



Société anonyme au capital de 47.838.230.00 DH
Siege social : Zone industrielle. Route de Tétouan.
N° 19. B. P n° .400. Tanger

Communication financière

Résultat semestrielle au 30 juin 2026

Le Conseil d'Administration de la société MED PAPER s'est réuni le Lundi 28 septembre 2026 au siège de la société, sis à Tanger, sous la présidence de Mr Mohsine Sefrioui a examiné l'activité de la société au terme du 1^{er} semestre de l'exercice 2026 et arrêté les comptes y afférents :

Ventes (en Kdh)	1 ^{er} trimestre	2 ^{ème} trimestre	Total
Ventes (HT) 1 ^{er} semestre 2026	17 235	21 781	39 015
Ventes (HT) 1 ^{er} semestre 2025	19 001	23 419	42 420

Le chiffre d'affaires à fin juin 2026 a connu une baisse par rapport à la même période de l'année dernière.

RESULTATS NET ET RESULTATS INTERMEDIAIRES DE GESTION EN KDH	30/06/2026	30/06/2025
*valeur ajoutée en kdh	17 034	15 735
*excédent brut d'exploitation (EBE) en kdh	5 891	4 609
*résultat d'exploitation en kdh	2 825	1 596
*résultat financier en kdh	-2 002	-1 152
*résultat net de l'exercice en kdh	950	1 535

Au 30 juin 2026, MED PAPER affiche une amélioration significative de ses performances opérationnelles, avec une progression de la valeur ajoutée de 8%, de l'EBE de 28% et du résultat d'exploitation de 77%. toutefois, la dégradation du résultat financier, passé de -1.152 KDH à -2.002 KDH, a fortement atténué cette amélioration et s'est traduite par un recul du résultat net de 38%, à 950 KDH contre 1.535 KDH au 30 juin 2025.

Faits marquants et perspectives 2026

En 2026, MED PAPER poursuit ses efforts de maîtrise des coûts, d'amélioration de la performance industrielle et de réduction de l'endettement, tout en renforçant son positionnement sur le papier recyclé.

Le communiqué de presse est disponible sur notre site internet : www.med-paper.ma.

BILAN ACTIF

MED PAPER SA SA				
Exercice du 01/01/2026 au 30/06/2026				
A C T I F	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
	Brut	Amortissements et Provisions	Net	Net
Immobilisations en non valeurs - [A]	4.279.399,10	2.402.898,89	1.876.700,21	2.130.187,73
A Frais préliminaires				
C Charges à répartir sur plusieurs exercices	4.279.399,10	2.402.898,89	1.876.700,21	2.130.187,73
T Primes de remboursement des obligations				
Immobilisations incorporelles - [B]	67.121.875,00	1.134.133,00	65.987.742,00	65.987.742,00
I Immobilisations en Recherche et Dev.				
M Brevets, marques, droits et valeurs similaires	1.134.133,00	1.134.133,00		
F Fonds commercial	65.987.742,00		65.987.742,00	65.987.742,00
Autres immobilisations incorporelles				
Immobilisations corporelles - [C]	611.886.282,90	519.708.859,73	92.177.423,17	94.681.624,08
I Terrains	60.643.923,00		60.643.923,00	60.643.923,00
M Constructions	28.896.392,74	28.896.392,73	0,01	0,01
H Installations techniques, matériel et outillage	498.340.190,84	472.875.240,78	25.464.950,06	27.969.511,40
M Matériel de transport	5.591.860,98	5.550.419,31	41.441,67	66.581,67
M Mobilier, Mat. de bureau, Aménag. Divers	11.748.135,24	11.718.047,41	27.087,83	1.608,00
B Autres immobilisations corporelles	668.760,00	668.760,00		
Immobilisations corporelles en cours				
Immobilisations financières - [D]	1.637.824,76		1.637.824,76	1.637.824,76
L Prêts immobilisés				
J Autres créances financières	1.536.324,76		1.536.324,76	1.536.324,76
S Titres de participation	101.500,00		101.500,00	101.500,00
Autres titres immobilisés				
Ecarts de conversion actif - [E]				
E Diminution des créances immobilisées				
F Augmentations des dettes de financement				
TOTAL (A+B+C+D+E)	684.925.381,76	523.245.691,62	161.679.690,14	164.437.378,57
Stocks - [F]	45.676.889,83		45.676.889,83	40.430.690,08
A Marchandises				
C Matières et fournitures consommables	10.890.478,38		10.890.478,38	10.467.212,02
T Produits en cours	1.819.184,00		1.819.184,00	926.100,00
F Produits intermédiaires et produits résiduels				
F Produits finis	32.967.227,45		32.967.227,45	29.037.387,06
Créances de l'actif circulant - [G]	81.918.125,86		81.918.125,86	133.241.879,23
C Fournis, débiteurs, avances et acomptes	883.617,75		883.617,75	893.427,83
C Clients et comptes rattachés	63.691.845,19		63.691.845,19	116.180.666,38
R Personnel	-1.415,36		-1.415,36	50.016,70
C Etat	10.595.721,30		10.595.721,30	9.976.254,90
U Comptes d'associés				
U Autres débiteurs	6.111.513,42		6.111.513,42	6.111.513,42
U Comptes de régularisation - Actif	638.843,56		638.843,56	30.000,00
Titres valeurs de placement - [H]				
E Ecarts de conversion actif - [I] (Eléments circulants)	118.773,92		118.773,92	118.773,92
TOTAL II (F+G+H+I)	127.713.789,61		127.713.789,61	173.791.352,23
Troisième Actif	273.087,60		273.087,60	631.924,66
C Chèques et valeurs à encaisser	31.063,23		31.063,23	122.383,29
Banques, T.C. et C.C.P.	223.470,81		223.470,81	496.781,41
Caisse, Régie d'avances et accredités	18.553,56		18.553,56	12.779,96
TOTAL III	273.087,60		273.087,60	631.924,66
TOTAL GENERAL I+II+III	812.912.258,97	523.245.691,62	289.666.567,35	338.860.655,46

BILAN PASSIF

MED PAPER SA SA				
Exercice du 01/01/2026 au 30/06/2026				
P A S S I F	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
CAPITAUX PROPRES	42.095.935,85		41.145.968,11	
F Capital social ou personnel (1)	47.838.230,00		47.838.230,00	47.838.230,00
N Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé				
I Capital appelé	47.838.230,00		47.838.230,00	47.838.230,00
A Dont versé	47.838.230,00		47.838.230,00	47.838.230,00
N Prime d'émission, de fusion, d'apport				
C Ecarts de réévaluation				
N Réserve légale	0,46		0,46	0,46
E Autres réserves				
M Report à nouveau (2)	-6.692.262,35		-13.405.367,85	
N Résultat en instance d'affectation				
E Résultat net de l'exercice (2)	949.967,74		6.713.105,50	
Total des capitaux propres (A)	42.095.935,85		41.145.968,11	
Capitaux propres assimilés (B)				
P Subvention d'investissement				
E Provisions réglementées				
Dettes de financement (C)	79.971.792,27		97.830.543,27	
R Emprunts obligataires				
M Autres dettes de financement	79.971.792,27		97.830.543,27	
Provisions durables pour risques et charges (D)				
N Provisions pour risques				
E Provisions pour charges				
Ecarts de conversion-passif (E)				
N Augmentation des créances immobilisées				
T Diminution des dettes de financement				
TOTAL I (A+B+C+D+E)	122.067.728,12		138.976.511,38	
Dettes du passif circulant (F)	149.464.584,52		129.502.837,45	
F Fournisseurs et comptes rattachés	42.943.148,20		36.558.286,44	4.488.813,32
C Clients créditeurs, avances et acomptes				
N Personnel	8.446.035,70		6.911.554,62	
C Organismes sociaux	15.466.349,37		15.124.647,29	
E Etat	44.517.725,01		45.797.463,29	
C Comptes d'associés	29.112.433,06		12.015.862,51	
N Autres créanciers	1.530.285,60		1.522.285,60	
C Comptes de régularisation passif	7.448.607,58		7.083.923,85	
Autres provisions pour risques et charges (G)	116.225,52		116.225,52	
Ecarts de conversion - passif (Eléments circulants) (H)	113.154,06		113.154,06	
TOTAL II (F+G+H)	149.693.964,10		129.732.217,03	
TROISIEME PASSIF	17.904.875,13		70.151.927,05	
C Crédits d'escompte	6.221.468,75		59.769.916,60	
C Crédits de trésorerie				
N Banques (Solites créditeurs)	11.683.406,38		10.383.010,45	
TOTAL III	17.904.875,13		70.151.927,05	
TOTAL GENERAL I+II+III	289.666.567,35		338.860.655,46	

(1) Capital personnel débiteur

(2) 28/06/2026 (+) 28/06/2025 (-)

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (HORS TAXES)

MED PAPER SA SA				
Exercice du 01/01/2026 au 30/06/2026				
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
PRODUITS D'EXPLOITATION	43.838.219,62		43.838.219,62	78.719.037,49
Ventes de marchandises (en l'état)				
Ventes de biens et services produits	39.015.295,23		39.015.295,23	88.408.885,33
Chiffres d'affaires	39.015.295,23		39.015.295,23	88.408.885,33
Variation de stocks de produits (1)	4.822.924,39		4.822.924,39	-9.689.847,84
Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même				
Subventions d'exploitation				
Autres produits d'exploitation				
Reprises d'exploitation : transferts de charges				
Total I	43.838.219,62		43.838.219,62	78.719.037,49
CHARGES D'EXPLOITATION	40.882.070,04	131.230,00	41.013.300,04	89.074.563,35
Achats revendus(2) de marchandises				
Achats consommés(2) de matières et fournitures	20.824.501,25	131.230,00	20.955.731,25	47.288.437,74
Autres charges externes	5.848.442,53		5.848.442,53	12.900.928,94
Impôts et taxes	387.173,05		387.173,05	940.856,63
Charges de personnel	10.755.763,68		10.755.763,68	22.149.334,06
Autres charges d'exploitation	80.000,00		80.000,00	
Dotations d'exploitation	2.986.189,53		2.986.189,53	5.795.005,98
Total II	40.882.070,04	131.230,00	41.013.300,04	89.074.563,35
RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)	2.956.149,58	-131.230,00	2.824.919,58	-10.355.525,86
PRODUITS FINANCIERS				6.833,75
Produits des titres de partic. Et autres titres immobilisés				6.833,75
Gains de change				
Intérêts et autres produits financiers				
Reprises financières : transfert charges				
Total IV				6.833,75
CHARGES FINANCIERES	2.001.855,53		2.001.855,53	4.787.822,16
Charges d'intérêts	1.968.176,67		1.968.176,67	4.641.070,92
Pertes de change	33.678,86		33.678,86	30.525,72
Autres charges financières				
Dotations financières				116.225,52
Total V	2.001.855,53		2.001.855,53	4.787.822,16
RESULTAT FINANCIER (IV-V)	-2.001.855,53		-2.001.855,53	-4.780.988,41
RESULTAT COURANT (III+VI)	954.294,05	-131.230,00	823.064,05	-15.136.514,27

(1) Variation de stock = Stock final - Stock initial + Augmentations (+) - Diminutions (-)
(2) Achats revendus ou achats consommés = Achats - variation de stock

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (HORS TAXES) SUITE

MED PAPER SA SA				
Exercice du 01/01/2026 au 30/06/2026				
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
RESULTAT COURANT (III+VI)	954.294,05	-131.230,00	823.064,05	-15.136.514,27
PRODUITS NON COURANTS	255.359,38		255.359,38	22.217.563,51
Produits des cessions d'immobilisations				
Subventions d'équilibre				
Reprises sur subventions d'investissement				
Autres produits non courants	255.359,38		255.359,38	22.217.563,51
Reprises non courantes : transferts de charges				
Total VIII	255.359,38		255.359,38	22.217.563,51
CHARGES NON COURANTES	30.278,69		30.278,69	91.359,74
Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées				
Subventions accordées				
Autres charges non courantes	30.278,69		30.278,69	91.359,74
Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions				
Total IX	30.278,69		30.278,69	91.359,74
RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)	225.080,69		225.080,69	22.126.203,77
RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+X)	1.179.374,74	-131.230,00	1.048.144,74	6.989.689,50
IMPOTS SUR LES RESULTATS	98.177,00		98.177,00	276.584,00
RESULTAT NET (XI-XII)	1.081.197,74	-131.230,00	949.967,74	6.713.105,50
TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VII)	44.093.579,00		44.093.579,00	100.943.434,75
TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XIII)	43.012.381,26	131.230,00	43.143.611,26	94.230.329,25
RESULTAT NET (total des produits-total des charges)	1.081.197,74	-131.230,00	949.967,74	6.713.105,50

ETAT DES SOLDES DE GESTION (ESG)

MED PAPER SA SA		DESIGNATION	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
I	1	Ventes de Marchandises (en l'état)		
	2	Achats revendus de marchandises		
I	+	MARGE BRUTES VENTES EN L'ETAT		
	+	PRODUCTION DE L'EXERCICE (3+4+5)	43.838.219,62	78.719.037,49
II	3	Ventes de biens et services produits	39.015.295,23	88.408.885,33
	4	Variation stocks produits	4.822.924,39	-9.689.847,84
	5	Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même		
	-	CONSOMMATIONS DE L'EXERCICE (6+7)	26.004.173,78	60.189.366,68
III	6	Achats consommés de matières et fournitures	20.955.731,25	47.288.437,74
	7	Autres charges externes	5.048.442,53	12.900.928,94
	-	VALEUR AJOUTEE (I+II-III)	17.034.045,84	18.529.670,81
IV	8	Subventions d'exploitation		840.356,63
	9	Impôts et taxes	387.173,05	
	10	Charges de personnel	10.795.763,68	22.149.334,06
	+	EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE) JOU INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION(IBE)	5.891.109,11	-4.500.519,88
V	11	Autres produits d'exploitation		
	12	Autres charges d'exploitation	80.000,00	
	13	Reprises d'exploitation, transferts de charges		
	14	Dotations d'exploitation	2.986.189,53	5.795.005,98
VI	=	RESULTAT D'EXPLOITATION (Edu)	2.874.919,58	-10.355.528,86
VII	+	RESULTAT FINANCIER	-2.001.855,53	-4.780.988,41
VIII	=	RESULTAT COURANT (+ou-)	823.064,05	-15.136.514,27
IX	+	RESULTAT NON COURANT	225.080,69	22.126.203,77
X	15	Impôts sur les résultats	98.177,00	276.584,00
X	=	RESULTAT NET DE L'EXERCICE	949.967,74	6.713.105,04

- TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS (T.F.R)

Année de l'exercice					
			Résultat net de l'exercice	940.967,74	6.713.105,50
		Bénéfice =	949.907,74		6.713.105,50
		Perte -			
	*	Dotations d'exploitation (1)	2.986.189,53		5.795.005,98
	*	Dotations financières (1)			
	*	Dotations non courantes (1)			
	-	Reprises d'exploitation (2)			
	-	Reprises financières (2)			
	-	Reprises non courantes (2)			
	-	Produits des cessions d'immobilisation			
	*	Valeurs nettes d'amortiss. Des immo. Cédées			
		CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.)	3.936.157,27		12.508.111,48
I	10	= Distributions de bénéfices.			
E		AUTOFINANCEMENT	3.936.157,27		12.508.111,48

(2) À l'exclusion des régimes relatifs aux actifs circulants et à la trésorerie.

TABLAU DE FINANCIEMENT

MED PAPER SA SA		Exercice du 01/01/2026 au 30/06/2026			
I. SYNTHES DES MASSES DU BILAN	Exercice	Exercice précédent	Exercice a - b		
			Emplois	Ressources	
	b	a	c	d	
Financement permanent	122.087.728,12	138.976.511,38	16.908.783,26		
Moins actif immobilisé	161.679.690,14	164.437.378,57		2.757.688,43	
= FOND DE ROULEMENT FONCTIONNEL (3-2) (A)	-39.611.962,02	-25.460.867,19	34.151.094,83		
Actif circulant	127.713.789,61	171.791.352,23		46.077.562,62	
Moins Passif circulant	148.693.964,10	128.732.237,03		19.961.747,07	
= BESOINS DE FINANCEMENT GLOBAL (4-5) (B)	-21.980.174,49	44.059.135,20		66.039.309,69	
TRESORERIE NETTE (ACTIF-PASSIF) A - B	-17.631.787,53	-69.520.002,39	51.888.214,05		

II. EMPLOIS ET RESSOURCES	Exercice		Exercice précédent	
	Emplois	Ressources	Emplois	Ressources
I. RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE				
AUTOFINANCEMENT (A)		3.936.157,27		12.508.111,48
+ Capacité d'autofinancement		3.936.157,27		12.508.111,48
- Distributions de bénéfices				
CESSIONS ET REDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)				
+ Cessions d'immobilisations incorporelles				
+ Cessions d'immobilisations corporelles				
+ Cessions d'immobilisations financières				
+ Récupérations sur créances immobilisées				
AUGMENTATIONS DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILES (C)				
+ Augmentations de capital, apports				
+ Subvention d'investissement				
AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT (D) (nettes de primes de remboursement)				
TOTAL I. RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)		3.936.157,27		12.508.111,48
II. EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE				
ACQUISITIONS ET AUGMENTATIONS D'IMMOBILISATIONS (E)	228.501,10			
+ Acquisitions d'immobilisations incorporelles				
+ Acquisitions d'immobilisations corporelles	228.501,10			
+ Acquisitions d'immobilisations financières				
+ Augmentation des créances immobilisées				
REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES (F)				
REMBOURSEMENT DES DETTES DE FINANCEMENT (G)	17.858.751,00		28.112.868,10	
EMPLOIS EN NON VALEURS (H)			2.318.875,22	
TOTAL II. EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)	18.087.252,10		30.431.743,32	
III. VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B.F.G.)		66.039.309,69		16.064.727,88
IV. VARIATION DE LA TRESORERIE	51.888.214,86			1.858.903,96
TOTAL GENERAL	69.975.466,96	69.975.466,96	30.431.743,32	30.431.743,32

ATTESTATION



MED PAPER S.A.

ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE
AU 30 JUIN 2026

En application des dispositions du Dahir portant loi n°1-93-212 du 21 septembre 1993, tel que modifié et complété, nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de la société MED PAPER S.A. comprenant le bilan et le compte de produits et charges relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2026. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir des capitaux propres et assimilés de MAD 42 095 936 dont un bénéfice net du semestre de MAD 949 968 relève de la responsabilité des organes de gestion de l'émetteur.

Suite à notre examen limité, nous portons à votre connaissance les situations suivantes :

1. Certaines charges avaient été réfacturées en 2010 par la Société à l'un de ses anciens actionnaires à ce jour décédé mais non recouvrées par ce dernier pour un montant de DH 4,3 millions. Par ailleurs, celui-ci réclame à MED PAPER S.A. le remboursement d'une avance de trésorerie de DH 0,9 million non recouvrée par MED PAPER S.A., et son compte courant de DH 2 millions. Le Conseil d'Administration tenu le 24 mars 2017 a décidé l'abandon par MED PAPER S.A. de la créance susmentionnée de DH 4,3 millions sachant que les négociations sont toujours en cours pour arriver à un accord et compenser cette somme avec la dette envers cet ancien actionnaire, laquelle totalise DH 2,9 millions. A la date d'aujourd'hui, le dénouement final de ces opérations, n'a pas encore eu lieu et le Management de MED PAPER S.A. doit poursuivre encore lesdites négociations et, a maintenu en l'état dans les comptes au 30 juin 2026 la créance et la dette. A ce stade, nous ne sommes toujours pas en mesure de savoir quel sort sera réservé à ces montants.
2. En mars 2023, la Société a conclu un protocole d'accord avec l'Administration fiscale pour l'apurement échelonné de 2023 à mars 2025 des arriérés de ses dettes fiscales. Ce protocole n'a pas été respecté à cette date. Le Management estime que cette situation ne remet pas en cause le protocole d'accord qui couvre tous les arriérés y compris le reliquat des contentieux fiscaux antérieurs ainsi que les majorations et pénalités de retard éventuelles. En attendant le paiement définitif de ces dettes, nous ne sommes pas en mesure de savoir quel sera le sort final de ce protocole d'accord.
3. En novembre 2022, la Société avait conclu avec la CNSS un protocole d'accord visant l'apurement de ses arriérés. En janvier 2025, ce protocole a été révisé pour inclure la période allant jusqu'à novembre 2024, portant la dette à KMA10 088 888, et prévoyant une nouvelle remise de pénalités de KMA4 034, sous réserve du respect d'un nouvel échancier de paiement mensuel annuel allant de février 2025 à janvier 2030. En attendant le paiement définitif de ces dettes, nous ne sommes pas en mesure de savoir quel sera le sort final de ce protocole d'accord.
- Par ailleurs, la Société a constaté la dette due selon les termes du protocole, cependant, la part correspondante aux pénalités de retard exigibles après remise gracieuse et qui s'élève à KMA2 318 a été comptabilisée en immobilisations en non-valeur. Nous estimons que les pénalités ne pourraient pas être qualifiées de charges à répartir car elles sont certaines et ne bénéficient pas aux exercices futurs.
4. En 2024, la société a conclu un protocole d'accord avec l'une de ses Banques dont les incidences ont été comptabilisées au titre de l'exercice, incluant notamment la constatation d'un produit non courant de KMA2 991.
- En 2025, ladite banque a procédé à un prélèvement d'un montant de MMAD 2, libellé comme un virement en contentieux. Considérant que ce prélèvement n'était pas justifié, la Société l'a comptabilisé en diminution de la dette envers cette banque.
- Toutefois, en l'absence d'éléments probants suffisants permettant de confirmer la nature et le bien-fondé de ce prélèvement, nous ne sommes pas en mesure, à ce stade, de nous prononcer sur son imputation comptable.
- Sur la base de notre examen limité, et sous réserve de l'incidence des situations décrites aux paragraphes 1, 2, 3 et 4 ci-dessus, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que la situation intermédiaire ci-dessus, ne donne pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société MED PAPER S.A. arrêtés au 30 juin 2026, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Observation

Sans remettre en cause ce qui précède, nous portons à votre connaissance les observations suivantes :

- Nous avons constaté des retards dans le paiement de certaines dettes fournisseurs ainsi que des échéances de remboursement des dettes de financement. Le Management de la Société confirme que ces retards seront résorbés et ne remettent pas en cause non plus les conventions avec les banques concernées.

Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance pour les états de synthèse

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états de synthèse conformément au référentiel comptable admis, ainsi que du contrôle interne de l'entreprise, considéré 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 relatives 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

Nous avons effectué notre mission selon les normes de la profession au Maroc relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que la situation intermédiaire ne comporte pas d'anomalie significative. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la Société et des vérifications analytiques appliquées aux données financières ; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Le 28 septembre 2026

Les Commissaires aux Comptes

ADLES Consulting

OURTASSI Audit & Conseil

H. El Mard
Associée

L. Ourtassi
Associée

ADLES CONSULTING SARL
225, Rd. Jamboum 13001 LUGN
BOX 442 - CROZANTICA
Tél. 0223191800/0021

COURTASSE
 Rue Abol
 95568900043
 2832