172 753 668,35</b>	<b>184 716 636,84</b>
Fournisseurs et comptes rattachés	159 278 752,29	170 408 481,59
Clients créditeurs, avances et acomptes	3 388 921,76	2 296 907,07
Personnel	5 007 716,27	1 580 157,16
Organismes sociaux	2 088 681,08	987 969,52
Etat	2 832 566,32	9 287 490,87
Comptes d'associés	157 030,63	155 630,63
Autres créanciers		
Comptes de régularisation passif		
<b>Autres provisions pour risques et charges (G)</b>	<b>61 167 570,55</b>	<b>61 531 862,92</b>
<b>Ecart de conversion - passif (Eléments circulants) (H)</b>	<b>449 691,51</b>	<b>2 974 008,85</b>
<b>TOTAL II (F+G+H)</b>	<b>234 370 930,41</b>	<b>249 222 508,61</b>
<b>TRESORERIE PASSIF</b>		
Crédits d'escompte		
Crédits de trésorerie		
Banques (Soldes créditeurs)		
<b>TOTAL III</b>		
<b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>	<b>689 819 897,57</b>	<b>680 111 341,80</b>

RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

COMPTE DES PRODUITS ET CHARGES (HORS TAXE)

DESIGNATION	OPERATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT
	Propres à l'exercice	Concernant les exercices précédents		
	1	2	3 = 2 + 1	4
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>	<b>843 183 551,35</b>		<b>843 183 551,35</b>	<b>896 977 426,43</b>
Ventes de marchandises (en rétat)	30 807 699,89		30 807 699,89	18 819 323,90
Ventes de biens et services produits	783 398 007,51		783 398 007,51	834 439 774,81
Chiffres d'affaires	814 205 707,40		814 205 707,40	855 259 098,71
Variation de stocks de produits (1)	-4 778 708,69		-4 778 708,69	1 792 753,96
Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même				
Subventions d'exploitation				
Autres produits d'exploitation				
Reprises d'exploitation : transferts de charges	33 756 552,64		33 756 552,64	39 925 573,76
<b>Total I</b>	<b>843 183 551,35</b>		<b>843 183 551,35</b>	<b>896 977 426,43</b>
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>766 625 616,73</b>	<b>118 087,49</b>	<b>766 743 704,22</b>	<b>823 673 674,21</b>
Achats revendus(2) de marchandises	20 444 725,36		20 444 725,36	14 239 585,78
Achats consommés(2) de matières et fournitures	526 982 977,93		526 982 977,93	574 870 502,54
Autres charges externes	122 381 996,32	118 087,49	122 500 083,81	127 024 391,00
Impôts et taxes	637 189,75		637 189,75	2 956 069,96
Charges de personnel	32 710 852,11		32 710 852,11	32 447 835,46
Autres charges d'exploitation	506 250,34		506 250,34	506 771,26
Dotations d'exploitation	62 961 624,92		62 961 624,92	71 628 518,21
<b>Total II</b>	<b>766 625 616,73</b>	<b>118 087,49</b>	<b>766 743 704,22</b>	<b>823 673 674,21</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)</b>	<b>76 557 934,62</b>	<b>-118 087,49</b>	<b>76 439 847,13</b>	<b>73 303 752,22</b>
<b>PRODUITS FINANCIERS</b>	<b>5 502 958,06</b>		<b>5 502 958,06</b>	<b>4 432 759,00</b>
Produits des titres de particip. Et autres titres immobilisés	1 450 625,00		1 450 625,00	1 478 950,00
Gains de change	885 117,58		885 117,58	553 408,46
Intérêts et autres produits financiers	1 364 947,76		1 364 947,76	1 700 401,87
Reprises financières : transfert charges	1 802 267,72		1 802 267,72	699 998,67
<b>Total IV</b>	<b>5 502 958,06</b>		<b>5 502 958,06</b>	<b>4 432 759,00</b>
<b>CHARGES FINANCIERES</b>	<b>3 021 046,04</b>		<b>3 021 046,04</b>	<b>5 500 018,46</b>
Charges d'intérêts	30 804,23		30 804,23	
Pertes de change	1 955 948,40		1 955 948,40	3 697 750,74
Autres charges financières				
Dotations financières	1 034 293,41		1 034 293,41	1 802 267,72
<b>Total V</b>	<b>3 021 046,04</b>		<b>3 021 046,04</b>	<b>5 500 018,46</b>
<b>RESULTAT FINANCIER (IV-V)</b>	<b>2 481 912,02</b>		<b>2 481 912,02</b>	<b>-1 067 259,46</b>
<b>RESULTAT COURANT (III+VI)</b>	<b>79 039 846,64</b>	<b>-118 087,49</b>	<b>78 921 759,15</b>	<b>72 236 492,76</b>
<b>PRODUITS NON COURANTS</b>	<b>2 248 927,95</b>	<b>325 909,95</b>	<b>2 574 837,90</b>	<b>28 363 674,94</b>
Produits des cessions d'immobilisations				25 392 155,06
Subventions d'équilibre				
Reprises sur subventions d'investissement	1 752 000,00		1 752 000,00	1 752 000,00
Autres produits non courants	496 927,95	325 909,95	822 837,90	1 219 519,88
Reprises non courantes; transferts de charges				
<b>Total VIII</b>	<b>2 248 927,95</b>	<b>325 909,95</b>	<b>2 574 837,90</b>	<b>28 363 674,94</b>
<b>CHARGES NON COURANTES</b>	<b>4 902 757,38</b>		<b>4 902 757,38</b>	<b>32 806 992,49</b>
Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées				25 317 154,06
Subventions accordées				
Autres charges non courantes	4 902 757,38		4 902 757,38	7 489 838,43
Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions				
<b>Total IX</b>	<b>4 902 757,38</b>		<b>4 902 757,38</b>	<b>32 806 992,49</b>
<b>RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)</b>	<b>-2 653 829,43</b>	<b>325 909,95</b>	<b>-2 327 919,48</b>	<b>-4 443 317,55</b>
<b>RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+X)</b>	<b>76 386 017,21</b>	<b>207 822,46</b>	<b>76 593 839,67</b>	<b>67 793 175,21</b>
<b>IMPOTS SUR LES RESULTATS</b>	<b>20 084 584,00</b>		<b>20 084 584,00</b>	<b>20 453 992,00</b>
<b>RESULTAT NET (XI-XII)</b>	<b>56 301 433,21</b>	<b>207 822,46</b>	<b>56 509 255,67</b>	<b>47 339 183,21</b>
<b>TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VII)</b>	<b>850 935 437,34</b>	<b>325 909,95</b>	<b>851 261 347,31</b>	<b>929 773 860,37</b>
<b>TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XIII)</b>	<b>794 634 004,15</b>	<b>118 087,49</b>	<b>794 752 091,64</b>	<b>882 434 677,16</b>
<b>RESULTAT NET (total des produits-total des charges)</b>	<b>56 301 433,21</b>	<b>207 822,46</b>	<b>56 509 255,67</b>	<b>47 339 183,21</b>

(1) Variation de stocks : stock final - stock initial ; augmentation(+)/diminution(-).  
(2) Achats revendus ou consommés : achats-variations de stocks.



RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES  
EXERCICE DU 1ER JANVIER AU 31 DECEMBRE 2025  
AUDIT DES ETATS DE SYNTHESE

**Opinion**  
Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous avons effectué l'audit des états de synthèse ci-joints de la société DARI COUSPATE S.A comprenant 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, et l'état des informations complémentaires (ETIC). Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de 376 191 588,86 MAD dont un bénéfice net de 56 509 255,67 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 DARI COUSPATE 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 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.

**Dépréciation des créances clients**  
**Risque identifié**  
Au 31 décembre 2025, la valeur nette des créances clients s'élève à 124 558 314 dirhams, pour une valeur brute de 160 633 988 dirhams, représentant 18,1% du total bilan de la société. Ce poste constitue l'un des postes les plus significatifs de l'actif circulant. La direction évalue les créances clients selon les modalités exposées dans la note A1 de l'état des informations complémentaires (ETIC). La dépréciation fait l'objet d'une évaluation au cas par cas en fonction des risques encourus, en retenant notamment l'ancienneté des créances et les litiges clients en cours comme critères principaux d'identification des créances douteuses.  
En conséquence, nous avons considéré ce sujet comme un point clé de l'audit compte tenu de l'importance de ce poste dans les états de synthèse et du niveau de jugement requis par la direction pour l'estimation des provisions pour dépréciation

**COMPTES CONSOLIDES AU 31 DÉCEMBRE 2025**  
CONFORMÉMENT AUX NORMES MAROCAINES

**BILAN ACTIF**

ACTIF	31/12/2025	31/12/2024
<b>Actif immobilisé</b>	<b>126.630.836</b>	<b>134.753.847</b>
Écart d'acquisition	-	-
Immobilisations en non valeurs	-	-
Immobilisations incorporelles	161.640	217.778
Immobilisations corporelles	124.590.516	133.843.652
Titre mis en équivalence	-	-
Immobilisations financières	1.537.430	537.430
Impôts différés actifs	341.250	154.987
<b>Actif circulant</b>	<b>513.232.255</b>	<b>528.824.031</b>
Stocks et en-cours	33.407.667	42.022.321
Clients et comptes rattachés	125.842.208	157.882.656
Autres créances	31.593.154	52.876.564
Titres et Valeurs de placement	322.389.226	276.042.489
<b>Trésorerie - Actif</b>	<b>43.313.576</b>	<b>8.675.348</b>
Trésorerie - Actif	43.313.576	8.675.348
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>683.176.667</b>	<b>672.253.225</b>

**BILAN PASSIF**

BILAN PASSIF	31/12/2025	31/12/2024
Capital	29.837.500	29.837.500
Primes d'émission, de fusion, d'apport	21.520.000	21.520.000
Réserves consolidées	256.654.984	258.571.503
Résultat consolidé	52.395.028	43.660.239
Ecart de conversion	6.399.812	620.994
<b>Capitaux propres de l'ensemble consolidé</b>	<b>366.807.324</b>	<b>354.210.236</b>
Dont : Capitaux propres part du groupe	366.807.324	354.210.236
Intérêts minoritaires	-	-
Subvention investissement	1.840.096	3.592.096
Dettes de financement	-	-
Provisions pour risques et charges	139.390.655	129.204.285
Impôts différés passifs	91.000	-
<b>Passif à LT</b>	<b>141.321.751</b>	<b>132.796.381</b>
<b>Passif circulant</b>	<b>175.047.591</b>	<b>185.246.608</b>
Fournisseurs et comptes rattachés	161.255.569	170.679.953
Autres dettes	13.792.022	14.566.655
<b>Trésorerie - passif</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>683.176.667</b>	<b>672.253.225</b>

**COMPTE DES PRODUITS ET CHARGES (HORS TAXE)**

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDÉ	31/12/2025	31/12/2024
<b>Produits d'exploitation (I)</b>	<b>846.968.286</b>	<b>901.161.472</b>
Chiffre d'affaires	818.399.882	858.916.922
Variation de stock de produits	(5.222.950)	2.311.903
Autres produits d'exploitation	33.791.354	39.932.646
<b>Charges d'exploitation (II)</b>	<b>773.542.953</b>	<b>830.507.705</b>
Achats et autres charges externes	674.103.178	720.512.921
Impôts et taxes	637.190	2.956.070
Charges de personnel	32.710.852	32.447.835
Autres charges d'exploitation	692.979	677.818
Dotations d'exploitation, nettes des reprises et TC	65.398.754	73.913.061
<b>Résultat d'exploitation (III=I+II)</b>	<b>73.425.332</b>	<b>70.653.767</b>
<b>Résultat financier VI</b>	<b>1.473.199</b>	<b>(2.251.206)</b>
<b>Résultat Courant (VII=III+VI)</b>	<b>74.898.531</b>	<b>68.402.561</b>
<b>Résultat non courant X</b>	<b>(2.327.919)</b>	<b>(4.443.318)</b>
<b>Résultat avant impôts (XI=VII+X)</b>	<b>72.570.612</b>	<b>63.959.244</b>
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	-	-
Quote-part de résultat des S.M.E.	-	-
Impôt sur les bénéfices	20.175.584	20.299.005
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	<b>52.395.028</b>	<b>43.660.239</b>
<b>Résultat net de l'exercice</b>	<b>52.395.028</b>	<b>43.660.239</b>

**RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES**

**RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES**  
**EXERCICE DU 1ER JANVIER AU 31 DÉCEMBRE 2025**  
**AUDIT DES ETATS DE SYNTHESE**

**Opinion**

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés de la Société DARI COUSPATE S.A. et de sa filiale (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 totalisant 366.807.324 Dirhams dont un bénéfice net consolidé de 52.395.028 Dirhams.

Nous certifions que les états de synthèse consolidés cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du patrimoine et de la situation financière du groupe au 31 décembre 2025, ainsi que du résultat de l'ensemble consolidé pour l'exercice clos à cette date, 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 financiers consolidés » du présent rapport. Nous sommes indépendants du groupe conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers consolidés au Maroc et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

**Questions clés de l'audit**

Les questions clés de l'audit sont les questions qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes dans l'audit des états de synthèse 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.

**Périmètre de consolidation et exclusion de la filiale marocaine « ARDI MILLS »**

**Risque Identifié :**  
Au cours de l'exercice 2022, la société a créé sa première filiale, « Dari Foods International (DFI) », société à responsabilité limitée de droit belge en Belgique, consolidée par intégration globale. Au cours de l'exercice 2025, la société a également créé une deuxième filiale de droit marocain, « ARDI MILLS », dont le capital s'élève à 1 000 000 MAD. Les comptes de l'exercice 2025 de la société ARDI MILLS n'ont pas fait l'objet de consolidation, car l'activité de cette filiale n'avait pas encore démarré au 31/12/2025. La non-consolidation des comptes de cette filiale n'a pas d'impact significatif sur les comptes consolidés présentés au 31 décembre 2025.

Conformément aux dispositions du CGNC, une entreprise peut être exclue du périmètre de consolidation lorsque son inclusion présente un intérêt négligeable au regard de l'objectif d'image fidèle des comptes consolidés du groupe. En l'espèce, l'absence de toute activité opérationnelle d'ARDI MILLS sur la période constitue l'élément factuel établissant son caractère non significatif pour l'image fidèle du groupe. Le risque d'audit réside dans une exclusion qui ne serait pas suffisamment documentée et les conditions prévisibles de son intégration future dans le périmètre consolidé.

**Réponse d'audit**

Pour apprécier la délimitation du périmètre de consolidation et la régularité de l'exclusion d'ARDI MILLS, nos travaux ont consisté principalement à :  
 • vérifier la régularité juridique de la création de la filiale ARDI MILLS sur la base des procès-verbaux des assemblées générales et des justificatifs de libération du capital de 1 000 000 MAD ;  
 • nous assurer que l'exclusion d'ARDI MILLS du périmètre de consolidation est fondée sur l'absence d'activité au cours de l'exercice et son caractère non significatif pour l'image fidèle du groupe, par l'absence de toute activité opérationnelle au cours de l'exercice 2025 ;  
 • apprécier le caractère non significatif de la non-consolidation d'ARDI MILLS sur les comptes consolidés présentés au 31 décembre 2025, en rapprochant le capital de la filiale (1 000 000 MAD) des principaux agrégats des comptes consolidés du groupe.

**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 de synthèse consolidés 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 consolidés exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.  
 Lors de la préparation des états de synthèse 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, conscients 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 de 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 consolidés 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, le 29 Avril 2026.

Les Commissaires aux Comptes :

OREA,  
représentée par Monsieur Youssef EL  
OUDGHIRI  
Le commissaire aux comptes

CABINET BAHMAD  
représentée par Monsieur Brahim BAHMAD  
Le commissaire aux comptes

