



# RAPPORT FINANCIER ANNUEL 2025

# TABLE DES MATIÈRES

<b>I. PRÉSENTATION GÉNÉRALE D'AFRIC INDUSTRIES S.A.</b> .....	<b>3</b>
A. PRÉSENTATION DE L'ENTREPRISE .....	3
B. FICHE D'IDENTIFICATION .....	3
C. L'ENTREPRISE ET SON ACTIVITÉ .....	4
D. MOYENS HUMAINS .....	5
E. UNE DIVERSIFICATION STRATÉGIQUE .....	5
F. AFRIC INDUSTRIES ET SA VISION .....	6
G. AFRIC INDUSTRIES EN BOURSE .....	6
<b>II. RAPPORT DE GESTION</b> .....	<b>7</b>
A. MÉTHODES D'ÉVALUATION ET FORME DE PRÉSENTATION DES COMPTES ANNUELS .....	7
B. ARRÊTÉ DES COMPTES DE L'EXERCICE CLOS LE 31.12.2025 .....	7
C. FILIALES – PARTICIPATIONS .....	9
D. PRÉVISIONS 2026 .....	9
E. ÉVÈNEMENTS IMPORTANTS SURVENUS DEPUIS LA CLOTURE DE L'EXERCICE .....	9
F. CONVENTIONS RÉGLEMENTÉES NOUVELLES OU RECONDUITES EN 2025 .....	10
G. PROPOSITION D'AFFECTATION DES RÉSULTATS .....	10
H. AFFECTATION DE JETONS DE PRESENCE .....	10
<b>III. RAPPORT ESG : ENVIRONNEMENT, SOCIAL, GOUVERNANCE</b> .....	<b>11</b>
A. ENVIRONNEMENT .....	11
i. ÉNERGIE THERMIQUE .....	11
ii. GESTION DES DÉCHETS .....	11
iii. ÉCONOMIE D'ÉNERGIE ÉLECTRIQUE .....	12
B. SOCIAL .....	12
i. ENTREPRISE CITOYENNE .....	12
ii. CLIMAT SOCIAL .....	12
iii. HYGIÈNE, SANTÉ et SÉCURITÉ .....	13
C. GOUVERNANCE .....	14
<b>IV. ANNEXES</b> .....	<b>16</b>
A. TABLEAUX FINANCIERS .....	16
B. RAPPORTS DES COMMISSAIRES AUX COMPTES .....	38
C. HONORAIRES DES COMMISSAIRES AUX COMPTES .....	45
D. LISTE DES COMMUNIQUÉS DE PRESSE .....	46

# I. PRÉSENTATION GÉNÉRALE D'AFRIC INDUSTRIES S.A.

## A. PRÉSENTATION DE L'ENTREPRISE

Créée en 1981 à Tanger, AFRIC INDUSTRIES société au capital actuel de 14.575.000 dh DHS, a été acquise par le Groupe Aluminium Du Maroc en 1993. Dès son rachat, le Groupe a œuvré pour le développement de sa filiale dont il est actuellement l'actionnaire majoritaire à 51%.

Avec plus de 40 ans d'expertise dans la fabrication et la commercialisation de Papiers Abrasifs, AFRIC INDUSTRIES est leader dans son domaine et une référence en termes de qualité sur le marché local et africain.

L'entreprise est l'une des principales sociétés de l'industrie du papier abrasif au Maroc et bénéficie d'une excellente image de marque et d'une notoriété auprès des consommateurs.

## B. FICHE D'IDENTIFICATION

<b>Dénomination sociale :</b>	AFRIC INDUSTRIES S.A.
<b>Forme juridique :</b>	Société Anonyme à Conseil d'Administration, de droit privé et régie par la loi n° 17-95 sur les sociétés anonymes
<b>Registre du commerce :</b>	AFRIC INDUSTRIES S.A. est immatriculée au greffe du tribunal de Commerce de Tanger sous le numéro R.C. 3617
<b>Date de constitution :</b>	17 décembre 1980
<b>Introduction en bourse :</b>	05 janvier 2012
<b>Siège social :</b>	Zone industrielle Mghogha, Allée 3, Lot 107, Tanger
<b>Numéro de téléphone :</b>	+ 212 (0) 5 39 35 12 35
<b>Numéro de fax :</b>	+ 212 (0) 5 39 35 15 00
<b>Adresse électronique :</b>	<a href="mailto:direction@africindustries.com">direction@africindustries.com</a>
<b>Capital social :</b>	14 575 000 MAD, composé de 291 500 actions de 50 MAD de valeur nominale chacune, toutes de même catégorie et entièrement libérées
<b>Effectif :</b>	44
<b>Présidente :</b>	Mme EL ALAMI Malika
<b>Directeur Général :</b>	M. SAKKAT Mohammed Mehdi

## C. L'ENTREPRISE ET SON ACTIVITÉ

Premier fabricant de papier abrasif au Maroc et leader du marché, AFRIC INDUSTRIES maîtrise un savoir-faire et un relationnel historique basé sur un partenariat win-win avec ses distributeurs.

Dans le cadre de son activité, la société produit et commercialise, principalement du papier abrasif avec sa marque phare «Mangouste» produite dans son usine à Tanger d'une superficie de 10 000 m<sup>2</sup>.

Avec une cinquantaine d'employés, AFRIC INDUSTRIES a une capacité de production annuelle de 5 000 000 m<sup>2</sup> de papiers abrasifs et d'une quantité de 1 000 000 d'accessoires en aluminium.

Cette production est destinée au marché local, ainsi qu'à l'export.

Pour la fabrication des papiers abrasifs, la société utilise un procédé d'enduction contrôlable et un saupoudrage par effet électrostatique, ce qui permet une parfaite maîtrise de la qualité et des spécifications des produits fabriqués.

L'entreprise, grâce à sa gamme de papiers abrasifs, répond à tous les besoins de sa clientèle (ponçage et finition des ateliers de bois, métal, cuir, verre, carrosserie, peinture et plastique).

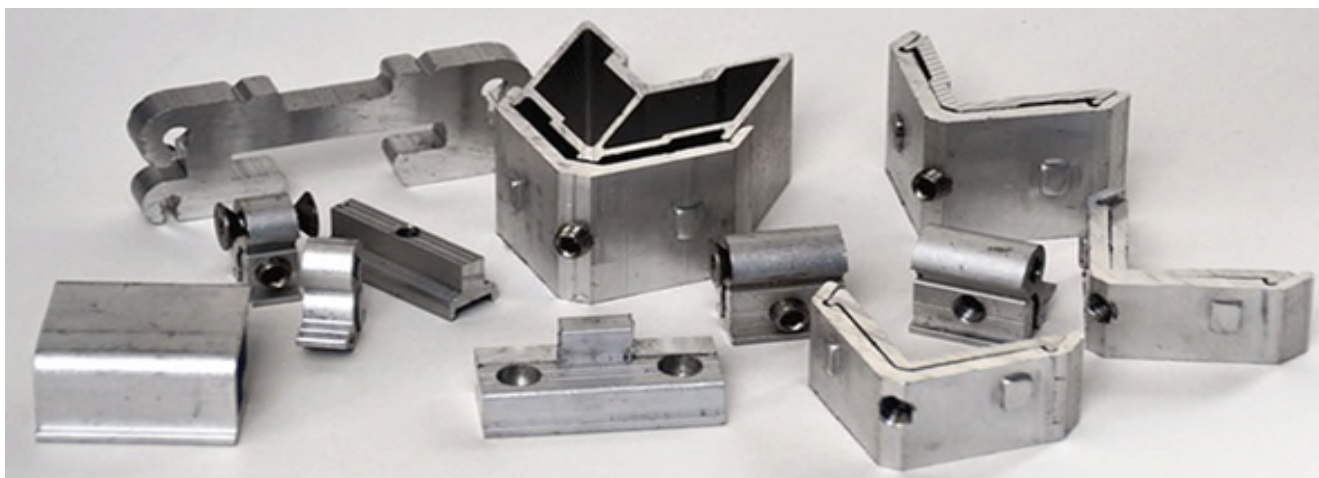
Les papiers abrasifs commercialisés par AFRIC INDUSTRIES se déclinent en deux catégories :

- Le papier abrasif pour le ponçage à sec, appelé papier résiné, est utilisé pour les apprêts muraux ainsi que dans les secteurs de l'industrie du bois et du cuir ;
- Le papier abrasif pour le ponçage à l'eau ou dans un environnement humide, désigné papier imperméable, est destiné aux activités de carrosserie ou sur du métal.



**FIGURE 1 : PRODUITS ABRASIFS FABRIQUÉS ET COMMERCIALISÉS PAR AFRIC INDUSTRIES S.A.**

AFRIC INDUSTRIES fabrique aussi des accessoires en aluminium pour assembler les profilés pour fenêtres et portes en aluminium.



**FIGURE 2 :** ACCESSOIRES ALUMINIUM FABRIQUÉS PAR AFRIC INDUSTRIES S.A.

#### **D. MOYENS HUMAINS**

Être une référence en matière de PAPIERS ABRASIFS implique un haut niveau de responsabilité ayant engagé AFRIC INDUSTRIES plus de 30 ans.

Plaçant le client et le produit au centre de l'entreprise, AFRIC INDUSTRIES a toujours agi pour pérenniser, enrichir et préserver son savoir-faire.

AFRIC INDUSTRIES veille à créer un climat de travail favorable pour l'ensemble de son personnel.

La formation constitue un axe fondamental de développement de la société en matière de politique sociale et d'optimisation de la performance de ses équipes.

Avec une moyenne d'âge de 50 ans, AFRIC INDUSTRIES possède un capital humain très riche et cherche à capitaliser son savoir-faire pour assurer sa transmission aux générations futures.

#### **E. UNE DIVERSIFICATION STRATÉGIQUE**

Hormis son activité principale, AFRIC INDUSTRIES a déployé ces dernières années une stratégie de diversification de son activité, dans l'optique d'améliorer sa rentabilité économique.

Dans cette logique, la société a développé une nouvelle Business Unit liée à sa maison mère «Aluminium du Maroc», dédiée à la fabrication d'accessoires en aluminium destinés à assembler des profilés pour fenêtres et portes.

Le lancement de cette activité représente également le fruit d'une réflexion stratégique, pour identifier les opportunités de développement d'une nouvelle branche de métier.

## **F. AFRIC INDUSTRIES ET SA VISION**

Avec une forte présence commerciale, l'entreprise continue de tabler sur le développement de ses ventes sur le continent africain, secteur porteur d'un fort potentiel pour l'avenir.

En quatre décennies de présence, AFRIC INDUSTRIES a réussi à s'imposer sur le marché local et continental, en plaçant le client et le produit au centre de l'entreprise.

Aujourd'hui, avec son capital humain très engagé, le Groupe cherche à capitaliser sur son savoir-faire pour lui assurer toute la pérennité pour une transmission aux générations futures.

## **G. AFRIC INDUSTRIES EN BOURSE**

Grâce à sa notoriété et sa rentabilité stable, AFRIC INDUSTRIES a réalisé son IPO à la Bourse de Casablanca le 05 Janvier 2012 avec un cours de 240,00 dh/action.

Après plusieurs années de croissance et de distribution de dividendes de manière régulière, l'action AFI s'est appréciée de plus de 36% pour atteindre un cours moyen de 327 dh en 2025.

## II. **RAPPORT DE GESTION**

### A. MÉTHODES D'ÉVALUATION ET FORME DE PRÉSENTATION DES COMPTES ANNUELS

Les comptes annuels arrêtés au 31 décembre 2025 et dont nous allons vous donner lecture complète, ont été établis selon les formes et méthodes d'évaluation appliquées lors de l'exercice précédent et qui sont conformes aux dispositions en vigueur.

### B. ARRETÉ DES COMPTES DE L'EXERCICE CLOS LE 31.12.2025

Les résultats arrêtés au 31.12.2025 font apparaître :

	2025	2024	2025/2024
<b>CA Abrasifs en kdh</b>	<b>38.015</b>	<b>38.736</b>	<b>-2%</b>
<b>CA Aluminium en kdh</b>	<b>5.937</b>	<b>4.374</b>	<b>+36%</b>
<b>CA Global en kdh</b>	<b>43.952</b>	<b>43.110</b>	<b>+2%</b>
<b>Résultat d'exploitation en kdh</b>	11.151	9.586	+16%
<b>Résultat financier en kdh</b>	-210	5.052	
<b>Résultat non courant en kdh</b>	-1.033	-2.544	
<b>Résultat avant impôt en kdh</b>	9.908	12.095	-18%
<b>IS en kdh</b>	2.378	2.178	+9%
<b>Résultat net final en kdh</b>	<b>7.530</b>	<b>9.917</b>	<b>-24%</b>

- LES VENTES GLOBALES en 2025 se sont établies à 43.952 kdh. La légère baisse de 2 % du chiffre d'affaires ABRASIFS (-721 kdh) a été compensée par la hausse de 36 % du chiffre d'affaires ALUMINIUM (+1.563 kdh).

- EN ABRASIFS : le CA de 38.015 kdh se décompose en 36.130 kdh réalisés sur le marché marocain et 1.885 kdh réalisés à l'export. La baisse de 523 kdh à l'export s'explique principalement par une commande payée et produite en décembre 2025, mais facturée en janvier 2026, pour un montant de 471 kdh.

- EN ALUMINIUM : le CA des Accessoires en Alu de 5.937 kdh réalisé au 31.12.2025 se décompose en 3.750 kdh pour la gamme PS (25 vs 24 : + 24%) et 2.082 kdh pour la gamme COMFORT (25 vs 24 : + 60%).

- LES DETTES FOURNISSEURS ont enregistré au 31.12.2025, un montant global qui s'élève à 4.103 kdh TTC correspondant au montant des dettes non échues.

- LA TRÉSORERIE présentait au 31.12.2025 un solde créditeur de 6.847 kdh. Les effets présentés à l'encaissement ont totalisé 1.352 kdh et les effets en portefeuille 5.603 kdh.

- LES STOCKS au 31.12.2025 ont cumulé 11.192 kdh, pour une valeur moyenne mensuelle en 2025 de 10.820 kdh, se répartissant comme suit :

- 5.772 kdh de matières premières (53%), et 5.048 kdh en produits semi-finis et finis (47%),
- soit 9.771 kdh en Abrasifs (90%), 977 kdh en Accessoires en Aluminium (9%) et 72 kdh de Menuiserie Aluminium (1%).

- COURS DE L'ACTION AFI en 2025 : sur une période de 247 jours de cotation (du 01.01.2025 au 31.12.2025), l'action AFI s'est échangée au cours moyen de 327 dh avec un volume moyen de 705 actions par jour, contre un cours moyen en 2024 de 315 dh/a et un volume moyen de 342 a/j.

A la dernière date de détachement des coupons soit au 10.06.2025, les actions AFI étaient détenues à hauteur de 60 % par des personnes morales et de 40 % par des personnes physiques. Les banques domiciliataires des actions AFI sont BMCE à hauteur de 57%, ATW à hauteur de 17%, BCP à hauteur de 8%, CFG à hauteur de 8% et la BMCI à hauteur de 5%.

- LE RESULTAT D'EXPLOITATION à fin Décembre 2025 pour 11.151 kdh affiche une amélioration significative de 16%, soit une augmentation de +1.565 kdh par rapport à 2024. Ladite progression s'explique par une amélioration de notre marge d'intervention (légère baisse des prix des matières premières et amélioration au niveau des coûts de production). Ce résultat est supérieur de 4% au budget initialement prévu.

- LE RESULTAT FINANCIER s'est établi à -210 kdh à fin décembre 2025. Il résulte principalement des pertes de change survenues au cours de l'année 2025.

- LE RESULTAT NON COURANT s'est établi à -1.033 kdh à fin décembre 2025, s'expliquant principalement par la dépréciation prévue sur la période 2023 à 2027 du fonds de commerce pour un montant annuel de 700 kdh, ainsi que par la CSS à hauteur de 238 kdh.

- LE RÉSULTAT AVANT IMPÔT a cumulé 9.908 kdh en 2025 contre 12.095 kdh en 2024, pour un IS passant de 2.178 en 2024 à 2.378 kdh en 2025.

- LE RÉSULTAT NET FINAL à fin Décembre 2025 a enregistré une hausse de 18% (+1.175 kdh) par rapport au résultat corrigé de l'année précédente (hors contrôle fiscal et hors reprise de la dépréciation des actions LRA), il demeure supérieur de 2% aux attentes budgétaires de 2025.

## C. FILIALES – PARTICIPATIONS

Pour rappel, sur la base de l'évaluation actualisée réalisée en 2024 par BMCE Conseil, la valeur des fonds propres de la société LA ROSERAIE DE L'ATLAS a été estimée à 532.000 kdh. Ceci a conduit AFI à la reprise au 31.12.2024 de la provision pour dépréciation constituée sur ses livres en 2021 pour un montant de 5.166 kdh.

LRA disposant d'une trésorerie positive, et au lieu d'une nouvelle augmentation n°6 initialement prévue en 2025, elle a opté pour le règlement de toutes les factures d'intérêts sur CCA, soit un paiement pour AFI de 687.722,04 dh effectué le 22 janvier 2026. Il demeure toutefois une RAS de 134.900,60 dh à verser par LRA au Trésor pour le compte d' AFI.

A fin 2025, AFI reste propriétaire de 1019 actions LRA, et ce depuis le 18/08/2023 (soit 4,058% du capital de LRA composé de 25.111 actions), pour un coût d'acquisition global de 21.580.039,44 dh.

AFI détient aussi une participation de 15% dans le capital de la société BALCONY RESIDENCES pour une valeur de 45.000 dh correspondant à 450 actions, et ce depuis le 28.05.2014. Cette participation est provisionnée à 100% depuis 2018, dans l'attente de la liquidation définitive de ladite société.

## D. PRÉVISIONS 2026

Les objectifs tracés pour 2026 tiennent compte des hypothèses suivantes :

- Une amélioration prévue du CA des Abrasifs de 8% sur le marché marocain,
- Une amélioration souhaitée du CA des Abrasifs de 9% à l'export,
- Un recul du CA des Accessoires en aluminium de 5%, pour revenir à une année de ventes normales d'ALM sans mise en stock lors de lancement de nouveau point de vente.

Le budget 2026 prévoit donc, une hausse du CA de l'ordre de 7% à hauteur de 46.861 kdh, un résultat d'exploitation pour 11.475 kdh (+7%) et un résultat net final pour 7.960 kdh (+6%).

## E. ÉVÈNEMENTS IMPORTANTS SURVENUS DEPUIS LA CLOTURE DE L'EXERCICE

Nous vous précisons que depuis le début de l'exercice social en cours, il n'est survenu aucun événement important venant modifier profondément les données indiquées ci-dessus

## F. CONVENTIONS RÉGLEMENTÉES NOUVELLES OU RECONDUITES EN 2025

- CONVENTIONS ENTRE AFRIC INDUSTRIES ET LA ROSERAIE DE L'ATLAS : Il demeure au 31.12.2025 des factures d'intérêts sur CCA d'AFI pour LRA d'un montant de 840.552,63 dh TTC.  
LRA a procédé en date du 22 janvier 2026 au règlement de toutes les factures d'intérêts sur CCA, soit un paiement pour AFI de 687.722,04 dh. Toutefois une RAS de 134.900,60 dh est à verser par LRA au Trésor pour le compte d' AFI.
- CONVENTION ENTRE AFRIC INDUSTRIES ET UN ADMINISTRATEUR : Il a été conclu une convention avec l'Administrateur Monsieur Mohammed KOUTIT pour l'accompagnement de la nouvelle Direction Générale de la société sur la période allant du 01.10.2025 jusqu'au 30.09.2026.

## G. PROPOSITION D'AFFECTATION DES RÉSULTATS

Le Conseil d'Administration a décidé de proposer une distribution de dividendes à hauteur de 20 dh/action, représentant, représentant 77,42% de PAY OUT pour 2025, contre 22 dh/action et 64,67% de PAY OUT en 2024 :

▪ réserve légale au 31.12.2025 (supérieur à 10% du capital)	= 1.839.082,75 dh
▪ réserve réglementées non distribuables cumulées au 31.12.2025	= 3.418.150,00 dh
▪ report à nouveau au 31.12.2025	= 21.791.210,49 dh
▪ bénéfice de l'exercice 2025	= 7.530.115,56 dh
▪ distribution en 2026 de dividendes 2025 (20 dh / action)	= 5.830.000,00 dh
▪ report à nouveau après distribution des dividendes 2025	= 23.491.326,05 dh
▪ mise en paiement des dividendes	= mardi 30 juin 2026

## H. AFFECTATION DE JETONS DE PRESENCE

Le Conseil propose à l'AG l'affectation de jetons de présence à hauteur de 440.000,00 pour l'exercice 2026, et pour une répartition entre les Administrateurs à la convenance du Conseil.

### III. **RAPPORT ESG : ENVIRONNEMENT, SOCIAL, GOUVERNANCE**

#### A. ENVIRONNEMENT

##### i. **ÉNERGIE THERMIQUE**

Conformément à ses valeurs, AFRIC INDUSTRIES a privilégié l'utilisation du propane comme carburant, au lieu du fuel qui pollue considérablement la nature. En effet, le respect de l'environnement a toujours été une priorité pour la société.

Aussi, AFRIC INDUSTRIES a installé une citerne enterrée en remplacement d'une citerne aérienne permettant de limiter les risques d'incendies et d'avoir plus de superficie plantée en verdure.

AFRIC INDUSTRIES dispose de différents extincteurs pour tous les types de feu (classes A, B et C). Leur présence est définie en nombre et aux emplacements pertinents afin de pouvoir prévenir et lutter efficacement contre tout éventuel départ de feu.

##### ii. **GESTION DES DÉCHETS**

AFRIC INDUSTRIES est engagée dans le développement durable et dans la protection de l'environnement.

Elle a mis en place le tri sélectif de ses déchets à la source contribuant ainsi à limiter la pollution, à éviter le gaspillage et à économiser les ressources naturelles.

Ses déchets sont triés puis transférés vers une presse à balle pour être comprimés et stockés.

Les balles de matériaux sont ensuite collectées par une société spécialisée dans le traitement des déchets pour être valorisés ou traités. Certains sont détruits ou incinérés et d'autres sont récupérés et valorisés pour leur donner une seconde vie par le recyclage.

L'entreprise réalise des sensibilisations vers des valeurs d'écologie, de respect et d'humanité et inspire les salariés à faire le tri également dans leur vie personnelle afin de contribuer à leur échelle à préserver la biodiversité et à lutter contre le changement climatique.

### iii. ÉCONOMIE D'ÉNERGIE ÉLECTRIQUE

#### o **SOLUTIONS LED POUR ÉCLAIRAGE INDUSTRIEL :**

AFRIC INDUSTRIES a choisi d'optimiser la consommation électrique en équipant l'ensemble de ses ateliers en armatures et tubes LED qui consomment entre 70% à 90% moins d'électricité que les ampoules classiques pour un même flux lumineux.

#### o **CHAUFFE-EAU SOLAIRE :**

Nos locaux sociaux sont équipés d'un chauffe-eau alimenté par énergie solaire.

Cette bonne conduite écologique nous permet non seulement de combler nos besoins en eau chaude mais aussi de diminuer la consommation énergétique.

## B. SOCIAL

### i. ENTREPRISE CITOYENNE

- Dons pour associations d'utilité publique ALL LADIES, DARNA, ATTAHADI, NOUS ICI, LUXUS LARACHE, etc ;

### ii. CLIMAT SOCIAL

La gouvernance d'AFRIC INDUSTRIES a toujours accordé une grande importance à la responsabilité sociétale de l'entreprise et qui repose en sus de celui du profit incontournable, sur une gestion humaine.

Les valeurs d'AFRIC INDUSTRIES basées sur :

- La Responsabilité,
- La Transparence,
- Le Partage,
- L'Équité,
- et le Respect.

poussent à confirmer qu'il est indispensable de donner du sens à la gestion de cette communauté de femmes et d'hommes qui travaillent au sein d'une entreprise. Pour AFRIC INDUSTRIES, chaque salarié doit être conscient que son rôle au sein de l'entreprise est important. Ce sentiment d'appartenance est balisé par des repères de bonne conduite applicables par tous et sont efficaces car ils sont respectés par chacun des collaborateurs. Si l'un des responsables passe outre ces valeurs, celles-ci s'effondreront.

- A l'occasion du mois sacré de Ramadan, AFRIC INDUSTRIES reconduit chaque année une opération « Paniers Ramadan » qui consiste en la distribution des Bons d'Achats, au profit de son personnel. De plus, une prime de scolarité est attribuée aux salariés en guise de solidarité.

Ces actions s'inscrivent dans la démarche de Responsabilité Sociétale de notre Entreprise (RSE) à l'égard de son personnel.

- Et pour motiver davantage son personnel, AFRIC INDUSTRIES offre à ses employés la participation à un tirage au sort organisé annuellement par la société pour un pèlerinage à la Mecque. C'est dans une ambiance conviviale que chaque année, cette opération de tirage au sort se déroule, permettant de rapprocher amplement les employés et le management.

- Le personnel bénéficie également d'une retraite complémentaire et d'une assurance maladie complémentaire permettant une meilleure couverture médicale.

### **iii. HYGIÈNE, SANTÉ et SÉCURITÉ**

- Des fiches de données de sécurité simplifiées (FDSS) sont mises en place afin de faciliter l'intervention des responsables en cas d'incident pour récapituler les mesures d'urgence à prendre.

- Pour la sécurité et la protection de ses véhicules (chariots élévateurs, transpalettes, etc.), de ses machines et ses stocks, AFRIC INDUSTRIES a mis en œuvre un marquage au sol (traçage zébré) pour définir les voies de circulation et éviter les collisions et les accidents et permettre aux employés de se déplacer en toute sécurité. De surcroît, la société a assuré une formation de recyclage pour l'ensemble des conducteurs.

- Des équipements de sécurité indispensables à la protection de ses employés sont également mis à la disposition du personnel par AFRIC INDUSTRIES. Gants, casques, bouchons d'oreilles, combinaisons, chaussures, autant de matériel d'EPI (équipement de protection individuelle) pour permettre aux employés d'effectuer leurs tâches quotidiennes en toute sécurité.

- Une infirmerie pour les soins de premiers secours et la présence d'un médecin de travail à temps partiel assurent un environnement de travail propice aux employés d'AFRIC INDUSTRIES.

- Sous la présidence du Directeur Général et en présence du Médecin de travail, et les délégués du personnel, la société tient trimestriellement une réunion : Comité d'Hygiène et Sécurité (CHS) pour s'enquérir de l'hygiène et de la santé du personnel et des actions à mener pour assurer la sécurité dans l'entreprise.
- Amélioration du système de prévention contre l'incendie : la société a procédé à l'installation d'un réseau d'alarmes spécifiques et à une implantation conforme de la position et de la typologie des extincteurs, de l'emplacement des Robinets d'Incendie Armés, des issues de secours, des itinéraires d'évacuation et de l'ensemble de la signalétique, le tout clôturé par deux formations (Equipiers de Première Intervention et Evacuation) et une simulation d'une évacuation de tout le personnel.

## C. GOUVERNANCE

Le **Conseil d'Administration** était composé en 2025 des membres suivants :

- Mme Malika EL ALAMI, comme Présidente,
- M. Abdeslam EL ALAMI, comme Administrateur,
- M. Mohammed KOUTIT, comme Administrateur,
- M. Benoît Valdo Benjamin VAILLANT, comme Administrateur,
- M. Anis DRISSI KAITOUNI, comme Administrateur Indépendant,
- et la société ALUMINIUM DU MAROC SA, comme Administrateur représenté par M. Abdeslam EL ALAMI.

Les **mandats d'Administrateur en cours** des membres du Conseil d'Administration d'AFRIC INDUSTRIES :

### **Mme Malika EL ALAMI :**

- Administrateur d'ALUMINIUM DU MAROC S.A.
- Administrateur de LA ROSERAIE DE L'ATLAS S.A. en tant que représentante de la société AFRIC INDUSTRIES S.A.
- Administrateur de la HOLDING S.A.

### **M. Abdeslam EL ALAMI :**

- Président Directeur Général d'ALUMINIUM DU MAROC S.A.
- Administrateur de BELPROMO S.A.
- Administrateur de LA ROSERAIE DE L'ATLAS S.A. en tant que représentant de la société HOLDING S.A.

### **M. Mohammed KOUTIT :**

- Directeur Général par Intérim de la société AFRIC INDUSTRIES S.A. du 01.10.2024 au 30.09.2025

### **M. Benoît Valdo Benjamin VAILLANT :**

- Directeur Général Délégué d'ALUMINIUM DU MAROC S.A.

- Administrateur de la Chambre Française de Commerce et d'Industrie du Maroc (CFCIM)

**M. Anis DRISSI KAITOUNI**, néant

Le **Comité d'Audit et Gestion des risques** était composé en 2025 des membres suivants :

- M. Anis DRISSI KAITOUNI, comme Président,
- M. Benoît Valdo Benjamin VAILLANT, comme Membre Permanent
- M. Mohammed KOUTIT, comme Membre Permanent.



Tableau n° 1

**BILAN (actif)**  
**(modèle normal)**

AFRIC INDUSTRIES S.A.

Exercice du 01/01/25 Au 31/12/25

	ACTIF	EXERCICE			EXERCICE PRECEDENT
		Brut	Amortissements et provisions	Net	Net
	<b>IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)</b>	<b>268 022.25</b>	<b>87 232.78</b>	<b>180 789.47</b>	<b>112 175.92</b>
	. Frais préliminaires				
	. Charges à répartir sur plusieurs exercices	268 022.25	87 232.78	180 789.47	112 175.92
	. Primes de remboursement des obligations				
A	<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)</b>	<b>3 734 600.00</b>	<b>2 329 545.31</b>	<b>1 405 054.69</b>	<b>2 108 450.69</b>
C	. Immobilisations en recherche et développement				
T	. Brevets, marques, droits, et valeurs similaires	234 600.00	229 545.31	5 054.69	8 450.69
I	. Fonds commercial	3 500 000.00	2 100 000.00	1 400 000.00	2 100 000.00
F	. Autres immobilisations incorporelles				
	<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)</b>	<b>25 519 652.18</b>	<b>23 866 767.47</b>	<b>1 652 884.71</b>	<b>2 031 188.94</b>
I	. Terrains	864 115.00	470 235.00	393 880.00	412 213.34
M	. Constructions	7 362 908.43	6 987 560.54	375 347.89	438 239.20
M	. Installations techniques, matériel et outillage	12 372 302.46	12 302 850.19	69 452.27	84 626.91
O	. Matériel de transport	2 333 134.77	1 760 849.97	572 284.80	820 600.80
B	. Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	2 535 079.23	2 293 159.48	241 919.75	275 508.69
L	. Autres immobilisations corporelles	52 112.29	52 112.29		
I	. Immobilisations corporelles en cours				
S	<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)</b>	<b>21 695 936.25</b>	<b>45 000.00</b>	<b>21 650 936.25</b>	<b>21 650 936.25</b>
E	. Prêts immobilisés				
	. Autres créances financières	70 896.81		70 896.81	70 896.81
	. Titres de participation	21 625 039.44	45 000.00	21 580 039.44	21 580 039.44
	. Autres titres immobilisés				
	<b>ECARTS DE CONVERSION-ACTIF (E)</b>				
	. Diminution des créances immobilisées				
	. Augmentation des dettes de financement				
	<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	<b>51 218 210.68</b>	<b>26 328 545.56</b>	<b>24 889 665.12</b>	<b>25 902 751.80</b>
	<b>STOCKS (F)</b>	<b>11 549 213.39</b>		<b>11 549 213.39</b>	<b>12 098 779.11</b>
	. Marchandises				77 289.00
	. Matières et fournitures consommables	6 082 090.39		6 082 090.39	7 103 984.11
A	. Produits en cours	894 885.00		894 885.00	373 045.00
C	. Produits intermédiaires et produits résiduels				
T	. Produits finis	4 572 238.00		4 572 238.00	4 544 461.00
I	<b>CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANTS (G)</b>	<b>12 825 732.49</b>		<b>12 825 732.49</b>	<b>12 829 949.44</b>
F	. Fournis, débiteurs, avances et acomptes	216 914.42		216 914.42	
	. Clients et comptes rattachés	11 134 618.25		11 134 618.25	11 355 895.69
C	. Personnel	16 750.00		16 750.00	29 658.30
I	. Etat	738 882.42		738 882.42	676 833.92
R	. Comptes d'associés				
C	. Autres débiteurs	687 722.04		687 722.04	687 722.04
U	. Compte de régularisation. Actif	30 845.36		30 845.36	79 839.49
L	<b>TITRES ET VALEURS DE PLACEMENTS (H)</b>				
A					
N	<b>ECARTS DE CONVERSION-ACTIF (I)</b>	<b>33 105.85</b>		<b>33 105.85</b>	<b>12 816.50</b>
T	(Eléments circulants)				
	<b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>	<b>24 408 051.73</b>		<b>24 408 051.73</b>	<b>24 941 545.05</b>
T	<b>TRESORERIE-ACTIF</b>				
R	. Chèques et valeurs à encaisser	1 351 773.26		1 351 773.26	665 000.48
E	. Banque, T.G. et C.C.P.	6 817 631.12		6 817 631.12	5 866 497.00
S	. Caisse, Régies d'avances et accréditifs	6 133.90		6 133.90	6 934.90
O	<b>TOTAL III</b>	<b>8 175 538.28</b>		<b>8 175 538.28</b>	<b>6 538 432.38</b>
	<b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>	<b>83 801 800.69</b>	<b>26 328 545.56</b>	<b>57 473 255.13</b>	<b>57 382 729.23</b>

Tableau n° 1

**BILAN (passif)**  
**(modèle normal)**

AFRIC INDUSTRIES S.A.

Exercice du 01/01/25 Au 31/12/25

	PASSIF	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
F I N A N C E M E N T  P E R M A N E N T	<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
	. Capital social ou personnel (1)	14 575 000.00	14 575 000.00
	. moins : actionnaires, capital souscrit non appelé		
	Capital appelé dont versé		
	. Prime d'émission, de fusion, d'apport		
	. Ecarts de réévaluation		
	. Réserve légale	1 839 082.75	1 839 082.75
	. Autres réserves	3 418 150.00	3 418 150.00
	. Report à nouveau (2)	21 791 210.49	18 287 443.78
	. Résultats nets en instance d'affectation (2)		
	. Résultat net de l'exercice (2)	7 530 115.56	9 916 766.71
	<b>Total des capitaux propres (A)</b>	<b>49 153 558.80</b>	<b>48 036 443.24</b>
	<b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)</b>		
	. Subvention d'investissement		
	. Provisions réglementées		
	<b>DETTES DE FINANCEMENT (C)</b>		
	. Emprunts obligataires		
	. Autres dettes de financement		
<b>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)</b>			
. Provisions pour risques			
. Provisions pour charges			
<b>ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (E)</b>			
. Augmentation des créances immobilisées			
. Diminution des dettes de financement			
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	<b>49 153 558.80</b>	<b>48 036 443.24</b>	
<b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)</b>	<b>8 286 590.48</b>	<b>7 577 469.49</b>	
. Fournisseurs et comptes rattachés	4 102 707.99	3 483 148.54	
. Clients créditeurs, avances et acomptes	530 660.14		
. Personnel	362 840.31	402 074.67	
. Organismes sociaux	487 335.59	497 954.60	
. Etat	2 798 389.98	3 191 531.21	
. Comptes d'associés			
. Autres créanciers			
. Comptes de régularisation-passif	4 656.47	2 760.47	
<b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)</b>	<b>33 105.85</b>	<b>1 768 816.50</b>	
<b>ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (Eléments circulants) (H)</b>			
<b>TOTAL II (F+G+H)</b>	<b>8 319 696.33</b>	<b>9 346 285.99</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>57 473 255.13</b>	<b>57 382 729.23</b>	

(1) capital personnel débiteur (-)

(2) Bénéficiaire(+), déficitaire(-)

Tableau n° 2

**COMPTES DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes)**

(modèle normal)

AFRIC INDUSTRIES S.A.

Exercice du 01/01/25 Au 31/12/25

	NATURE	OPERATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE 3=1+2	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT 4
		Propres à l'exercice 1	Concernant exercices précéd 2		
E X P L O I T A T I O N	<b>I PRODUITS D'EXPLOITATION</b>				
	. Ventes de marchandises(en l'état)	83 413.00		83 413.00	
	. Ventes de biens et services produits	43 868 520.16		43 868 520.16	43 110 076.58
	Chiffre d'affaires	43 951 933.16		43 951 933.16	43 110 076.58
	. Variation de stocks de produits (+-) (1)	549 617.00		549 617.00	830 974.00
	. Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même				
	. Subventions d'exploitation				
	. Autres produits d'exploitation	416.77	103 895.36	104 312.13	54 496.26
	. Reprise d'exploitations;transferts de charges	310 936.34		310 936.34	78 792.00
	<b>TOTAL I</b>	<b>44 812 903.27</b>	<b>103 895.36</b>	<b>44 916 798.63</b>	<b>44 074 338.84</b>
	I I	<b>II CHARGES D'EXPLOITATION</b>			
. Achats revendus (2) de marchandises		180 174.00		180 174.00	
. Achats consommés (2) de matières et fournitures		21 310 396.18		21 310 396.18	21 858 812.27
. Autres charges externes		2 746 661.95	-1 340.00	2 745 321.95	3 114 903.17
. Impôts et taxes		204 927.18		204 927.18	214 422.57
. Charges de personnel		8 511 237.47		8 511 237.47	8 469 815.19
. Autres charges d'exploitation		360 000.00		360 000.00	330 000.00
. Dotations d'exploitation		454 234.68		454 234.68	499 922.01
<b>TOTAL II</b>	<b>33 767 631.46</b>	<b>-1 340.00</b>	<b>33 766 291.46</b>	<b>34 487 875.21</b>	
III	<b>RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)</b>			<b>11 150 507.17</b>	<b>9 586 463.63</b>
F I N A N C I E R	<b>IV PRODUITS FINANCIERS</b>				
	. Produits des titres de participation et autres titres immobilisés				
	. Gains de change	25 970.26		25 970.26	47 416.10
	. Intérêts et autres produits financiers				
	. Reprises financières;transferts de charges	12 816.50		12 816.50	5 172 052.87
<b>TOTAL IV</b>	<b>38 786.76</b>		<b>38 786.76</b>	<b>5 219 468.97</b>	
V	<b>V CHARGES FINANCIERES</b>				
	. Charges d'intérêts	32 645.74	-430.56	32 215.18	45 607.06
	. Pertes de change	183 180.91		183 180.91	108 797.83
	. Autres charges financières				
. Dotations financières	33 105.85		33 105.85	12 816.50	
<b>TOTAL V</b>	<b>248 932.50</b>	<b>-430.56</b>	<b>248 501.94</b>	<b>167 221.39</b>	
VI	<b>RESULTAT FINANCIER (IV-V)</b>			<b>-209 715.18</b>	<b>5 052 247.58</b>
VII	<b>RESULTAT COURANT (III+VI)</b>			<b>10 940 791.99</b>	<b>14 638 711.21</b>

1) Variation de stocks : stock final-stock initial;augmentation(+);diminution(-)

2) Achats revendus ou consommés:achats-variation de stocks.

Tableau n° 2

**COMPTES DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes)**

(modèle normal)

AFRIC INDUSTRIES S.A.

Exercice du 01/01/25 Au 31/12/25

	NATURE	OPERATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE 3=1+2	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT 4
		Propres à l'exercice 1	Concernant exercices précéd 2		
	VII <b>RESULTAT COURANT(reports)</b>			<b>10 940 791.99</b>	<b>14 638 711.21</b>
NON COURANT	VIII <b>PRODUITS NON COURANTS</b>				
	. Produits de cessions d'immobilisations				
	. Subventions d'équilibre				
	. Reprises sur subventions d'investissement				
	. Autres produits non courants	2 983.47		2 983.47	4 329.81
	. Reprises non courantes;transferts de charges	1 756 000.00		1 756 000.00	205 000.00
	<b>TOTAL VIII</b>	<b>1 758 983.47</b>		<b>1 758 983.47</b>	<b>209 329.81</b>
	IX <b>CHARGES NON COURANTES</b>				
	. Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées				1 340.00
	. Subventions accordées				
. Autres charges non courants	2 092 064.90		2 092 064.90	296 012.31	
. Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	700 000.00		700 000.00	2 456 000.00	
<b>TOTAL IX</b>	<b>2 792 064.90</b>		<b>2 792 064.90</b>	<b>2 753 352.31</b>	
X	<b>RESULTAT NON COURANT(VIII-IX)</b>			<b>-1 033 081.43</b>	<b>-2 544 022.50</b>
XI	<b>RESULTAT AVANT IMPOTS(VII+-X)</b>			<b>9 907 710.56</b>	<b>12 094 688.71</b>
XII	<b>IMPOTS SUR LES RESULTATS</b>	<b>2 377 595.00</b>		<b>2 377 595.00</b>	<b>2 177 922.00</b>
XII	<b>RESULTAT NET(XI-XII)</b>			<b>7 530 115.56</b>	<b>9 916 766.71</b>
XIV	<b>TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VIII)</b>			<b>46 714 568.86</b>	<b>49 503 137.62</b>
XV	<b>TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XII)</b>			<b>39 184 453.30</b>	<b>39 586 370.91</b>
XVI	<b>RESULTAT NET (total des produits-total des charges)</b>			<b>7 530 115.56</b>	<b>9 916 766.71</b>

Tableau n° 5

**ETAT DES SOLDES DE GESTION (E.S.G.)**

AFRIC INDUSTRIES S.A.

Exercice du 01/01/25 Au 31/12/25

**I. TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS(T.F.R)**

			EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
	1	Ventes de marchandises en l'état	83 413.00	
	2	- Achats revendus de marchandises	180 174.00	
I	=	<b>MARGE BRUTE SUR VENTE EN L'ETAT</b>	<b>-96 761.00</b>	
	+	<b>PRODUCTION DE L'EXERCICE:(3+4+5)</b>	<b>44 418 137.16</b>	<b>43 941 050.58</b>
II	3	. Ventes de biens et services produits	43 868 520.16	43 110 076.58
	4	. Variation de stocks de produits	549 617.00	830 974.00
	5	. Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même		
	-	<b>CONSOMMATION DE L'EXERCICE:(6+7)</b>	<b>24 055 718.13</b>	<b>24 973 715.44</b>
II	6	. Achats consommés de matières et fournitures	21 310 396.18	21 858 812.27
	7	. Autres charges externes	2 745 321.95	3 114 903.17
IV	=	<b>VALEUR AJOUTEE(I+II+III)</b>	<b>20 265 658.03</b>	<b>18 967 335.14</b>
	8	+ Subventions d'exploitation		
V	9	- Impôts et taxes	204 927.18	214 422.57
	10	- Charges du personnel	8 511 237.47	8 469 815.19
	=	<b>EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE)</b>	<b>11 549 493.38</b>	<b>10 283 097.38</b>
	=	<b>OU INSUFFISANCE DRUTE D'EXPLOITATION (IBE)</b>		
	11	+ Autres produits d'exploitation	104 312.13	54 496.26
	12	- Autres charges d'exploitation	360 000.00	330 000.00
	13	+ Reprises d'exploitation:transferts de charges	310 936.34	78 792.00
	14	- Dotations d'exploitation	454 234.68	499 922.01
VI	=	<b>RESULTAT D'EXPLOITATION(+ ou -)</b>	<b>11 150 507.17</b>	<b>9 586 463.63</b>
VII	+	<b>RESULTAT FINANCIER</b>	<b>-209 715.18</b>	<b>5 052 247.58</b>
VIII	=	<b>RESULTAT COURANT (+ ou -)</b>	<b>10 940 791.99</b>	<b>14 638 711.21</b>
IX	+-	<b>RESULTAT NON COURANT</b>	<b>-1 033 081.43</b>	<b>-2 544 022.50</b>
	15	- Impôts sur les résultats	2 377 595.00	2 177 922.00
X	=	<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE (+ ou -)</b>	<b>7 530 115.56</b>	<b>9 916 766.71</b>

**II. CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F)-AUTOFINANCEMENT**

	1	Résultat net de l'exercice		
		. Bénéfice +	7 530 115.56	9 916 766.71
		. Perte -		
	2	+ Dotations d'exploitation (1)	454 234.68	499 922.01
	3	+ Dotations financières (1)		
	4	+ Dotations non courantes (1)	700 000.00	700 000.00
	5	- Reprises d'exploitations (2)		
	6	- Reprises financières (2)		5 166 378.00
	7	- Reprises non courantes (2)(3)		
	8	- Produits des cessions d'immobilisations		
	9	+ Valeurs nettes d'amort. des imm. cédées		1 340.00
I		<b>CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.)</b>	<b>8 684 350.24</b>	<b>5 951 650.72</b>
	10	- Distributions de bénéfices	6 413 000.00	5 830 000.00
II		<b>AUTOFINANCEMENT</b>	<b>2 271 350.24</b>	<b>121 650.72</b>

(1) A l'exclusion des dotations relatives aux actifs et passifs circulants et à la trésorerie.

(2) A l'exclusion des reprises relatives aux actifs circulants et à la trésorerie

(3) Y compris reprises sur subventions d'investissement.

## TABLEAU DE FINANCEMENT au 31.12.2025

EXERCICE DU 01/01/2025 AU 31/12/2025

SYNTHESES DES MASSES DU BILAN MASSES		EXERCICE AU 31/12/2025	EXERCICE PRECEDENT	VARIATION ( a - b )	
				EMPLOIS c	RESSOURCES d
FINANCEMENT PERMANENT	1	49 153 558.80	48 036 443.24		1 117 115.56
MOINS ACTIF IMMOBILISE	2	24 889 665.12	25 902 751.80		1 013 086.68
<b>FONDS DE ROULEMENT FONCTIONNEL ( 1 - 2 )</b>	<b>A</b>	<b>24 263 893.68</b>	<b>22 133 691.44</b>		<b>2 130 202.24</b>
ACTIF CIRCULANT	4	24 408 051.73	24 941 545.05		533 493.32
MOINS PASSIF CIRCULANT	5	8 319 696.33	9 346 285.99	1 026 589.66	
<b>BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL ( 4 - 5 )</b>	<b>B</b>	<b>16 088 355.40</b>	<b>15 595 259.06</b>	<b>493 096.34</b>	
<b>TRESORERIE NETTE ( ACTIF - PASSIF ) =</b>	<b>A - B</b>	<b>8 175 538.28</b>	<b>6 538 432.38</b>	<b>1 637 105.90</b>	

EMPLOIS ET RESSOURCES	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
	EMPLOIS	RESSOURCES	EMPLOIS	RESSOURCES

RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE ( FLUX )				
<b>AUTOFINANCEMENT ( A )</b>		<b>2 271 350.24</b>		<b>121 650.72</b>
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT		8 684 350.24		5 951 650.72
DISTRIBUTIONS DE BENEFICES	6 413 000.00		5 830 000.00	
<b>CESSIONS ET REDUCTIONS D'IMMOBILISATION ( B )</b>		<b>0.00</b>		<b>0.00</b>
CESSIONS D'IMMOB. INCORPOR.				
CESSIONS D'IMMOB. CORPOR.				
CESSIONS D'IMMOB. FINANC.				
RECUPERATIONS SUR CREANCES IMMOBILISEES				
<b>AUGMENTATION DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILES ( C )</b>		<b>0.00</b>		<b>0.00</b>
AUGMENTATIONS DE CAPITAL, APPORTS C/C				
SUBVENTIONS D'INVESTISSEMENT				
<b>AUGMENTATION DES DETTES FINANCEMENT ( D )</b>				
NETTES DE PRIME DE REMBOURSEMENT				
<b>TOTAL I RESSOURCES STABLES ( A + B + C + D )</b>		<b>2 271 350.24</b>		<b>121 650.72</b>

EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE ( FLUX )				
<b>ACQUISITIONS ET AUGMENTATIONS D'IMMOBILISATIONS ( E )</b>	<b>18 930.00</b>		<b>56 959.17</b>	
ACQUISITIONS D'IMMOB. INCORPOREL.			880.00	
ACQUISITIONS D'IMMOB. CORPOREL.	18 930.00		56 079.17	
ACQUISITIONS D'IMMOB. FINANC.				
AUGMENT. DES CREANCES IMMOB.				
<b>REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES ( F )</b>	<b>0.00</b>		<b>0.00</b>	
<b>REMBOURSEMENT DES DETTES DE FINANCEMENT ( G )</b>				
<b>EMPLOIS EN NON VALEURS ( H )</b>	<b>122 218.00</b>		<b>78 792.00</b>	
<b>TOTAL II EMPLOIS STABLES ( E + F + G + H )</b>	<b>141 148.00</b>		<b>135 751.17</b>	

<b>VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL</b>	<b>493 096.34</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>543 502.96</b>
--------------------------------------------------	-------------------	-------------	-------------	-------------------

<b>VARIATION DE LA TRESORERIE</b>	<b>1 637 105.90</b>		<b>529 401.73</b>	<b>0.00</b>
-----------------------------------	---------------------	--	-------------------	-------------

<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>2 271 350.24</b>	<b>2 271 350.24</b>	<b>665 152.90</b>	<b>665 153.68</b>
----------------------	---------------------	---------------------	-------------------	-------------------

**A 2 : ETAT DES DEROGATIONS**

AU 31.12.2025

INDICATION DES DEROGATIONS	JUSTIFICATION DES DEROGATIONS	INFLUENCE DES DEROGATIONS SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS
I. Dérogations aux principes comptables fondamentaux	N E A N T	N E A N T
II. Dérogations aux méthodes d'évaluation	N E A N T	N E A N T
III. Dérogations aux règles d'établissement et de présentation des états de synthèse	N E A N T	N E A N T

**A 3 : ETAT DES CHANGEMENTS DE METHODES**

AU 31.12.2025

NATURE DES CHANGEMENTS	JUSTIFICATION DU CHANGEMENT	INFLUENCE SUR LE PATRIMOINE LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS
I. Changements affectant les méthodes d'évaluation	N E A N T	N E A N T
II. Changements affectant les règles de présentation		

AFRIC INDUSTRIES

**B1 : DETAIL DES NON-VALEURS**

AU 31.12.2025

COMPTE PRINCIPAL	INTITULE	MONTANT
2121	- Frais s/ acquisition immobilisations	67 012.25 DH
2128	- Conception Plaques signalisations Evacuation	34 400.00 DH
2128	- Conception Plaque Point Rassemblement	9 370.00 DH
2128	- Installation Detection Incendie	35 022.00 DH
2128	- Entretien Toiture Usine	114 418.00 DH
2128	- Installation Detecteur Incendie	7 800.00 DH
		<b>268 022.25 DH</b>

Tableau n° 4

**B2 : TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIERES**

AFRIC INDUSTRIES S.A.

Exercice du 01/01/25 Au 31/12/25

NATURE	MONTANT BRUT DEBUT EXERCICE	AUGMENTATION			DIMINUTION			MONTANT BRUT FIN EXERCICE
		Acquisition	Production par l'entreprise pour elle même	Virement	Cession	Retrait	Virement	
<b>IMMOBILISATIONS EN NON-VALEURS</b>	<b>145 804.25</b>	<b>122 218.00</b>						<b>268 022.25</b>
Frais préliminaires								
Charges à répartir sur plusieurs exercices	145 804.25	122 218.00						268 022.25
Primes de remboursements des obligations								
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	<b>3 734 600.00</b>							<b>3 734 600.00</b>
Immobilisations en recherche et developpement								
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	234 600.00							234 600.00
Fonds commercial	3 500 000.00							3 500 000.00
Autres immobilisations incorporelles								
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	<b>25 599 033.38</b>	<b>18 930.00</b>				<b>98 311.20</b>		<b>25 519 652.18</b>
Terrains	864 115.00							864 115.00
Constructions	7 362 908.43							7 362 908.43
Installations techniques, matériel et outillage	12 453 506.45					81 203.99		12 372 302.46
Matériel de transport	2 333 134.77							2 333 134.77
Mobilier, matériel de bureau et aménagement	2 130 361.45	5 080.00				13 407.21		2 122 034.24
Autres immobilisations corporelles	52 112.29							52 112.29
Immobilisations corporelles en cours								
Matériel informatique	402 894.99	13 850.00				3 700.00		413 044.99
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>29 479 437.63</b>	<b>141 148.00</b>				<b>98 311.20</b>		<b>29 522 274.43</b>

Tableau n° 8

**B2 BIS : TABLEAU DES AMORTISSEMENTS**

AFRIC INDUSTRIES S.A.		Exercice du 01/01/25 Au 31/12/25						
NATURE	MONTANT BRUT DEBUT EXERCICE	AUGMENTATION			DIMINUTION			MONTANT BRUT FIN EXERCICE
		Acquisition	Production par l'entreprise pour elle même	Virement	Cession	Retrait	Virement	
<b>IMMOBILISATIONS EN NON-VALEURS</b>	<b>145 804.25</b>	<b>122 218.00</b>						<b>268 022.25</b>
.Frais préliminaires								
.Charges à répartir sur plusieurs exercices	145 804.25	122 218.00						268 022.25
.Primes de remboursements des obligations								
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	<b>3 734 600.00</b>							<b>3 734 600.00</b>
.Immobilisations en recherche et développement								
.Brevets,marques,droits et valeurs similaires	234 600.00							234 600.00
.Fonds commercial	3 500 000.00							3 500 000.00
.Autres immobilisations incorporelles								
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	<b>25 599 033.38</b>	<b>18 930.00</b>				<b>98 311.20</b>		<b>25 519 652.18</b>
.Terrains	864 115.00							864 115.00
.Constructions	7 362 908.43							7 362 908.43
.Installations techniques,matériel et outillage	12 453 506.45					81 203.99		12 372 302.46
.Matériel de transport	2 333 134.77							2 333 134.77
.Mobilier,matériel de bureau et aménagement	2 130 361.45	5 080.00				13 407.21		2 122 034.24
.Autres immobilisations corporelles	52 112.29							52 112.29
.Immobilisations corporelles en cours								
.Matériel informatique	402 894.99	13 850.00				3 700.00		413 044.99
<b>.TOTAL GENERAL</b>	<b>29 479 437.63</b>	<b>141 148.00</b>				<b>98 311.20</b>		<b>29 522 274.43</b>

Tableau n° 10

**B 3 : TABLEAU DES PLUS OU MOINS VALUES SUR CESSIONS OU RETRAITS  
D'IMMOBILISATIONS**

AFRIC INDUSTRIES S.A.		Exercice du 01/01/25 Au 31/12/25					
Date de cession ou de retrait	Compte principal	Montant brut	Amortissements cumulés	Valeur nette d'amortissement	Produit de cession	Plus values	Moins values
31122025	23321	81 203.99	81 203.99	.00	.00		
31122025	2351	741.67	741.67	.00	.00		
31122025	2351	590.00	590.00	.00	.00		
31122025	2351	2 190.00	2 190.00	.00	.00		
31122025	2355	3 700.00	3 700.00	.00	.00		
31122025	2358	1 763.20	1 763.20	.00	.00		
31122025	2358	998.23	998.23	.00	.00		
31122025	2358	7 124.11	7 124.11	.00	.00		
		<b>98 311.20</b>	<b>98 311.20</b>				

Tableau n° 11

**B4 : TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATIONS**

AFRIC INDUSTRIES S.A.		Exercice du 01/01/25 Au 31/12/25							
Raison sociale de la société émettrice	Secteur d'activité 1	Capital social 2	Participation au capital en % 3	Prix d'acquisition global 4	Valeur comptable nette 5	Extrait des derniers états de synthèse de la société émettrice			Produits inscrits au C.P.C. de l'exercice 9
						Date de clôture 6	Situation nette 7	Résultat net 8	
LA ROSERAIE DE L'ATLAS S.A.	CONSTRUCTION HOTEL & VILLAS	24 105 000.00 DH	4.0572%	21 580 039.44 DH	21 580 039.44 DH	31.12.2024	98 591 643.34 DH	-20 854 615.37 DH	0.00 DH
BALCONY RESIDENCES S.A.	PROMOTION IMMOBILIERE	300 000.00 DH	15%	45 000.00 DH	0.00 DH	31.12.2024	-563 684.79 DH	-11 295.90 DH	0.00 DH
<b>TOTAL</b>				<b>21 625 039.44</b>	<b>21 580 039.44</b>		<b>98 027 958.55</b>	<b>-20 865 911.27</b>	

Tableau n° 9

**B5 : TABLEAU DES PROVISIONS**

AFRIC INDUSTRIES S.A.		Exercice du 01/01/25 Au 31/12/25						
NATURE	Montant début exercice	DOTATIONS			REPRISES			Montant fin exercice
		d'exploitation	financières	Non courantes	d'exploitation	financières	Non courantes	
1. Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé	1 445 000.00			700 000.00				2 145 000.00
2. Provisions réglementées								
2. Provisions durable pour risques et charges								
<b>SOUS TOTAL (A)</b>	<b>1 445 000.00</b>	<b>.00</b>	<b>.00</b>	<b>700 000.00</b>	<b>.00</b>	<b>.00</b>	<b>.00</b>	<b>2 145 000.00</b>
4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)	188 718.34				188 718.34			.00
5. Autres Provisions pour risques et charges	1 768 816.50		33 105.85			12 816.50	1 756 000.00	33 105.85
6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie								
<b>SOUS TOTAL (B)</b>	<b>1 957 534.84</b>		<b>33 105.85</b>		<b>188 718.34</b>	<b>12 816.50</b>	<b>1 756 000.00</b>	<b>33 105.85</b>
<b>TOTAL (A+B)</b>	<b>3 402 534.84</b>		<b>33 105.85</b>	<b>700 000.00</b>	<b>188 718.34</b>	<b>12 816.50</b>	<b>1 756 000.00</b>	<b>2 178 105.85</b>

**B 6 : TABLEAU DES CREANCES**

AFRIC INDUSTRIES S.A.

au 31.12.2025

CREANCES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRES ANALYSES			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non payées	Montants en devises	Montants vis à vis de l'Etat et organismes publics	Montants vis à vis des Eses liées	Montants représentés par effet
<b>DE L'ACTIF IMMOBILISE</b>	<b>70 896.81 DH</b>	<b>70 896.81 DH</b>	<b>0.00 DH</b>	<b>0.00 DH</b>	<b>0.00 DH</b>	<b>0.00 DH</b>	<b>0.00 DH</b>	<b>0.00 DH</b>
* Prêts immobilisés			0.00 DH	0.00 DH	0.00 DH	0.00 DH	0.00 DH	0.00 DH
* Autres créances financières	70 896.81 DH	70 896.81 DH	0.00 DH	0.00 DH	0.00 DH	0.00 DH	0.00 DH	0.00 DH
<b>DE L'ACTIF CIRCULANT</b>	<b>12 825 732.49 DH</b>	<b>862 776.36 DH</b>	<b>11 962 956.13 DH</b>	<b>0.00 DH</b>	<b>0.00 DH</b>	<b>738 882.42 DH</b>	<b>1 432 914.49 DH</b>	<b>5 602 939.42 DH</b>
* Fournisseurs débiteurs, avances & acomptes	216 914.42 DH		216 914.42 DH					
* Clients et acomptes rattachés	11 134 618.25 DH		11 134 618.25 DH		0.00 DH	0.00 DH	745 192.45 DH	5 602 939.42 DH
* Personnel	16 750.00 DH		16 750.00 DH					
* Etat	738 882.42 DH	152 829.32 DH	586 053.10 DH			738 882.42 DH		
* Comptes d'associés								
* Autres débiteurs	687 722.04 DH	687 722.04 DH					687 722.04 DH	
* Comptes de régularisation - Actif	30 845.36 DH	22 225.00 DH	8 620.36 DH					

**B 7 : TABLEAU DES DETTES**

AFRIC INDUSTRIES S.A.

Au 31.12.2025

DETTES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRES ANALYSES			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non payées	Montants en devises	Montants vis à vis de l'Etat et organismes publics	Montants vis à vis des Eses liées	Montants représentés par effet
<b>DE FINANCEMENT</b>	<b>0.00 DH</b>	<b>0.00 DH</b>	<b>0.00 DH</b>	<b>0.00 DH</b>	<b>0.00 DH</b>	<b>0.00 DH</b>	<b>0.00 DH</b>	<b>0.00 DH</b>
* Emprunts obligataires								
<b>DU PASSIF CIRCULANT</b>	<b>8 286 590.48 DH</b>	<b>0.00 DH</b>	<b>8 286 590.48 DH</b>	<b>0.00 DH</b>	<b>2 782 252.23 DH</b>	<b>3 066 934.67 DH</b>	<b>285 811.33 DH</b>	<b>8 802.00 DH</b>
* Fournisseurs et comptes rattachés	4 102 707.99 DH		4 102 707.99 DH		2 251 592.09 DH		285 811.33 DH	8 802.00 DH
* Clients créditeurs, avances et acomptes	530 660.14 DH		530 660.14 DH		530 660.14 DH			
* Personnel	362 840.31 DH		362 840.31 DH					
* Organismes sociaux	487 335.59 DH		487 335.59 DH			268 544.69 DH		
* Etat	2 798 389.98 DH		2 798 389.98 DH			2 798 389.98 DH		
* Comptes d'associés								
* Autres créanciers								
* Comptes de régularisation - Passif	4 656.47 DH		4 656.47 DH					

**B 8 : TABLEAU DES SURETES REELLES DONNEES OU RECUES**

AFRIC INDUSTRIES S.A.

EXERCICE DU 01.01.2025 AU 31.12.2025

TIERS CREDITEURS OU TIERS DEBITEURS	Montant couvert par la sûreté	Nature (1)	Date et lieu d'inscription	Objet (2) (3)	Valeur comptable nette de la sûreté donnée à la date de clôture
<b>Sûretés reçues :</b>					
	<b>N</b>	<b>E</b>	<b>A</b>	<b>N</b>	<b>T</b>
<b>Sûretés données :</b>					
	<b>N</b>	<b>E</b>	<b>A</b>	<b>N</b>	<b>T</b>

(1) Gage : 1 - Hypothèque : 2 - Nantissement : 3 - Warrant : 4 - Autres : 5 - ( à préciser).

(2) préciser si la sûreté est donnée au profit d'entreprises ou de personnes tierces (sûretés données).  
(entreprises liées, associés, membres du personnel).

(3) préciser si la sûreté reçue par l'entreprise provient de personnes tierces autres que le débiteur (sûretés reçues).

**B 9 : ENGAGEMENTS FINANCIERS RECUS OU DONNES**  
**HORS OPERATIONS DE CREDIT-BAIL**

AFRIC INDUSTRIES S.A.

EXERCICE DU 01.01.2025 AU 31.12.2025

<b>ENGAGEMENTS DONNES</b>	<b>Montants Exercice</b>	<b>Montants Exercice Précédent</b>
- Avals et cautions :		
* Cautions bancaires : C.E. - DOUANE	214 865.00	229 864.00
* Cautions bancaires : L/C - FOURNISSEURS	0.00	0.00
* Cautions bancaires : Garantie s/ Marché	0.00	0.00
- Autres engagements donnés :		
* Congés du Personnel	151 487.80	203 942.94
* 13 ème mois	301 061.70	305 535.32
* 3 Départ à la mèque	90 000.00	90 000.00
* Primes Exceptionnelle	0.00	0.00
- Engagements en matière de pensions de retraites et obligations similaires .		
- Autres engagements donnés :	47 890.00	48 962.00
<b>(1) Dont engagements à l'égard d'entreprises liées.....</b>		
<b>TOTAL (1)</b>	<b>805 304.50</b>	<b>878 304.26</b>

<b>ENGAGEMENTS RECUS</b>	<b>Montants Exercice</b>	<b>Montants Exercice</b>
- Avals et cautions :		
* Cautions bancaires : C.E. - DOUANE	1 000 000.00	1 000 000.00
* Cautions bancaires : L/C - FOURNISSEURS	0.00	0.00
* Cautions bancaires : Garantie s/ Marché	0.00	0.00
- Autres engagements reçus :		
<b>TOTAL (2)</b>	<b>1 000 000.00</b>	<b>1 000 000.00</b>

Tableau n° 7

**B 10 : TABLEAU DES BIENS EN CREDIT-BAIL**

AFRIC INDUSTRIES S.A.

Exercice du 01/01/25 Au 31/12/25

Rubriques 1	Date de la 1 <sup>ère</sup> échéance 2	Durée du contrat en mois 3	Valeur estimée du bien à la date du contrat H.T.V.A. 4	Durée théorique d'amortissement du bien 5	Cumul des exercices précédents des redevances 6	Montant des redevances de l'exercice 7	Redevances restant à payer		Prix d'achat résiduel en fin de contrat 10	Observations 11
							A moins d'un an 8	A plus d'un an 9		
		<u>N</u>	<u>E</u>	<u>A</u>	<u>N</u>	<u>I</u>				
TOTAL					.00	.00	.00	.00		

Tableau n° 6

## B 11 : DETAIL DES POSTES DU C.P.C.

AFRIC INDUSTRIES S.A.		Exercice du 01/01/25 Au 31/12/25	
POSTE		EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
	<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>		
711	<u>VENTES DE MARCHANDISES</u>		
	. Ventes de marchandises au Maroc	83 413.00	
	. Ventes de marchandises à l'étranger		
	. Reste du poste des ventes de marchandises		
	<b>Total</b>	<b>83 413.00</b>	
712	<u>Ventes de biens et services produits</u>		
	. Ventes de biens au Maroc	41 947 621.69	40 642 320.25
	. Ventes de biens à l'étranger	1 884 751.72	2 408 139.68
	. Ventes de services au Maroc		
	. Ventes de services à l'étranger		
	. Redevance pour brevet, marque, droits...		
	. Reste du poste des ventes et services produits	36 146.75	59 616.65
	<b>Total</b>	<b>43 868 520.16</b>	<b>43 110 076.58</b>
713	<u>Variations des stocks de produits</u>		
	. Variation des stocks de biens produits (+-)	27 777.00	1 271 251.00
	. Variation des stocks des services produits (+-)		
	. Variation des stocks des produits en cours (+-)	521 840.00	-440 277.00
	<b>Total</b>	<b>549 617.00</b>	<b>830 974.00</b>
718	<u>Autres produits d'exploitation</u>		
	. Jetons de présence reçus		
	. Reste du poste (produits divers)	104 312.13	54 496.26
	<b>Total</b>	<b>104 312.13</b>	<b>54 496.26</b>
719	<u>Reprise d'exploitation transferts de charges</u>		
	. Reprises	188 718.34	
	. Transferts de charges	122 218.00	78 792.00
	<b>Total</b>	<b>310 936.34</b>	<b>78 792.00</b>
	<b>Produits financiers</b>		
738	<u>Intérêts et autres produits financiers</u>		
	. Intérêts et produits assimilés		
	. Revenus des créances rattachées à des participations		
	. Produits nets sur cessions de titres et valeurs de placement		
	. Reste du poste intérêts et autres produits financiers		
	<b>Total</b>		

Tableau 6

## B 11 SUITE : DETAIL DES POSTES DU C.P.C.

AFRIC INDUSTRIES S.A.		Exercice du 01/01/25 Au 31/12/25	
POSTE		EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
611	<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>		
	<u>Achats revendus de marchandises</u>		
	. Achats de marchandises		
	. Variation des stocks de marchandises (+-)	180 174.00	
	<b>Total</b>	<b>180 174.00</b>	
612	<u>Achats consommés de matières et fournitures</u>		
	. Achats de matières premières	18 112 088.74	19 536 979.11
	. Variation des stocks de matières premières (+-)	762 936.00	-461 577.00
	. Achats de matériel et fournitures consommables et d'emballages	1 757 208.34	1 774 336.69
	. Variation des stocks de matières, fournitures et emballages (+-)	-3 281.00	156 535.00
	. Achats non stockés de matières et de fournitures	358 925.54	365 845.90
	. Achats de travaux, études et prestations de services	322 518.56	486 692.57
	<b>Total</b>	<b>21 310 396.18</b>	<b>21 858 812.27</b>
613/614	<u>Autres charges externes</u>		
	. Locations et charges locatives	39 088.27	42 614.27
	. Redevances de crédit-bail		
	. Entretien et réparations	624 379.77	511 059.14
	. Primes d'assurances	194 768.42	251 136.79
	. Rémunérations du personnel extérieur à l'entreprise	197 332.66	163 580.53
	. Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	655 942.88	820 769.35
	. Redevances pour brevets, marques, droits...		
	. Transports	598 439.70	660 680.75
	. Déplacements, missions et réceptions	100 555.60	249 432.15
	. Reste du poste des autres charges externes	334 814.65	415 630.19
	<b>Total</b>	<b>2 745 321.95</b>	<b>3 114 903.17</b>
617	<u>Charges du personnel</u>		
	. Rémunérations du personnel	5 541 613.93	5 935 884.15
	. Charges sociales	1 309 495.76	1 475 118.18
	. Reste du poste des charges de personnel	1 660 127.78	1 058 812.86
	<b>Total</b>	<b>8 511 237.47</b>	<b>8 469 815.19</b>
618	<u>Autres charges d'exploitation</u>		
	. Jetons de présence	360 000.00	330 000.00
	. Pertes sur créances irrécouvrables		
	. Reste du poste des autres charges d'exploitation		
	<b>Total</b>	<b>360 000.00</b>	<b>330 000.00</b>
638	<b>CHARGES FINANCIERES</b>		
	<u>Autres charges financières</u>		
	. Charges nettes sur cession de titres et valeurs de placement		
	. Reste du poste des autres charges financières		
	<b>Total</b>		
658	<b>CHARGES NON COURANTES</b>		
	<u>Autres charges non courantes</u>		
	. Pénalités sur marchés et dédits		
	. Rappel d'impôts (autres que les impôts sur les résultats)	250 016.00	194 079.00
	. Pénalités et amendes fiscales	1 756 101.00	1 229.00
	. Créances devenues irrécouvrables	85 947.90	704.31
	. Reste du poste des autres charges non courantes		100 000.00
	<b>Total</b>	<b>2 092 064.90</b>	<b>296 012.31</b>

Tableau n° 3

**B 12 : PASSAGE DU RESULTAT NET COMPTABLE AU RESULTAT NET FISCAL**

AFRIC INDUSTRIES S.A.

Exercice du 01/01/25 Au 31/12/25

INTITULES	MONTANT	MONTANT
<b>I. RESULTAT NET COMPTABLE</b>		
. Bénéfice net	7 530 115.56	
. Perte nette		
<b>II. REINTEGRATIONS FISCALES</b>		
1. Courantes	<b>193 803.75</b>	
- Ecart de conversion Actif au 31.12.2024	12 816.50	
- Ecart de conversion Passif au 31.12.2025		
- Provision Perte de change au 31.12.2025	33 105.85	
- Excedent amortissement véhicule Tourisme	94 606.80	
- Charges sur exercices antérieurs		
- Pertes s/ Créances irrécouvrables		
- Dons & Libéralités	36 075.00	
- Receptions & Cadeaux	17 199.60	
2. Non courantes	<b>5 169 659.90</b>	
-		
- I. S.	2 377 595.00	
- C.S.S. sur I.S.	238 464.00	
- Pénalités et majorations de retard	101.00	
- Pertes s/ Créances irrécouvrables	85 947.90	
- Paiement Redressement Contrôle Fiscal	1 756 000.00	
- Provision Dépreciation Fonds de Commerce	700 000.00	
- VCN		
- RAS prestation fournisseur Etranger	11 552.00	
<b>II. DEDUCTIONS FISCALES</b>		
1. Courantes		<b>45 922.35</b>
- Reprise Provision Perte de change 31.12.2024		12 816.50
- Ecart de conversion Actif au 31.12.2025		33 105.85
-		
-		
2. Non courantes		<b>1 756 000.00</b>
- Reprise Provision Redressement Contrôle Fiscal au 31.12.2024		1 756 000.00
<b>Total</b>	<b>12 893 579.21</b>	<b>1 801 922.35</b>
<b>IV. RESULTAT BRUT FISCAL</b>		<b>Montants</b>
Bénéfice brut si T1>T2 (A)		<b>11 091 656.86</b>
Déficit brut fiscal si T2>T1 (B)		
<b>V. REPORTS DEFICITAIRES IMPUTES (C) (1)</b>		
. Exercice n-4		
. Exercice n-3		
. Exercice n-2		
. Exercice n-1		
<b>VI. RESULTAT NET FISCAL</b>		
Bénéfice net fiscal (A-C)		
ou Déficit net fiscal (B)		
<b>VII. CUMUL DES AMORTISSEMENTS FISCALEMENT DIFFERES</b>		<b>Montants</b>
<b>VIII. CUMUL DES DEFICITS FISCAUX RESTANT A REPORTER</b>		
. Exercice n-4		
. Exercice n-3		
. Exercice n-2		
. Exercice n-1		

(1) Dans la limite du montant du bénéfice brut fiscal (A)

**B 13 : DETERMINATION DU RESULTAT  
COURANT APRES IMPOTS**

AU 31.12.2025

<b>I. DETERMINATION DU RESULTAT</b>	<b>MONTANT</b>
* Résultat courant d'après C.P.C	10 940 791.99 DH
* Réintégrations fiscales sur opérations courantes	193 803.75 DH
* Déductions fiscales sur opérations courantes	45 922.35 DH
* Résultat courant théoriquement imposable	11 088 673.39 DH
* Impôt théorique sur résultat courant : I.S. = ( R.C.T.I. x 21.5 % ) * 95,72 % + ( R.C.T.I. * 20,00 % ) * 4,28 % =	2 376 945.85 DH
* Résultat courant après impôts	8 563 846.14 DH

**II. INDICATION DU REGIME FISCAL ET DES AVANTAGES OCTROYES PAR LES CODES DES INVESTISSEMENTS OU PAR DES DISPOSITIONS LEGALES SPECIFIQUES**

Application du taux réduit de 20 % au chiffre d'affaires à l'export (Article 19-II-C du CGI).

## **B15 PASSIFS EVENTUELS ET AUTRES INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES**

### **B15.1 PASSIFS EVENTUELS**

- (a) AFRIC INDUSTRIES S.A. a reçu un AVIS de VERIFICATION le 08.09.2023 émis par la DGI / DRT l'informant qu'il sera procédé à la Vérification de la comptabilité pour les périodes non prescrites : 2019-2020-2021 et 2022 au titre des impôts et taxes suivants : IS ( +IS / RAS ) , TVA , IR / SALAIRES et CSS.

Le contrôle Fiscal a effectivement démarré sur site le 25.09.2023 pour se terminer le 04.12.2023. Après échange Oral et contradictoire tenu le 29.11.2023, la société AFRIC INDUSTRIES a reçu le 18.12.2023, la 1ère LETTRE de NOTIFICATION relative aux Chefs de Redressements de la part de la DGI/ DRT.

Le 16 janvier 2024 , la société a déposé sa réponse à la D.R.I.T. contestant tous les chefs de redressements notifiés tout en provisionnant un montant de 205 Kdh au 31.12.2023.

Le 06 mars 2024, la société a reçu la réponse de la DGI / DRT maintenant totalement les Redressements, ce qui a obligé la société à présenter un RECOURS devant la Commission Nationale de Recours Fiscal ( C.N.R.F. ) dans un délai de 30 jours suivant la date de reception de cette 2ème LETTRE de NOTIFICATION soit avant le 05 avril 2024.

Le 04 avril 2024, la société a déposé son recours devant la Commission Nationale de Recours Fiscal ( CNRF ).

Le 29 Août 2024, la société a reçu la convocation de la Commission Nationale du Recours Fiscal pour la séance du jeudi 14 novembre 2024 à 9h à Rabat.

Le 11 Novembre 2024 , une réunion préalable a eu lieu dans les locaux de la D.G.I. pour une dernière conciliation avant la tenue de la C.N.R.F. .

Le 14 Novembre 2024 , déplacement du représentant d' AFI pour la réunion avec les membres de la C.N.R.F. qui a eu lieu à Rabat dans les locaux de la C.N.R.F. et en présence de l'inspecteur .

Le 03 Février 2025 , AFI a reçu la décision de la C.N.R.F. qui a maintenu tous les redressements sauf le redressement des prix de cession des deux véhicules .

Le 21.02.2025 un Protocole d'Accord a été signé entre la DRI /AFI et émission du chèque par AFI en règlement du Montant total convenu pour 1 756 000 dh le 28.02.2025 débité sur le compte BMCI d' AFI le 03.03.2025.

- (b) Les déclarations sociales au titre de la C.N.S.S. pourraient faire l'objet de contrôle et d'éventuels redressements.
- (c) Notons qu'au titre de la période non prescrite, les rôles émis des autres impôts et taxes peuvent également faire l'objet de révisions.
- (d) Le non rapatriement à temps de créances anciennes nées sur l'étranger peut être source de passifs éventuels.

### **B15.2 AUTRES INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES**

- (a) L'activité des " adhésifs " ayant été abondonnée depuis plusieurs exercices, une dépréciation de la valeur du fonds commercial figurant à l'actif du bilan a été opérée Cette valeur correspondait au goodwill constaté en 1991 pour une valeur nette de 3.500 kdh lors de l'absorption des sociétés Convert et Polyflex par AFRIC INDUSTRIES. la dite dépréciation a été constatée à partir de l'exercice 2023 et sera répartie sur une période de 5 ans (de 2023 à 2027), à raison de 700 kdh par an.

Tableau n° 13

**C1 : ETAT DE REPARTITION DU CAPITAL SOCIAL****MONTANT DU CAPITAL: 14 575 000,00 DH**

AFRIC INDUSTRIES S.A.

Exercice du 01/01/25 Au 31/12/25

Nom , prénom ou raison sociale des principaux associés(1) 1	Adresse 2	NOMBRE DE TITRES		Valeur nominale de chaque action ou part sociale 5	MONTANT DU CAPITAL		
		exercice précédent 3	Exercice actuel 4		Souscrit 6	appelé 7	Libéré 8
ALUMINIUM DU MAROC / FLOTTANT B.	Z.I, Route de Tetouan, Lot N° 78, B.P. N° 324 Tanger	148 665	148 665	50.00	7 433 250.00	7 433 250.00	7 433 250.00
EL ALAMI MALIKA / FLOTTANT B.	Les Terrasses Océanes Imm 4 App 6 Dar Bouazza Casablanca	11	11	50.00	550.00	550.00	550.00
EL ALAMI ABDESLAM / FLOTTANT B.	9,Rue Antaki ETG 3, Appt 12 Tanger	11	11	50.00	550.00	550.00	550.00
KOUTIT MOHAMMED / FLOTTANT B.	Route Boubana Complexe Golf Villa N° 34 , Tanger	10	10	50.00	500.00	500.00	500.00
BENOIT VAILLANT / FLOTTANT B.	Villa N°187, Lot California, Tanger	10	10	50.00	500.00	500.00	500.00
FLOTTANT EN BOURSE	BOURSE Casablanca / B.M.C.E. Bank	142 793	142 793	50.00	7 139 650.00	7 139 650.00	7 139 650.00
	<b>TOTAL</b>	<b>291 500.00</b>	<b>291 500.00</b>	<b>50.00</b>	<b>14 575 000.00</b>	<b>14 575 000.00</b>	<b>14 575 000.00</b>

(1) Quant le nombre des associés est inférieur ou égal à 10,  
que les 10 principaux associés par ordre d'importance décroissante.

l'entreprise doit déclarer tous les participants au capital. Dans les autres cas, il y a lieu de ne mentionner

**C 2 : AFFECTATION DES RESULTATS INTERVENUE AU COURS DE L'EXERCICE**

AFRIC INDUSTRIES S.A.

Exercice du 01/01/25 Au 31/12/25

	MONTANT		MONTANT
<b>A. ORIGINE DES RESULTATS A AFFECTER</b>		<b>B. AFFECTATION DES RESULTATS</b>	
(Décision PV de CA du 06.05.2025)		. Réserve légale	
. Report à nouveau		. Autres réseves	
. Résultats nets en instance d'affectation	9 916 766.71	. Tantièmes	.00
. Résultat net de l'exercice		. Dividendes	6 413 000.00
. Prélèvements sur les réserves		. Autres affectations	
. Autres Prélèvements		. Report à nouveau	3 503 766.71
<b>TOTAL A</b>	<b>9 916 766.71</b>	<b>TOTAL B</b>	<b>9 916 766.71</b>

Total A=Total B

AFRIC INDUSTRIES

**C 3 : RESULTATS ET AUTRES ELEMENTS**  
**CARACTERISTIQUES DE L'ENTREPRISE AU COURS**  
**DES TROIS DERNIERS EXERCICES**

Le 31.12.2025

NATURE DES INDICATIONS	Exercice n-2 2023	Exercice n-1 2024	Exercice n 2025
<b>SITUATION NETTE DE L'ENTREPRISE</b>			
* Capitaux propres plus capitaux propres assimilés moins immobilisation en non valeurs.	43 827 131.76 DH	47 924 267.32 DH	48 972 769.33 DH
<b>OPERATIONS ET RESULTATS DE L'EXERCICE</b>			
1. Chiffre d'affaires hors taxes	43 090 761.16 DH	43 110 076.58 DH	43 951 933.16 DH
2. Résultat avant impôts	6 298 514.78 DH	12 094 688.71 DH	9 907 710.56 DH
3. Impôts sur les résultats	1 841 808.00 DH	2 177 922.00 DH	2 377 595.00 DH
4. Bénéfices distribués en ( n ) de ( n - 1 )	5 830 000.00 DH	5 830 000.00 DH	6 413 000.00 DH
5. Résultats non distribués (mis en réserves)	357 228.07 DH		3 503 766.71 DH
<b>RESULTAT PAR TITRE (Pour les sociétés par actions et SARL )</b>			
* Nombre d'actions	291 500 actions	291 500 actions	291 500 actions
* Résultat net par action ou part sociale (après absorption déficitation réserve légale) de n	15.29 DH	34.02 DH	25.83 DH
* Bénéfices distribués par action ou part sociale de ( n - 1 )	20.00 DH	20.00 DH	22.00 DH
<b>PERSONNEL</b>			
* Montant des salaires bruts de l'exercice	6 258 386.55 DH	5 935 884.15 DH	5 541 613.93 DH
* Effectif moyen des salariés employés pendant l'exercice	46	45	45

**C 4 : TABLEAU DES OPERATIONS EN DEVISES  
COMPTABILISEES PENDANT L'EXERCICE**

AU 31.12.2025

NATURE	Entrée Contre-valeur en DH	Sortie Contre-valeur en DH
* Financement permanent		
* Immobilisations brutes		
* Rentrées sur immobilisations		
* Remboursement des dettes de financement		
* Produits (encaissés) Clients étrangers ( cours historique )	2 415 411.86	
* Charges (decaissées) (cours historique) Fournisseurs étrangers		12 008 489.72
* Charges (decaissées) (cours historique) Honoraires prestataires services étrangers		
<b>TOTAL DES ENTREES</b>	<b>2 415 411.86</b>	
<b>TOTAL DES SORTIES</b>		<b>12 008 489.72</b>
<b>BALANCE DEVISES (DH)</b>	<b>9 593 077.86</b>	
<b>TOTAL</b>	<b>12 008 489.72</b>	<b>12 008 489.72</b>

## AFRIC INDUSTRIES

**C 5 : DATATION ET EVENEMENTS POSTERIEURS**

**I. DATATION**

Date de clôture ( 1 )	<b>31.12.2025</b>	( Date arrêté de Bilan )
Date d'établissement des états de synthèse ( 2 )	<b>17.03.2026</b>	( Date dépôt de Bilan : <b>27.03.2026</b> )
(1) Justification en cas de changement de la date de clôture de l'exercice		
(2) Justification en cas de dépassement du délai réglementaire de trois mois prévu pour l'élaboration des états de synthèse.		

**II. EVENEMENTS NES POSTERIEUREMENT A LA CLOTURE DE L'EXERCICE NON RATTACHABLES A  
CET EXERCICE ET CONNUS AVANT LA 1ERE COMMUNICATION EXTERNE DES ETATS DE  
SYNTHESE.**

Dates	Indication des événements
	<p><b>Favorables :</b> Aucun Evènement Exceptionnel à Signaler</p> <p><b>Défavorables :</b> Aucun Evènement Exceptionnel à Signaler</p>



Aux Actionnaires de la société  
**AFRIC INDUSTRIES S.A.**  
Z.I Route de Tétouan lot 107 B.P. 368  
Tanger

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

En notre qualité de commissaires aux comptes de votre Société, nous vous présentons notre rapport sur les conventions réglementées conformément aux dispositions des articles 56 à 59 de la loi 17-95 telle que modifiée et complétée.

Il nous appartient de vous présenter les caractéristiques et les modalités essentielles des conventions dont nous avons été avisées par le Président du Conseil d'Administration ou que nous aurions découvertes à l'occasion de notre mission, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien-fondé, ni à rechercher l'existence d'autres conventions. Il vous appartient, selon la loi ci-dessus, de vous prononcer sur leur approbation.

Nous avons mis en œuvre les diligences que nous avons estimées nécessaires au regard des normes de la profession au Maroc. Ces diligences ont consisté à vérifier la concordance des informations qui nous ont été communiquées avec les documents de base dont elles sont issues.

#### **1. Conventions conclues au cours de l'exercice :**

##### **1.1 Convention préalablement autorisée par votre conseil d'administration**

###### **1.1.1 Convention d'accompagnement conclue entre la société AFRIC INDUSTRIES et Monsieur KOUTIT MOHAMMED (*convention écrite*) :**

- **Personnes concernées :**
  - Monsieur Mohammed Koutit en sa qualité d'Administrateur de la société AFRIC INDUSTRIES.
- **Nature et objet de la convention :** Mandat d'accompagnateur du nouveau Directeur Général de la société AFRIC INDUSTRIES
- **Modalités essentielles :**
  - **Date de signature :** 16 septembre 2025
  - **Durée de la convention :** Du 01.10.2025 au 31.03.2026 renouvelable une (1) fois.
  - **Rémunération :** 35 000,00 MAD nette mensuellement, hors retenue à la source (IR) pour personne physique de 15 000,00 MAD par mois.
- **Prestations ou produits livrés ou fournis :**
  - Montant des charges comptabilisées par AFRIC INDUSTRIES au titre de l'exercice 2025 : 150.000 MAD.
- **Sommes décaissées en 2025 :** 150.000 MAD (105 000,00 MAD net et retenue à la source de l'IR pour 45 000,00 MAD).

2. Conventions conclues au cours des exercices antérieurs et dont l'exécution s'est poursuivie durant l'exercice :

2.1. Convention conclue entre la société AFRIC INDUSTRIES et Mr KOUTIT MOHAMMED (convention écrite)

- **Personnes concernées :**
  - Monsieur Mohammed Koutit en sa qualité d'Administrateur de la société AFRIC INDUSTRIES.
- **Nature et objet de la convention :** Mandat de Directeur Général de la société AFRIC INDUSTRIES.
- **Modalités essentielles :**
  - **Date de signature :** 11 septembre 2024
  - **Durée de la convention :** Du 16.09.2024 au 30.09.2025.
  - **Rémunération :** 63 000,00 dh net mensuel, hors retenue à la source (IR) pour personne physique de 27 000,00 dh par mois.
- **Prestations ou produits livrés ou fournis :**
  - Montant des charges comptabilisées par AFRIC INDUSTRIES au titre de l'exercice 2025 : 810.000 MAD.
- **Sommes décaissées en 2025 :** 810.000 MAD (567 000,00 MAD net et retenue à la source de l'IR pour 243 000,00 MAD).

2.2. Avances consenties à la société LA ROSERAIE DE L'ATLAS S.A. et incorporées dans le capital (convention écrite) :

- **Personnes concernées :**
  - Monsieur Abdeslam El Alami en sa qualité d'Administrateur de la société AFRIC INDUSTRIES et représentant de la société HOLDING, Administrateur personne morale de la société LA ROSERAIE DE L'ATLAS.
  - La société AFRIC INDUSTRIES en sa qualité d'Administrateur personne morale de la société LA ROSERAIE DE L'ATLAS, représentée par Madame Malika El Alami, en sa qualité de Présidente du Conseil d'Administration de la société AFRIC INDUSTRIES.
- **Nature et objet de la convention :** AFRIC INDUSTRIES consent à la société LA ROSERAIE DE L'ATLAS S.A., détenue par AFRIC INDUSTRIES à hauteur de 4,06 %, des avances de trésorerie en compte courant d'associé à hauteur de MAD 5 896 394,44 ;
- **Modalités essentielles :**
  - **Date de signature :** 03 mars 2015 modifiée par avenants du 19 mai 2015 et du 28 septembre 2015.
  - **Rémunération :** Taux appliqué pour la rémunération du compte courant d'associé de 2,53% sur les 5 premiers mois de 2015, ensuite 5,40% sur les 7 derniers mois de 2016 et 4,00% pour 2017 et le 1<sup>er</sup> semestre 2018.
- **Prestations ou produits livrés ou fournis :**
  - Montant des produits comptabilisés par AFRIC INDUSTRIES au titre de l'exercice 2025 : Néant.
- **Sommes encaissés en 2025 :** Néant.

- **Solde de la créance d'intérêts au 31 décembre 2025** : MAD 721 382,85 TTC représentant les intérêts (Nets MAD 590 222,33 et R.A.S MAD 131 158.80) sur CCA de LRA et qui seront réglés par LRA en temps opportun.

**2.3. Convention conclue avec la société INDUSTUBE S.A. absorbée par la société ALUMINIUM DU MAROC en Octobre 2024 (convention écrite) :**

- **Personnes concernées :**
  - Monsieur Abdeslam EL ALAMI en sa qualité de Président Directeur Général de la société Aluminium du Maroc et Administrateur dans la société AFRIC INDUSTRIES.
  - Madame Malika El Alami en sa qualité de Présidente du Conseil d'Administration de la société AFRIC INDUSTRIES et Administrateur de la société ALUMINIUM DU MAROC.
  - Monsieur Benoit VAILLANT VALDO BENJAMIN en sa qualité de Directeur Général Délégué de la société ALUMINIUM DU MAROC et Administrateur de la société AFRIC INDUSTRIES.
  - La société ALUMINIUM DU MAROC en sa qualité d'Administrateur personne morale de la société AFRIC INDUSTRIES, représentée par Monsieur Abdeslam El Alami
- **Nature et objet de la convention** : La mise à disposition par la société INDUSTUBE S.A. d'un bureau commercial opérationnel de 32m<sup>2</sup> au profit de votre Société y compris les fournitures, équipements et autres (Eau, électricité, ADSL...) ;
- **Modalités essentielles :**
  - **Date de signature** : 1<sup>er</sup> janvier 2019.
  - **Durée** : 3 ans renouvelable après par tacite reconduction
  - **Date de résiliation** : le 28 février 2025
  - **Rémunération** : Un montant forfaitaire MAD 6 000,00 hors taxes par mois, révisable tous les trois ans (augmentation de 10% à partir de janvier 2022).
- **Prestations ou produits livrés ou fournis :**
  - Montant des charges comptabilisées par AFRIC INDUSTRIES au titre de l'exercice 2025 : 13.200 MAD HT.
- **Sommes décaissés en 2025** : 15.840 MAD TTC.

**2.4. Avances consenties à la société LA ROSERAIE DE L'ATLAS S.A. incorporées dans son capital (2021 et 2022) (convention écrite) :**

- **Personnes concernées :**
  - Monsieur Abdeslam El Alami en sa qualité d'Administrateur de la société AFRIC INDUSTRIES et représentant de la société HOLDING, Administrateur personne morale de la société LA ROSERAIE DE L'ATLAS.
  - La société AFRIC INDUSTRIES en sa qualité d'Administrateur personne morale de la société LA ROSERAIE DE L'ATLAS, représentée par Madame Malika El Alami, en sa qualité de Présidente du Conseil d'Administration de la société AFRIC INDUSTRIES.
- **Nature et objet de la convention** : AFRIC INDUSTRIES a consenti à la société LA ROSERAIE DE L'ATLAS SA, détenue par AFRIC INDUSTRIES à hauteur de 4,06 %, des avances de trésorerie en compte courant d'associés d'un montant de MAD 811 449,91 en 2021, complété du montant de MAD 6131,09 en 2022 incorporé au capital de LA ROSERAIE DE L'ATLAS le 18.08.2023 ;

- **Modalités essentielles :**
  - **Date de signature :** 09 mars 2021.
  - **Rémunération :** Taux appliqué pour la rémunération du compte courant d'associé de 5,50%.
- **Prestations ou produits livrés ou fournis :**
  - Montant des produits comptabilisés par AFRIC INDUSTRIES au titre de l'exercice 2025 : Néant.
- **Sommes encaissés en 2025 :** Néant.
- **Solde de la créance d'intérêts au 31 décembre 2025 :** MAD 119 166,31 T.T.C (MAD 20 555,05 en 2021 ; MAD 49 147,60 en 2022 et MAD 49 463,66 en 2023) représentant les intérêts (Nets MAD 97 499,71 et R.A.S. MAD 21 666,60) sur CCA de LRA et qui seront réglés par LRA en temps opportun.

Rabat et Tanger, le 24 avril 2026

#### Les Commissaires aux Comptes

**BDO S.A**



**BDO S.A.**  
Audit, Tax & Advisory  
Box Ryad, Rue Al Maysaa, AC9, Secteur 15,  
10100 - Rabat -  
Téléphone : 212 5 37 63 37 02 (4 06)  
Télécopie : 212 5 37 63 37 11  
ICE 001529604000091

**Abderrahim GRINE**  
Associé

**A&T Auditeurs Consultants**



**A&T AUDITEURS CONSULTANTS**  
Résidence Les 4 Temps Bloc C  
Avenue Abdellah Guenoun  
Rue Al Yamane N° 57 - Tanger  
Tél: +212 (0) 5 39 32 00 45

**Nafeh AGOURRAM**  
Associé

Aux Actionnaires de la société  
**AFRIC INDUSTRIES S.A.**  
Zone industrielle – Route de Tétouan – Lot 107  
Tanger– Maroc

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

### **Audit des états de synthèse**

#### *Opinion*

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous avons effectué l'audit des états de synthèse ci-joints de la Société **AFRIC INDUSTRIES S.A.**, qui comprennent le bilan au 31 décembre 2025, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau de financement pour l'exercice clos à cette date, ainsi que l'état des informations complémentaires (ETIC). Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de **49.153.558,80 MAD** dont un bénéfice net de **7.530.115,56 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 **AFRIC INDUSTRIES S.A.** au 31 décembre 2025, conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc.

#### *Fondement de l'opinion*

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

#### *Questions clés de l'audit*

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

<b>Questions clés de l'audit</b>	<b>Notre réponse</b>
<b>Titres de participation</b>	
Au 31 décembre 2025, les titres de participation sont inscrits au bilan pour une valeur brute comptable de 21.625 KMAD et une valeur nette de 21.580 KMAD (provision de 45 KMAD sur les titres BALCONY RESIDENCES S.A.), soit 38% du montant total de l'actif net de la société. Ils sont comptabilisés à leur date d'entrée au coût historique.  La société procède à l'évaluation de ces titres soit en fonction de l'actif net comptable, soit en fonction de la rentabilité et des perspectives d'avenir du titre.	Pour apprécier le caractère raisonnable de l'estimation de la valeur d'utilité de participation, sur la base des informations qui nous ont été communiquées, nos travaux ont consisté principalement à : <ul style="list-style-type: none"><li>– Prendre connaissance du processus de détermination de la valeur actuelle des titres de participation ;</li><li>– Examiner les méthodes d'évaluation et les éléments chiffrés utilisés par la Direction pour déterminer les valeurs actuelles ;</li></ul>

Questions clés de l'audit	Notre réponse
<p>L'estimation de la valeur actuelle des titres requiert l'exercice du jugement de la Direction dans son choix des éléments à considérer selon les participations concernées.</p> <p>Dans ce contexte, nous avons estimé que la correcte évaluation des titres de participation constituait un point clé de l'audit, en raison du poids de ces actifs dans le bilan de l'importance de la part des jugements de la Direction et des incertitudes dans la détermination des hypothèses de flux de trésorerie, notamment la probabilité de réalisation des prévisions retenues par la Direction.</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>— Tester par sondage l'exactitude arithmétique des valeurs actuelles retenues par la Société.</li> </ul>
<p><b>Créances clients</b></p>	
<p>Au 31 décembre 2025, les créances clients présentent une valeur nette de 11.135 KMAD, soit 19% du total de l'actif net de la société.</p> <p>Nous avons considéré que la dépréciation des créances clients est un point clé d'audit compte tenu de l'importance de ces créances dans le bilan de la société et de la sensibilité du processus de recouvrement dans le contexte économique actuel.</p>	<p>Nos contrôles relatifs à la dépréciation des créances clients ont notamment consisté à :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>— Examiner la balance âgée, analyser les retards de paiements et discuter avec la direction les raisons du retard dans le recouvrement de certaines créances significatives ;</li> <li>— Analyser les paiements reçus postérieurement à la date de clôture pour les créances les plus significatives ;</li> <li>— Contrôler le calcul de la provision pour dépréciation et sa conformité avec les règles de provisionnement adoptées par la société.</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'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états de synthèse prennent en se fondant sur ceux-ci.

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

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

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

#### VERIFICATIONS ET INFORMATIONS SPECIFIQUES

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 et Tanger, le 24 avril 2026

#### Les Commissaires aux Comptes

**BDO S.A**

**BDO S.A.**  
Audit, Tax & Advisory  
City Ryad, Rue Al Maysse, AC9, Secteur 15,  
10100 - Rabat -  
Téléphone : 212 5 37 63 37 02 (à 06)  
Télécopie : 212 5 37 63 37 11  
ICE 001529604000091

**Abderrahim GRINE**  
Associé

**A&T Auditeurs Consultants**

**A&T AUDITEURS CONSULTANTS**  
Résidence Les 4 Temps Bloc C  
Avenue Abdelhah Guénoun  
Rue Al Yamane N° 57 - Tanger  
Tél. +212 (0) 5 39 32 00 45

**Nafeh AGOURRAM**  
Associé

## C. HONORAIRES DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

### AFRIC INDUSTRIES

	A & T. AUDITEURS CONSULTANTS ( C.A.C. 1 )						B.D.O. ( C.A.C. 2 )					
	Montant / Année			Pourcentage / Année *			Montant / Année			Pourcentage / Année *		
	2025	2024	2023	2025	2024	2023	2025	2024	2023	2025	2024	2023
<b>Commissariat aux comptes, certification, examen des comptes Individuels et consolidés</b>	80 000.00	80 000.00	80 000.00	69%	61%	99%	80 000.00	80 000.00	65 000.00	82%	100%	82%
<b>Emetteur</b>	80 000.00	80 000.00	80 000.00	69%	61%	99%	80 000.00	80 000.00	65 000.00	82%	82%	82%
<b>Filiales</b>												
<b>Autres diligences et prestations directement liées à la mission du Commissaire aux comptes</b>	15 000.00			13%			18 000.00			18%		
<b>Emetteur</b>	15 000.00	0.00	0.00	13%			18 000.00	0.00	0.00	18%	0.00	
<b>Filiales</b>												
<b>Sous-total</b>	95 000.00	80 000.00	80 000.00	82%	61%	99%	98 000.00	80 000.00	65 000.00	100%	82%	82%
<b>Autres prestations rendues</b>	21 424.00	51 000.00	1 000.00	18%	39%	1%						
<b>Autres</b>												
<b>Sous-total</b>	21 424.00	51 000.00	1 000.00	18%	39%	1%	0.00	0.00	0.00	0%	0%	0%
<b>Total général</b>	116 424.00	131 000.00	81 000.00	100%	100%	100%	98 000.00	80 000.00	65 000.00	100%	82%	82%

## D. LISTE DES COMMUNIQUÉS DE PRESSE

DATE	JOURNAL	ANNONCE PRESSE
<b>19/02/2025</b>	MEDIAS 24	<b>INDICATEURS TRIMESTRIELS T4-2024</b>
<b>05/03/2025</b>	MEDIAS 24	<b>RESULTATS ANNUELS 2024</b>
<b>27/03/2025</b>	MEDIAS 24	<b>CONVOCATION AGOA DU 06 MAI 2025</b>
<b>30/04/2025</b>	SITE WEB AFI	<b>RAPPORT FINANCIER ANNUEL 2024</b>
<b>30/04/2025</b>	MEDIAS 24	<b>CP RAPPORT FINANCIER ANNUEL 2024</b>
<b>07/05/2025</b>	MEDIAS 24	<b>COMMUNIQUÉ POST AGO DU 06 MAI 2025</b>
<b>07/05/2025</b>	MEDIAS 24	<b>PV AGO DU 06 MAI 2025</b>
<b>12/05/2025</b>	MEDIAS 24	<b>INDICATEURS TRIMESTRIELS T1-2025</b>
<b>23/07/2025</b>	MEDIAS 24	<b>INDICATEURS TRIMESTRIELS T2-2025</b>
<b>19/09/2025</b>	MEDIAS 24	<b>RESULTATS SEMESTRIELS S1-2025</b>
<b>30/09/2025</b>	MEDIAS 24	<b>RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL S1-2025</b>
<b>14/11/2025</b>	MEDIAS 24	<b>INDICATEURS TRIMESTRIELS T3-2025</b>