

**COMPTES SOCIAUX AU 31/12/2025**

**COMMUNIQUÉ DE PRESSE**



**COMMUNIQUÉ DE PRESSE**

**PUBLICATION DU RAPPORT FINANCIER ANNUEL 2025**

Stokvis Nord Afrique a procédé ce Jeudi 30 avril 2026 à la publication de son rapport financier annuel incluant les états de synthèse des comptes sociaux et consolidés, ainsi que les commentaires des dirigeants sur les principaux faits marquants de l'exercice écoulé, les principales réalisations et leurs impacts sur les comptes du groupe.

Le rapport financier annuel 2025 incluant les états de synthèse est publié sur notre site internet.

Il est accessible suivant le lien :

<https://www.stokvis.ma/investisseurs/>



Ci-après un extrait des principaux commentaires et agrégats, les états de synthèse et les rapports des commissaires aux comptes.

**Faits Marquants :**

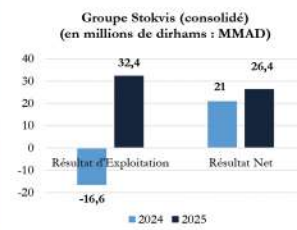
Le Groupe Stokvis Nord Afrique a enregistré un chiffre d'affaires de 219 millions de dirhams au 31 décembre 2025, en baisse de 34% par rapport à la même période de 2024, qui s'explique principalement par un glissement opérationnel des commandes pour l'exercice 2026.

Dans ce contexte, le Groupe a amélioré considérablement sa performance opérationnelle, affichant un résultat d'exploitation consolidé de 32,4 MMAD, contre -16,6 MMAD au cours de l'exercice 2024.

Par ailleurs, le Groupe a procédé au provisionnement des titres de certaines filiales, renforçant ainsi la lisibilité de ses états financiers et accompagnant son recentrage stratégique sur les activités à plus fort potentiel, notamment dans les secteurs des Engins et de l'Industrie.

**Principaux agrégats de Stokvis Nord Afrique (comptes sociaux) et du Groupe Stokvis (comptes consolidés) :**

| (En millions de dirhams) | Stokvis Nord Afrique  | Groupe Stokvis           |
|--------------------------|-----------------------|--------------------------|
| Chiffre d'affaires Net   | 12,4 (vs 7,2 en 2024) | 219,4 (vs 334,4 en 2024) |
| Résultat d'exploitation  | -27,8 (vs -17,8)      | 32,4 (vs -16,6)          |
| Résultat Net             | 18,0 (vs -12,8)       | 26,4 (vs 21,0)           |



L.

Ce communiqué est disponible sur le site internet du groupe [www.stokvis.ma](http://www.stokvis.ma) en cliquant sur le lien suivant : <https://www.stokvis.ma/investisseurs/>

Pour toute information complémentaire, contacter :

Direction Finances & Support Groupe  
TEL : 05 22 65 46 00 / Mail : [Contact@stokvis.ma](mailto:Contact@stokvis.ma)

**BILAN ACTIF**

**BILAN ACTIF**

| STOKVIS NORD AFRIQUE SA SA                                |                | Exercice du 01/01/2025 au 31/12/2025 |                |                    |
|---|----------------|--------------------------------------|----------------|--------------------|
| ACTIF   | Brut           | EXERCICE                             |                | EXERCICE PRECEDENT |
|   |                | Amortissements et Provisions         | Net            |                    |
| <b>Immobilisations en non valeurs! [A]</b>                | 152.304,00     | 30.460,80                            | 121.843,20     |                    |
| Frais préliminaires                                       |                |                                      |                |                    |
| Charges à répartir sur plusieurs exercices                | 152.304,00     | 30.460,80                            | 121.843,20     |                    |
| Primes de remboursement des obligations                   |                |                                      |                |                    |
| <b>Immobilisations incorporelles! [B]</b>                 | 1.013.919,62   | 279.437,61                           | 734.482,01     | 66.930,30          |
| Immobilisations en Recherche et Dev.                      |                |                                      |                |                    |
| Brevets, marques, droits et valeurs similaires            | 1.013.919,62   | 279.437,61                           | 734.482,01     | 66.930,30          |
| Fonds commercial  |                |                                      |                |                    |
| Autres immobilisations incorporelles                      |                |                                      |                |                    |
| <b>Immobilisations corporelles! [C]</b>                   | 12.930.839,23  | 12.544.738,90                        | 386.100,33     | 1.930.255,19       |
| Terrains  |                |                                      |                |                    |
| Constructions   | 247.705,00     | 122.397,08                           | 125.307,92     | 1.584.321,55       |
| Installations techniques, matériel et outillage           | 2.974.402,43   | 2.906.456,85                         | 67.945,58      | 83.672,54          |
| Matériel de transport                                     | 400.374,93     | 400.374,93                           |                |                    |
| Mobilier, Mat. de bureau, Aménag. Divers                  | 9.308.356,87   | 9.115.510,04                         | 192.846,83     | 262.261,10         |
| Autres immobilisations corporelles                        |                |                                      |                |                    |
| Immobilisations corporelles en cours                      |                |                                      |                |                    |
| <b>Immobilisations financières! [D]</b>                   | 469.662.329,11 | 333.416.196,71                       | 136.246.132,40 | 268.206.186,51     |
| Prêts immobilisés   |                |                                      |                |                    |
| Autres créances financières                               | 231.874,51     |                                      | 231.874,51     | 231.874,51         |
| Titres de participation                                   | 469.430.454,60 | 333.416.196,71                       | 136.014.257,89 | 267.974.312,00     |
| 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>                                  | 483.759.391,96 | 346.270.834,02                       | 137.488.557,94 | 270.203.372,00     |
| <b>Stocks! [F]</b>  | 7.867.094,81   | 7.103.958,82                         | 763.135,99     | 971.820,35         |
| Marchandises  | 7.867.094,80   | 7.103.958,82                         | 763.135,98     | 971.820,34         |
| Matières et fournitures consommables                      |                |                                      |                |                    |
| Produits en cours   | 0,01           |                                      | 0,01           | 0,01               |
| Produits intermédiaires et produits résiduels             |                |                                      |                |                    |
| Produits finis  |                |                                      |                |                    |
| <b>Créances de l'actif circulant! [G]</b>                 | 474.544.541,19 | 268.862.866,95                       | 205.681.674,24 | 105.780.970,92     |
| Fournis. débiteurs, avances et acomptes                   | 127.477,00     |                                      | 127.477,00     | 34.803,00          |
| Clients et comptes rattachés                              | 187.982.936,93 | 129.976.683,11                       | 58.006.253,82  | 82.523.288,59      |
| Personnel   | 718.376,10     | 571.716,75                           | 146.659,35     | 173.753,21         |
| Etat  | 16.823.286,49  |                                      | 16.823.286,49  | 15.577.996,55      |
| Comptes d'associés  | 2.600.000,00   |                                      | 2.600.000,00   |                    |
| Autres débiteurs  | 266.292.464,67 | 138.314.467,09                       | 127.977.997,58 | 7.471.129,57       |
| Comptes de régularisation- Actif                          |                |                                      |                |                    |
| <b>Titres valeurs de placement! [H]</b>                   |                |                                      |                | 6.459.258,23       |
| <b>Ecart de conversion actif! [I] Eléments circulants</b> | 48.572,96      |                                      | 48.572,96      | 56.919,62          |
| <b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>                                 | 482.460.208,96 | 275.966.825,77                       | 206.493.383,19 | 113.268.969,12     |
| <b>Trésorerie-Actif</b>                                   | 446.950,80     |                                      | 446.950,80     | 2.312.477,81       |
| Chèques et valeurs à encaisser                            |                |                                      |                |                    |
| Banques, T.G et C.C.P                                     | 438.027,68     |                                      | 438.027,68     | 2.308.535,81       |
| Caisse, Régie d'avances et accréditifs                    | 8.923,12       |                                      | 8.923,12       | 3.942,00           |
| <b>TOTAL III</b>  | 446.950,80     |                                      | 446.950,80     | 2.312.477,81       |
| <b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>                             | 966.666.551,72 | 622.237.659,79                       | 344.428.891,93 | 385.784.818,93     |

**BILAN PASSIF**

**BILAN PASSIF**

| STOKVIS NORD AFRIQUE SA SA                                    |                 | Exercice du 01/01/2025 au 31/12/2025 |                    |
|---|-----------------|--------------------------------------|--------------------|
| PASSIF  | EXERCICE        | EXERCICE PRECEDENT                   |                    |
|   |                 | EXERCICE                             | EXERCICE PRECEDENT |
| <b>CAPITAUX PROPRES</b>                                       | 67.623.151,90   | 49.592.855,50                        |                    |
| Capital social ou personnel (1)                               | 176.951.500,00  | 176.951.500,00                       |                    |
| Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé             |                 |                                      |                    |
| Capital appelé  | 176.951.500,00  | 176.951.500,00                       |                    |
| Dont versé  | 174.351.500,00  | 176.951.500,00                       |                    |
| Prime d'émission, de fusion, d'apport                         |                 |                                      |                    |
| Ecart de réévaluation   |                 |                                      |                    |
| Réserve légale  | 9.195.150,00    | 9.195.150,00                         |                    |
| Autres réserves   | 3.240.396,00    | 3.240.396,00                         |                    |
| Report à nouveau (2)  | -139.794.190,49 | -127.013.232,52                      |                    |
| Résultat en instance d'affectation                            |                 |                                      |                    |
| Résultat net de l'exercice (2)                                | 18.030.296,39   | -12.780.957,98                       |                    |
| <b>Total des capitaux propres (A)</b>                         | 67.623.151,90   | 49.592.855,50                        |                    |
| <b>Capitaux propres assimilés (B)</b>                         |                 |                                      |                    |
| Subvention d'investissement                                   |                 |                                      |                    |
| Provisions réglementées                                       |                 |                                      |                    |
| <b>Dettes de financement (C)</b>                              | 4.285.714,61    | 4.285.714,61                         |                    |
| Emprunts obligataires   |                 |                                      |                    |
| Autres dettes de financement                                  | 4.285.714,61    | 4.285.714,61                         |                    |
| <b>Provisions durables pour risques et charges (D)</b>        | 3.041.364,00    | 3.041.364,00                         |                    |
| Provisions pour risques                                       | 3.041.364,00    | 3.041.364,00                         |                    |
| Provisions pour charges                                       |                 |                                      |                    |
| <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>                                    | 74.950.230,51   | 56.919.934,11                        |                    |
| <b>Dettes du passif circulant (F)</b>                         | 242.339.525,31  | 300.441.735,35                       |                    |
| Fournisseurs et comptes rattachés                             | 18.142.473,95   | 28.229.834,61                        |                    |
| Clients créditeurs, avances et acomptes                       | 267.710,02      | 205.436,53                           |                    |
| Personnel   | 324.346,52      | 406.135,33                           |                    |
| Organismes sociaux  | 353.113,78      | 1.596.463,54                         |                    |
| Etat  | 30.173.091,81   | 29.004.192,56                        |                    |
| Comptes d'associés  | 105.630.170,04  | 137.388.970,04                       |                    |
| Autres créanciers   | 75.174.404,30   | 91.016.404,39                        |                    |
| Comptes de régularisation passif                              | 12.273.314,79   | 12.594.298,35                        |                    |
| <b>Autres provisions pour risques et charges (G)</b>          | 39.163,02       | 56.919,69                            |                    |
| <b>Ecart de conversion - passif (Eléments circulants) (H)</b> |                 | 36.235,33                            |                    |
| <b>TOTAL II (F+G+H)</b>                                       | 242.378.678,33  | 300.534.890,37                       |                    |
| <b>TRESORERIE PASSIF</b>                                      | 27.099.983,09   | 28.329.994,45                        |                    |
| Crédits d'escompte  | 2.500.000,00    | 2.500.000,00                         |                    |
| Crédits de trésorerie   | 24.599.983,09   | 25.829.994,45                        |                    |
| Banques (Soldes créditeurs)                                   |                 |                                      |                    |
| <b>TOTAL III</b>  | 27.099.983,09   | 28.329.994,45                        |                    |
| <b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>                                 | 344.428.891,93  | 385.784.818,93                       |                    |

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

**COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (HT)**

**COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES**

| STOKVIS NORD AFRIQUE SA SA                                  |                      | Exercice du 01/01/2025 au 31/12/2025 |                     |                               |  |
|---|----------------------|--------------------------------------|---------------------|-------------------------------|--|
| DESIGNATION   | OPERATIONS           |                                      | TOTAL DE L'EXERCICE | TOTAL DE L'EXERCICE PRECEDENT |  |
|   | Propres à l'exercice | Concernant les exercices précédents  |                     |                               |  |
|   | 1                    | 2                                    | 3 = 2 + 1           | 4                             |  |
| <b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>                              | 18.355.332,40        |                                      | 18.355.332,40       | 21.265.091,79                 |  |
| Ventes de marchandises (en l'état)                          | 236.204,96           |                                      | 236.204,96          | 4.978.458,92                  |  |
| Ventes de biens et services produits                        | 12.211.271,38        |                                      | 12.211.271,38       | 2.253.447,88                  |  |
| <b>Chiffres d'affaires</b>                                  | 12.447.476,34        |                                      | 12.447.476,34       | 7.231.906,80                  |  |
| Variation de stocks de produits (1)                         |                      |                                      |                     |                               |  |
| Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même   |                      |                                      |                     |                               |  |
| Subventions d'exploitation                                  |                      |                                      |                     |                               |  |
| Autres produits d'exploitation                              |                      |                                      |                     |                               |  |
| Reprises d'exploitation : transferts de charges             | 5.907.856,06         |                                      | 5.907.856,06        | 14.033.184,99                 |  |
| <b>Total I</b>  | 18.355.332,40        |                                      | 18.355.332,40       | 21.265.091,79                 |  |
| <b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>                               | 46.046.020,50        | 131.088,12                           | 46.177.108,62       | 39.058.894,09                 |  |
| Achats revendus(2) de marchandises                          | 927.926,70           |                                      | 927.926,70          | 4.981.975,04                  |  |
| Achats consommés(2) de matières et fournitures              | 611.058,91           |                                      | 611.058,91          | 671.886,11                    |  |
| Autres charges externes                                     | 6.948.794,70         | 82.713,27                            | 7.031.507,97        | 11.556.652,29                 |  |
| Impôts et taxes   | 607.888,91           |                                      | 607.888,91          | 881.493,39                    |  |
| Charges de personnel  | 8.255.075,88         | 48.374,85                            | 8.303.450,73        | 9.001.760,00                  |  |
| Autres charges d'exploitation                               | 214.286,01           |                                      | 214.286,01          | 214.286,00                    |  |
| Dotations d'exploitation                                    | 28.481.189,39        |                                      | 28.481.189,39       | 11.750.841,26                 |  |
| <b>Total II</b>   | 46.046.020,50        | 131.088,12                           | 46.177.108,62       | 39.058.894,09                 |  |
| <b>RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)</b>                       | -27.690.688,10       |                                      | -27.821.776,22      | -17.793.802,30                |  |
| <b>PRODUITS FINANCIERS</b>                                  | 10.459.039,61        |                                      | 10.459.039,61       | 10.552.659,18                 |  |
| Produits des titres de partic. Et autres titres immobilisés | 1.700.000,00         |                                      | 1.700.000,00        | 2.200.000,00                  |  |
| Gains de change   |                      |                                      |                     |                               |  |
| Intérêts et autres produits financiers                      | 825.406,92           |                                      | 825.406,92          | 1.681.078,52                  |  |
| Reprises financières : transfert charges                    | 7.933.632,69         |                                      | 7.933.632,69        | 6.671.580,66                  |  |
| <b>Total IV</b>   | 10.459.039,61        |                                      | 10.459.039,61       | 10.552.659,18                 |  |
| <b>CHARGES FINANCIERES</b>                                  | 144.844.014,78       | 353.184,27                           | 145.197.199,05      | 17.646.063,71                 |  |
| Charges d'intérêts  | 11.815.324,52        | 353.184,27                           | 12.168.508,79       | 17.589.142,21                 |  |
| Pertes de change  |                      |                                      |                     | 1,81                          |  |
| Autres charges financières                                  | 6.860.537,24         |                                      | 6.860.537,24        |                               |  |
| Dotations financières                                       | 126.168.153,02       |                                      | 126.168.153,02      | 56.919,69                     |  |
| <b>Total V</b>  | 144.844.014,78       | 353.184,27                           | 145.197.199,05      | 17.646.063,71                 |  |
| <b>RESULTAT FINANCIER (IV-V)</b>                            | -134.384.975,17      | -353.184,27                          | -134.738.159,44     | -7.093.404,53                 |  |
| <b>RESULTAT COURANT (III+VI)</b>                            | -162.075.663,27      | -484.272,39                          | -162.559.935,66     | -24.887.206,83                |  |


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

**COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (MODÈLE NORMALE)**

**COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES**

| STOKVIS NORD AFRIQUE SA SA                                 |                      | Exercice du 01/01/2025 au 31/12/2025 |                     |                               |  |
|--|----------------------|--------------------------------------|---------------------|-------------------------------|--|
| DESIGNATION  | OPERATIONS           |                                      | TOTAL DE L'EXERCICE | TOTAL DE L'EXERCICE PRECEDENT |  |
|  | Propres à l'exercice | Concernant les exercices précédents  |                     |                               |  |
|  | 1                    | 2                                    | 3 = 2 + 1           | 4                             |  |
| <b>RESULTAT COURANT (III+VI)</b>                           | -162.075.663,27      | -484.272,39                          | -162.559.935,66     | -24.887.206,83                |  |
| <b>PRODUITS NON COURANTS</b>                               | 199.223.198,76       | 21.442,45                            | 199.244.641,21      | 13.057.526,20                 |  |
| Produits des cessions d'immobilisations                    | 197.589.000,00       |                                      | 197.589.000,00      | 147.166,66                    |  |
| Subventions d'équilibre                                    |                      |                                      |                     |                               |  |
| Reprises sur subventions d'investissement                  |                      |                                      |                     |                               |  |
| Autres produits non courants                               | 1.634.198,76         | 21.442,45                            | 1.655.641,21        | 12.910.359,54                 |  |
| Reprises non courantes : transferts de charges             |                      |                                      |                     |                               |  |
| <b>Total VIII</b>  | 199.223.198,76       | 21.442,45                            | 199.244.641,21      | 13.057.526,20                 |  |
| <b>CHARGES NON COURANTES</b>                               | 18.528.912,68        | 88.175,48                            | 18.617.088,16       | 891.219,35                    |  |
| Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées | 18.275.388,08        |                                      | 18.275.388,08       | 10.193,69                     |  |
|  |                      |                                      |                     |                               |  |

**COMPTES SOCIAUX AU 31/12/2025**



**STOKVIS NORD AFRIQUE**  
**RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES**  
**EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2025**



**Aux Actionnaires de la Société**  
**STOKVIS NORD AFRIQUE S.A.**  
Lot 1711 ZI Ouled Salah  
Bouskoura

**RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES**  
**EXERCICE DU 1<sup>ER</sup> JANVIER AU 31 DECEMBRE 2025**

**AUDIT DES ETATS 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 **STOKVIS NORD AFRIQUE 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, ainsi que l'état des Informations Complémentaires (ETIC). Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de **67 623 151,90 MAD** dont un bénéfice net de **18 030 296,39 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 **STOKVIS NORD AFRIQUE 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.

**Observations**

Au titre de l'exercice 2024, la situation nette comptable de la société **STOKVIS INDUSTRIE** demeurerait insuffisante au regard de l'engagement global de **STOKVIS NORD AFRIQUE** envers cette filiale. Au cours de l'exercice 2025, **STOKVIS NORD AFRIQUE** a constitué une provision à hauteur de 33 129 KMAD, sur la base d'un rapport d'évaluation établi à cet effet. Cette provision ayant été intégralement dotée, le risque afférent à cette participation se trouve ainsi couvert à la date de clôture.

**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.

| Risque identifié   | Notre réponse  |
|--|--|
| <p><b>Titres de participation et créances rattachées</b></p> <p>Au 31 décembre 2025, les titres de participation et les créances rattachées figurent au bilan de la société pour une valeur brute comptable de KMAD 733 215 et une valeur nette comptable de KMAD 277 741 MAD.</p> <p>Les provisions pour dépréciation de ces titres et créances sont déduites en tenant compte soit de l'actif net comptable, soit en fonction des perspectives d'avenir du titre.</p> <p>Nous avons considéré que l'évaluation des titres de participation et des créances rattachées constitue un point clé de notre audit compte tenu de l'importance de ces titres et créances dans le bilan de la société et de l'importance de la part des jugements de la Direction.</p> | <p>Pour apprécier le caractère raisonnable de l'estimation de la valeur d'utilité des titres de participation, sur la base des informations qui nous ont été communiquées, nos travaux ont consisté principalement à :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Pour les évaluations reposant sur des éléments historiques</li> <li>Vérifier que les quotes-parts d'actif net retenues concordent avec les comptes des entités et que les réévaluations qu'elles, le cas échéant, sont fondées sur une documentation probante ;</li> <li>Pour les évaluations reposant sur des éléments provisionnels</li> <li>Vérifier la cohérence des hypothèses retenues avec l'environnement économique en fonction des données liées historiquement constatées, de notre connaissance des entités, du marché, sur lesquelles elles sont positionnées, et d'éléments macro-économiques pouvant les impacter.</li> </ul> |
| <p><b>Clients et créances rattachées</b></p> <p>Au 31 décembre 2025, les créances clients, à l'actif, s'élevaient à un montant brut de KMAD 157 683 provisionnées à hauteur de KMAD 125 977.</p> <p>Comme indiqué dans l'annexe, les créances clients sont inscrites à leur valeur nominale et font l'objet de provisions pour dépréciation en fonction du risque de non-recouvrement basé sur le jugement de la Direction.</p> <p>Nous avons considéré que la provision pour dépréciation des créances clients constitue un point clé de l'audit du fait de sa sensibilité aux hypothèses de recouvrement retenues par la Direction.</p>  | <p>Dans le cadre de nos travaux, nous avons examiné les critères d'identification des créances à provisionner et le respect des méthodes de dépréciation des créances clients, en procédant à :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>La vérification, par échantillon avec la Direction, du caractère raisonnable des principales hypothèses et données sur lesquelles se fonde la classification et le provisionnement des créances clients ;</li> <li>L'analyse de l'antériorité des créances clients notamment à travers l'exploitation de la balance âgée ;</li> <li>Des tests substantifs de détail par échantillonnage des créances clients y compris celles à forte antériorité ;</li> <li>L'analyse des paiements reçus après la date de clôture pour les créances clients réchues.</li> </ul>   |
| <p><b>Stock</b></p> <p>Au 31 décembre 2025, les stocks, à l'actif du bilan, s'élevaient à un montant brut de KMAD 7 807 provisionnés à hauteur de KMAD 7 104.</p> <p>Comme indiqué dans l'état A1 de l'ETIC, les</p>   | <p>Nos travaux d'audit ont consisté principalement à :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Examiner, à partir de la balance âgée des stocks, l'antériorité de chaque famille d'article dans le stock ;</li> <li>Examiner les procédures de contrôle.</li> </ul>   |

| Risque identifié  | Notre réponse   |
|---|---|
| <p>stocks sont inscrits à leur coût moyen pondéré et font l'objet de provisions pour dépréciation suivant un modèle propre à chaque famille de produit selon une règle de âge basée sur le jugement de la Direction.</p> <p>Nous avons considéré que la provision pour dépréciation des stocks constitue un point clé de l'audit dans la mesure où cette provision est sujette au jugement de la Direction.</p> | <p>intime mise en place pour identifier les articles à rotation lente.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Identifier les données et les hypothèses retenues par la Direction pour déterminer la valeur d'inventaire et identifier les articles qui devraient être comptabilisés à cette valeur ;</li> <li>Identifier le stock mort et les articles à rotation lente et vérifier leur évaluation.</li> </ul> |

**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'elles sont susceptibles de fausser, individuellement ou collectivement, elles puissent influer 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 aurons 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.

**Rabat, le 29 avril 2026**

**Les Commissaires aux Comptes**



**HDID & ASSOCIES**  
Mohamed HDID  
Associé gérant



**HORWARTH MAROC AUDIT**  
Maryam MOUNA  
Associée

**COMPTES CONSOLIDÉS AU 31/12/2025**

**PERIMÈTRE CONSOLIDATION**

**PRINCIPES COMPTABLES**

Les comptes consolidés du Groupe STOKVIS sont établis conformément aux normes nationales prescrites par la Méthodologie adoptée par le Conseil National de Comptabilité (CNC) dans son avis N° 5 du 26 mai 2005.

**PERIMÈTRE DE CONSOLIDATION**

La liste des sociétés consolidées au 31 décembre 2025 est la suivante :

| Sociétés              | Pourcentages d'intérêt | Pourcentages de contrôle | Méthodes de Consolidation |
|-----------------------|------------------------|--------------------------|---------------------------|
| STOKVIS NORD AFRIQUE  | 100,00%                | 100,00%                  | Société mère              |
| STOKVIS MOTORS        | 98,33%                 | 98,33%                   | IG                        |
| STOKVIS INDUSTRIES    | 100,00%                | 100,00%                  | IG                        |
| STOKVIS AUTOMOTIVE    | 100,00%                | 100,00%                  | IG                        |
| STOKVIS RENTAL        | 100,00%                | 100,00%                  | IG                        |
| STOKVIS ENIGNS        | 90,00%                 | 97,99%                   | IG                        |
| STOKVIS INTERNATIONAL | 100,00%                | 100,00%                  | IG                        |
| STOKVIS AGRI          | 100,00%                | 100,00%                  | IG                        |

IG : Intégration globale  
MEE : Mise en équivalence

La liste des sociétés consolidées au 31 décembre 2024 est la suivante :

| Sociétés             | Pourcentages d'intérêt | Pourcentages de contrôle | Méthodes de Consolidation |
|----------------------|------------------------|--------------------------|---------------------------|
| STOKVIS NORD AFRIQUE | 100,00%                | 100,00%                  | Société mère              |
| STOKVIS MOTORS       | 98,33%                 | 98,33%                   | IG                        |
| STOKVIS INDUSTRIES   | 100,00%                | 100,00%                  | IG                        |
| STOKVIS AUTOMOTIVE   | 100,00%                | 100,00%                  | IG                        |
| STOKVIS RENTAL       | 100,00%                | 100,00%                  | IG                        |
| STOKVIS ENIGNS       | 100,00%                | 100,00%                  | IG                        |
| STOKVIS AGRI         | 100,00%                | 100,00%                  | IG                        |

**BILAN CONSOLIDÉ**

Groupe STOKVIS  
BILAN CONSOLIDÉ  
En KMAD

| ACTIF  | 31-déc.-25     | 31-déc.-24     | Variation % |
|--|----------------|----------------|-------------|
| <b>Actif immobilisé</b>                      |                |                |             |
| Immobilisations en non valeur                | -              | -              | 0%          |
| Ecart d'acquisition                          | -              | -              | -           |
| Immobilisations incorporelles                | 2.214          | 13.801         | -84%        |
| Immobilisations corporelles                  | 28.852         | 32.305         | -11%        |
| Titre mis en équivalence                     | 0              | 0              | -           |
| Immobilisations financières                  | 13.242         | 19.511         | -32%        |
| Impôts différés actifs                       | 54.403         | 42.015         | 29%         |
|  | <b>98.711</b>  | <b>107.631</b> | <b>-8%</b>  |
| <b>Actif circulant</b>                       |                |                |             |
| Stocks et en-cours                           | 51.929         | 49.218         | 6%          |
| Clients et comptes rattachés                 | 98.222         | 79.917         | 23%         |
| Autres créances et comptes de régularisation | 129.933        | 153.325        | -15%        |
| Valeurs mobilières de placement              | 2.221          | 8.681          | -74%        |
|  | <b>282.306</b> | <b>291.140</b> | <b>-3%</b>  |
| <b>Trésorerie - actif</b>                    | <b>44.619</b>  | <b>227.765</b> | <b>-80%</b> |
| <b>Total de l'actif</b>                      | <b>425.636</b> | <b>626.537</b> | <b>-32%</b> |

| PASSIF  | 31-déc.-25      | 31-déc.-24       | Variation % |
|---|-----------------|------------------|-------------|
| <b>Capital</b>                                  | <b>176.952</b>  | <b>176.952</b>   | <b>0%</b>   |
| Primes d'émission, de fusion, d'apport          | -               | -                | -           |
| Réserves consolidées                            | (299.928)       | (310.638)        | -3%         |
| Résultat consolidé                              | 26.460          | 20.957           | 26%         |
| <b>Capitaux propres de l'ensemble consolidé</b> | <b>(96.517)</b> | <b>(112.730)</b> | <b>-14%</b> |
| Dont : Capitaux propres part du groupe          | (97.214)        | (113.253)        | -14%        |
| Intérêts minoritaires                           | 697             | 523              | 33%         |
| <b>Dettes de financement</b>                    | <b>92.080</b>   | <b>97.409</b>    | <b>-5%</b>  |
| Provisions pour risques et charges              | 4.966           | 8.517            | -42%        |
| Impôts différés passifs                         | -               | -                | -           |
|   | <b>97.046</b>   | <b>105.926</b>   | <b>-8%</b>  |
| <b>Passif circulant</b>                         |                 |                  |             |
| Fournisseurs et comptes rattachés               | 21.664          | 47.177           | -54%        |
| Autres dettes et comptes de régularisation      | 256.973         | 278.407          | -8%         |
|   | <b>278.636</b>  | <b>325.584</b>   | <b>-14%</b> |
| <b>Trésorerie - passif</b>                      | <b>146.470</b>  | <b>307.756</b>   | <b>-52%</b> |
| <b>Total du passif</b>                          | <b>425.636</b>  | <b>626.537</b>   | <b>-32%</b> |

**COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ**

Groupe STOKVIS  
COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDÉ

| En KMAD  | 31-déc.-25       | 31-déc.-24       | Var %        |
|--|------------------|------------------|--------------|
| <b>Produits d'exploitation</b>   | <b>222.165</b>   | <b>350.249</b>   | <b>-37%</b>  |
| Chiffre d'affaires   | 219.426          | 334.396          | -34%         |
| Variation de stocks de produits  | (9.435)          | (92)             | 10125%       |
| Autres produits d'exploitation   | 12.174           | 15.945           | -24%         |
| <b>Charges d'exploitation</b>  | <b>(189.778)</b> | <b>(366.887)</b> | <b>-48%</b>  |
| Achat revendu de marchandises  | (134.534)        | (248.601)        | -46%         |
| Achats consommés de mat et fourniture  | (2.569)          | (3.862)          | -33%         |
| Autres charges externe   | (15.532)         | (8.756)          | 77%          |
| Impôts et taxes  | (1.161)          | (1.378)          | -16%         |
| Charges de personnel   | (28.526)         | (30.079)         | -5%          |
| Autres charges d'exploitation  | (1.061)          | (214)            | -            |
| Dotations d'exploitation   | (6.395)          | (73.998)         | -91%         |
| <b>Résultat d'exploitation</b>   | <b>32.386</b>    | <b>(16.638)</b>  | <b>295%</b>  |
| <b>Charges financières nettes</b>  | <b>(25.522)</b>  | <b>(6.764)</b>   | <b>-277%</b> |
| <b>Résultat courant des entreprises intégrées</b>  | <b>6.864</b>     | <b>(23.402)</b>  | <b>129%</b>  |
| Résultat non courant   | 11.767           | 44.601           | -74%         |
| <b>Résultat avant impôt</b>  | <b>18.631</b>    | <b>21.198</b>    | <b>-12%</b>  |
| Impôt sur le résultat  | 7.829            | (242)            | 3335%        |
| <b>Résultat net des entreprises intégrées avant amortissement des écarts d'acquisition</b> | <b>26.460</b>    | <b>20.956</b>    | <b>26%</b>   |
| DEA des écarts d'acquisition   | -                | -                | -            |
| QP des sociétés mises en équivalence   | -                | -                | -            |
| <b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>  | <b>26.460</b>    | <b>20.956</b>    | <b>26%</b>   |
| <b>Résultat net part du Groupe</b>   | <b>26.218</b>    | <b>20.976</b>    | <b>25%</b>   |
| Intérêts minoritaires dans le résultat   | 242              | (20)             | 1312%        |



**GRUPE STOKVIS**

**RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDÉS**

**POUR L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2025**

**Observation**

Nous attirons votre attention sur ce qui suit :

- La société STOKVIS ENIGNS S.A. a reçu, le 2 février 2026, de l'Administration Fiscale un avis de vérification portant sur les déclarations de l'impôt sur les Sociétés, l'impôt sur les revenus salariés et le Taxe sur la Valeur Ajoutée au titre des exercices 2021 à 2024 ainsi que les exercices antérieurs non prescrits. A ce stade, la Société n'a pas encore reçu de notification de l'Administration Fiscale.
- La situation nette consolidée, du fait des pertes constatées dans les états de synthèse consolidés au 31 décembre 2025, du groupe demeure négative. Une recapitalisation du Groupe s'avère nécessaire.

**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.

| Risque identifié   | Notre réponse  |
|--|--|
| <b>Clients et comptes rattachés</b><br>Les créances clients, à l'actif du bilan consolidé, s'élèvent à un montant total de KMAD 222 097 provisionnées à hauteur de KMAD 124 874.   | Dans le cadre de nos travaux, nous avons examiné les principes d'identification des créances à provisionner et le respect des méthodes de dépréciation des créances clients, en procédant à :<br>- La vérification, par entretien avec la Direction, du caractère raisonnable des principales hypothèses et données sur lesquelles se fonde la classification et le provisionnement des créances clients ;<br>- L'analyse de l'ancienneté des créances clients notamment à travers l'exploitation de la balance âgée ; |
| Comme indiqué dans l'annexe, les créances clients sont inscrites à leur valeur nominale et font l'objet de provisions pour dépréciation en fonction du risque de non-recouvrement, basé sur le jugement de la Direction. | - Des tests substantifs de débits par échantillonnage des créances clients et comptes clients à forte ancienneté ;<br>- L'analyse des paiements reçus après la date de clôture pour les créances clients actives.  |
| <b>Stock</b><br>Les stocks, à l'actif du bilan consolidé, s'élèvent à un montant total de KMAD 75 943 provisionnés à hauteur de KMAD 24 014.   | Dans le cadre de nos travaux, nous avons examiné d'une part, la méthode de valorisation adoptée par le Groupe et les principes d'identification des stocks nécessitant la constatation d'une provision pour dépréciation et d'autre part, vérifié le respect des méthodes de dépréciation des stocks, en procédant à ce qui suit :<br>- Prendre connaissance des procédures de gestion des stocks mises en place par le Groupe afin de s'assurer de leur degré de  |

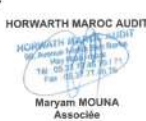
d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;

- Nous acquiesçons 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 et affirmations 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 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 du Groupe à cesser son exploitation ;
- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états de synthèse consolidés, 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 obtenons des éléments probants suffisants et appropriés concernant les informations financières des entités et activités du groupe pour exprimer une opinion sur les états de synthèse 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 aurons relevée au cours de notre audit.

Casablanca, le 29 avril 2026

Les Commissaires aux Comptes



Aux Actionnaires de la Société  
STOKVIS NORD AFRIQUE S.A.  
Lot 1711 ZI Ouled Salah  
Bouskoura

**RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES EXERCICE DU 1<sup>ER</sup> JANVIER AU 31 DECEMBRE 2025**

**AUDIT DES ETATS DE SYNTHESE CONSOLIDES**

**Opinion**

Nous avons effectué l'audit des états de synthèse consolidés de la Société STOKVIS NORD AFRIQUE S.A ET SES FILIALES (GRUPE STOKVIS), qui comprennent le bilan consolidé au 31 décembre 2025, ainsi que le compte de produits et charges consolidé, le tableau consolidé des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, ainsi que l'état des informations complémentaires (ETIC), y compris un résumé des principales méthodes comptables. Ces états de synthèse consolidés font ressortir un montant de capitaux propres consolidés négatifs de KMAD 96 517 dont un bénéfice consolidé de KMAD 26 460.

Sous réserve de l'incidence des situations décrites dans la section « Fondement de l'opinion avec réserve » de notre rapport, 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 résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du GROUPE STOKVIS au 31 décembre 2025, conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc.

**Fondement de l'opinion avec réserve**

- Les rapports d'audit des filiales STOKVIS AGRI, STOKVIS ENIGNS, STOKVIS INDUSTRIES, STOKVIS MOTORS et STOKVIS AUTOMOTIVE, au titre de l'exercice 2025, font état de réserves pour insuffisance de provision se rapportant aux stocks pour un total de MAD 10 millions et aux créances clients pour un montant total de MAD 32,7 millions, impacté par un niveau d'activité en baisse des sociétés concernées ;
- Le rapport d'audit de la filiale STOKVIS AUTOMOTIVE relate une incertitude significative liée à la continuité d'exploitation de la société.

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 consolidés » 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.

| Risque identifié   | Notre réponse  |
|--|--|
| Nous avons constaté que la provision pour dépréciation des stocks constitue un point clé de l'audit dans la mesure où cette provision est sujette aux estimations retenues par la Direction. | - Identifier et tester, sur la base d'un échantillon d'articles, les critères logiques pertinents pour la valorisation des stocks selon la méthode du CMUP ;<br>- Assister aux inventaires physiques annuels des stocks, rapprocher les quantités mentionnées et celles valorisées en comptabilité et identifier les articles pouvant donner lieu à dépréciation ;<br>- Exploiter l'historique des états de stocks de matières afin d'identifier les articles incités ou à rotation lente. Un rapprochement a été effectué afin de relever les éventuels articles incités non pris en compte dans la base retenue par le management sur l'exhaustivité des stocks de matières. |

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

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états de synthèse 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 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 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 résumons 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