

## RÉSULTATS AU 31 DÉCEMBRE 2020

### COMPTES SOCIAUX

Le rapport financier annuel du Groupe Alliances est disponible sur son site internet sous le lien suivant : <https://www.alliances.co.ma/publications/rapport-financier-annuel/>

Les commentaires sur l'activité sont dans le communiqué de presse du 30 mars 2020 sous le lien suivant : <https://www.alliances.co.ma/wp-content/uploads/2021/03/Communiqu%C3%A9-de-presse-ADI-Re%CC%81ultats-au-31-de%CC%81embre-2020.pdf>

| BILAN (actif)                             |  | Exercice clos le 31/12/2020 |                              |                         |                         |
|---|--|-----------------------------|------------------------------|-------------------------|-------------------------|
|   |  | 31/12/2020                  | 31/12/2019                   | 31/12/2020              | 31/12/2019              |
| <b>ACTIF</b>                              |  |                             |                              |                         |                         |
|   |  | Brut                        | Amortissements et provisions | Net                     | Net                     |
| <b>IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)</b> |  | <b>44 526 912,17</b>        | <b>15 172 394,73</b>         | <b>29 354 517,44</b>    | <b>16 198 582,57</b>    |
|   | • Frais préliminaires                                    | 2 346 600,00                | 1 005 245,75                 | 1 341 354,25            | 887 950,07              |
|   | • Charges à répartir sur plusieurs exercices             | 42 180 312,17               | 14 167 148,98                | 28 013 163,23           | 13 350 632,55           |
|   | • Primes de remboursement des obligations                | -                           | -                            | -                       | -                       |
| <b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)</b>  |  | <b>11 736 460,86</b>        | <b>11 129 003,10</b>         | <b>607 457,76</b>       | <b>1 008 528,01</b>     |
|   | • Immobilisation en recherche et développement           | -                           | -                            | -                       | -                       |
|   | • Brevets, marques, droits et valeurs similaires         | 7 091 339,54                | 6 701 569,95                 | 389 769,59              | 742 195,61              |
|   | • Immobilisations incorporelles en cours                 | 74 613,00                   | -                            | 74 613,00               | 74 613,00               |
|   | • Fonds commercial                                       | -                           | -                            | -                       | -                       |
|   | • Autres immobilisations incorporelles                   | 4 570 508,32                | 4 427 433,15                 | 143 075,17              | 192 119,40              |
| <b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)</b>    |  | <b>93 392 956,36</b>        | <b>48 515 644,71</b>         | <b>44 867 311,65</b>    | <b>46 865 734,28</b>    |
|   | • Terrains   | 3 508 465,07                | -                            | 3 508 465,07            | 3 508 465,07            |
|   | • Constructions  | 16 766 280,15               | 8 150 832,17                 | 8 615 447,98            | 5 561 850,01            |
|   | • Installations techniques, matériel et outillage        | 316 172,70                  | 300 450,69                   | 15 722,02               | 47 423,91               |
|   | • Matériel de transport                                  | 253 559,02                  | 238 503,26                   | 15 055,76               | 16 512,82               |
|   | • Mobilier matériel de bureau et aménagements divers     | 40 945 223,93               | 39 825 858,50                | 1 019 371,24            | 3 268 199,69            |
|   | • Autres immobilisations corporelles                     | 31 471 219,07               | -                            | 31 471 219,07           | 30 697 289,79           |
|   | • Immobilisations corporelles en cours                   | 221 996,53                  | 221 996,53                   | -                       | -                       |
| <b>IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES (D)</b>    |  | <b>2 665 052 302,73</b>     | <b>829 811 550,86</b>        | <b>1 835 240 751,87</b> | <b>1 852 148 648,82</b> |
|   | • Prêts immobilisés                                      | -                           | -                            | -                       | -                       |
|   | • Autres créances financières                            | 90 043,39                   | -                            | 90 043,39               | 90 043,39               |
|   | • Titres de participation                                | 2 664 958 259,35            | 829 811 550,86               | 1 835 168 206,49        | 1 851 450 603,44        |
|   | • Autres titres immobilisés                              | 560 000,00                  | -                            | 560 000,00              | 560 000,00              |
| <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>2 814 698 632,12</b>     | <b>904 628 593,40</b>        | <b>1 910 070 038,72</b> | <b>1 914 221 891,68</b> |
| <b>STOCKS (F)</b>                         |  | <b>68 983 000,65</b>        | <b>47 686 103,73</b>         | <b>21 296 896,92</b>    | <b>20 870 703,92</b>    |
|   | • Marchandises   | 7 592 328,69                | -                            | 7 592 328,69            | 7 575 143,69            |
|   | • Matières et fournitures consommables                   | -                           | -                            | -                       | -                       |
|   | • Produits en cours                                      | 61 399 671,96               | 47 686 103,73                | 13 704 568,23           | 13 295 560,23           |
|   | • Produits intermédiaires et produits résiduels          | -                           | -                            | -                       | -                       |
|   | • Produits finis   | -                           | -                            | -                       | -                       |
| <b>CRÉANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)</b>  |  | <b>4 441 873 487,90</b>     | <b>892 829 127,22</b>        | <b>3 549 044 360,68</b> | <b>3 551 380 902,44</b> |
|   | • Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes            | 111 592 258,20              | 2 549 446,96                 | 109 042 812,22          | 101 369 268,15          |
|   | • Clients et comptes rattachés                           | 1 463 449 066,51            | 1 068 693 856,77             | 1 354 755 409,74        | 1 232 620 546,56        |
|   | • Personnel  | 1 646 489,90                | 1 564 057,00                 | 82 432,90               | 295 346,30              |
|   | • État   | 220 469 352,53              | -                            | 220 469 352,53          | 172 588 959,17          |
|   | • Comptes d'associés                                     | 297 564 916,49              | 160 085 445,37               | 137 479 471,12          | 138 654 343,37          |
|   | • Autres débiteurs                                       | 2 266 345 851,14            | 619 596 521,10               | 1 736 499 330,04        | 1 896 624 001,03        |
|   | • Créances de régularisation-Actif                       | 405 552,14                  | -                            | 405 552,14              | 7 088 199,86            |
| <b>TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)</b> |  | -                           | -                            | -                       | -                       |
| <b>ECART DE CONVERSION - PASSIF (I)</b>   |  | <b>63 566,17</b>            | -                            | <b>63 566,17</b>        | <b>63 566,17</b>        |
|   | • Titres de participation                                | -                           | -                            | -                       | -                       |
| <b>TOTAL II (F + G + H + I)</b>           |  | <b>4 510 570 054,77</b>     | <b>948 515 238,95</b>        | <b>3 578 404 823,77</b> | <b>3 572 315 172,53</b> |
| <b>TRESORERIE - ACTIF</b>                 |  | <b>9 140 574,76</b>         | -                            | <b>9 140 574,76</b>     | <b>9 867 439,23</b>     |
|   | • Charges et valeurs à encaisser                         | -                           | -                            | -                       | -                       |
|   | • Banques, T.G et C.C.P.                                 | 9 096 369,38                | -                            | 9 096 369,38            | 9 833 674,28            |
|   | • Caisses, Régies d'avances et crédits                   | 44 205,40                   | -                            | 44 205,40               | 33 764,95               |
|   | • Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie | -                           | -                            | -                       | -                       |
| <b>TOTAL III</b>                          |  | <b>9 140 574,76</b>         | -                            | <b>9 140 574,76</b>     | <b>9 867 439,23</b>     |
| <b>TOTAL GÉNÉRAL I + II + III</b>         |  | <b>7 334 759 261,69</b>     | <b>1 845 143 824,35</b>      | <b>5 493 615 437,25</b> | <b>5 492 404 503,44</b> |

  

| COMPTES DE PRODUITS ET DE CHARGES |  | Exercice du 01/01/2020 au 31/12/2020 |                                       |                          |                                |
|-----------------------------------|--|--------------------------------------|---------------------------------------|--------------------------|--------------------------------|
|                                   |  | OPERATIONS                           |                                       | Taux de l'exercice 3=2+1 | Taux de l'exercice précédent 4 |
|                                   |  | Préparé à l'exercice 1               | Concernant les exercices précédents 2 |                          |                                |
| <b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>    |  |                                      |                                       |                          |                                |
| I                                 |  |                                      |                                       |                          |                                |
|                                   | • Ventes de marchandises (en l'état)                           | -                                    | -                                     | -                        | -                              |
|                                   | • Ventes de biens et services produits                         | 147 650 913,37                       | -                                     | 147 650 913,37           | 293 134 414,20                 |
|                                   | <b>Chiffre d'affaires</b>                                      | <b>147 650 913,37</b>                | -                                     | <b>147 650 913,37</b>    | <b>293 134 414,20</b>          |
|                                   | • Variation de stocks de produits III                          | 409 036,00                           | -                                     | 409 036,00               | 139 606,00                     |
|                                   | • Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même    | -                                    | -                                     | -                        | -                              |
|                                   | • Subventions d'exploitation                                   | -                                    | -                                     | -                        | -                              |
|                                   | • Autres produits d'exploitation                               | -                                    | -                                     | -                        | -                              |
|                                   | • Reprises d'exploitation : transfert de charges               | 7 284 589,39                         | -                                     | 7 284 589,39             | -                              |
|                                   | <b>TOTAL I</b>   | <b>155 324 509,76</b>                | -                                     | <b>155 324 509,76</b>    | <b>293 274 022,20</b>          |
| II                                |  |                                      |                                       |                          |                                |
|                                   | <b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>                                  |                                      |                                       |                          |                                |
|                                   | • Achats revendus III de marchandises                          | -                                    | -                                     | -                        | -                              |
|                                   | • Achats consommés de matières et fournitures                  | 85 085 033,19                        | -                                     | 85 085 033,19            | 83 229 056,40                  |
|                                   | • Autres charges externes                                      | 18 164 949,47                        | -                                     | 18 164 949,47            | 23 133 511,68                  |
|                                   | • Impôts et taxes  | 2 067 073,16                         | -                                     | 2 067 073,16             | 2 295 103,46                   |
|                                   | • Charges de personnel   | 6 450 786,11                         | -                                     | 6 450 786,11             | 11 078 426,97                  |
|                                   | • Autres charges d'exploitation                                | 837 615,75                           | -                                     | 837 615,75               | 720 000,00                     |
|                                   | • Dotations d'exploitation                                     | 65 276 065,93                        | -                                     | 65 276 065,93            | 87 056 596,70                  |
|                                   | <b>TOTAL II</b>  | <b>177 882 323,60</b>                | -                                     | <b>177 882 323,60</b>    | <b>207 512 889,21</b>          |
| III                               |  |                                      |                                       |                          |                                |
|                                   | <b>PRODUITS FINANCIERS</b>                                     |                                      |                                       |                          |                                |
|                                   | • Produits titres de participation et titres immo.             | -                                    | -                                     | -                        | -                              |
|                                   | • Gains de change  | 8 517,15                             | -                                     | 8 517,15                 | 659 59                         |
|                                   | • Intérêts et autres produits financiers                       | 15 920 135,95                        | -                                     | 15 920 135,95            | 17 061 638,38                  |
|                                   | • Reprises financières, transfert de charges                   | 27 145 272,59                        | -                                     | 27 145 272,59            | 64 149 762,81                  |
|                                   | <b>TOTAL III</b>   | <b>43 873 925,69</b>                 | -                                     | <b>43 873 925,69</b>     | <b>81 212 660,78</b>           |
| IV                                |  |                                      |                                       |                          |                                |
|                                   | <b>CHARGES FINANCIÈRES</b>                                     |                                      |                                       |                          |                                |
|                                   | • Charges d'intérêts   | 53 464 085,26                        | -                                     | 53 464 085,26            | 27 664 331,97                  |
|                                   | • Pertes de change   | 31 012,32                            | -                                     | 31 012,32                | 34 494,38                      |
|                                   | • Autres charges financières                                   | -                                    | 1 009,14                              | 1 009,14                 | -                              |
|                                   | • Dotations financières  | 26 171 401,95                        | -                                     | 26 171 401,95            | 151 705 868,86                 |
|                                   | <b>TOTAL IV</b>  | <b>79 666 499,53</b>                 | <b>1 009,14</b>                       | <b>79 667 508,67</b>     | <b>178 405 805,21</b>          |
| V                                 |  |                                      |                                       |                          |                                |
|                                   | <b>RÉSULTAT FINANCIER (IV-V)</b>                               | <b>-35 792 573,84</b>                | <b>-1 009,14</b>                      | <b>-36 803 992,89</b>    | <b>-68 192 744,43</b>          |
| VI                                |  |                                      |                                       |                          |                                |
|                                   | <b>RÉSULTAT COURANT (III+IV)</b>                               | <b>-59 159 387,68</b>                | <b>-1 009,14</b>                      | <b>-59 161 396,82</b>    | <b>-12 433 411,44</b>          |
| VII                               |  |                                      |                                       |                          |                                |
|                                   | <b>PRODUITS NON COURANTS</b>                                   |                                      |                                       |                          |                                |
|                                   | • Produits de cessions d'immobilisations                       | 68 304,24                            | -                                     | 68 304,24                | 210 000,00                     |
|                                   | • Subventions d'équilibre                                      | -                                    | -                                     | -                        | -                              |
|                                   | • Reprises sur subventions d'investissement                    | -                                    | -                                     | -                        | -                              |
|                                   | • Autres produits non courants                                 | 795 937,12                           | -                                     | 795 937,12               | -                              |
|                                   | • Reprises non courantes, transfert de charges                 | -                                    | -                                     | -                        | -                              |
|                                   | <b>TOTAL VII</b>   | <b>864 301,36</b>                    | -                                     | <b>864 301,36</b>        | <b>210 000,00</b>              |
| VIII                              |  |                                      |                                       |                          |                                |
|                                   | <b>CHARGES NON COURANTES</b>                                   |                                      |                                       |                          |                                |
|                                   | • Valeurs nettes d'amortissement immo. cédées                  | 2 542 300,00                         | -                                     | 2 542 300,00             | 207 379,74                     |
|                                   | • Subventions accordées  | 372 883,60                           | -                                     | 372 883,60               | 621 988,13                     |
|                                   | • Autres charges non courantes                                 | -                                    | 700,00                                | -                        | -                              |
|                                   | • Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions | -                                    | -                                     | -                        | -                              |
|                                   | <b>TOTAL VIII</b>  | <b>2 915 183,60</b>                  | <b>700,00</b>                         | <b>2 915 183,60</b>      | <b>829 367,87</b>              |
| IX                                |  |                                      |                                       |                          |                                |
|                                   | <b>RÉSULTAT NON COURANT (VIII-IX)</b>                          | <b>-2 050 882,24</b>                 | <b>-700,00</b>                        | <b>-2 051 582,24</b>     | <b>-619 367,87</b>             |
| X                                 |  |                                      |                                       |                          |                                |
|                                   | <b>RÉSULTAT AVANT IMPÔTS (VII+X)</b>                           | <b>-61 201 069,32</b>                | <b>-1 709,14</b>                      | <b>-61 202 778,46</b>    | <b>-13 050 779,31</b>          |
| XI                                |  |                                      |                                       |                          |                                |
|                                   | <b>IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES</b>                                | -                                    | -                                     | <b>986 255,60</b>        | <b>1 550 984,00</b>            |
| XII                               |  |                                      |                                       |                          |                                |
|                                   | <b>RÉSULTAT NET (XII-XI)</b>                                   | -                                    | -                                     | <b>-62 188 034,86</b>    | <b>-14 601 763,31</b>          |
| XIII                              |  |                                      |                                       |                          |                                |
|                                   | <b>TOTAL DES PRODUITS (I+II+III+IV)</b>                        | <b>199 262 796,81</b>                | <b>700,00</b>                         | <b>199 263 496,81</b>    | <b>374 686 882,98</b>          |
| XIV                               |  |                                      |                                       |                          |                                |
|                                   | <b>TOTAL DES CHARGES (II+V+VI+VII)</b>                         | <b>281 451 770,47</b>                | <b>1 009,14</b>                       | <b>281 452 779,61</b>    | <b>389 297 846,29</b>          |
| XV                                |  |                                      |                                       |                          |                                |
|                                   | <b>RÉSULTAT NET (total des produits-total des charges)</b>     | <b>-82 188 973,66</b>                | <b>-1 009,14</b>                      | <b>-82 189 283,80</b>    | <b>-14 601 763,31</b>          |

III capital personnel déductible (1) III bénéficiaire (4) ; déficitaire (1) - 630

## RÉSULTATS AU 31 DÉCEMBRE 2020

### COMPTES CONSOLIDÉS

Le rapport financier annuel du Groupe Alliances est disponible sur son site internet sous le lien suivant : <https://www.alliances.co.ma/publications/rapport-financier-annuel/>

Les commentaires sur l'activité sont dans le communiqué de presse du 30 mars 2020 sous le lien suivant : <https://www.alliances.co.ma/wp-content/uploads/2021/03/Communiqu%C3%A9-de-presse-ADI-Re-%CC%81sultats-au-31-de-%CC%81cembre-2020.pdf>

| BILAN ACTIF (en milliers de dirhams) |                   |                   |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|
| ACTIF                                | 31/12/2020        | 31/12/2019        |
| Ecart d'Acquisition                  | 477.735           | 501.218           |
| Immobilisations incorporelles        | 1.802             | 3.866             |
| Immobilisations corporelles          | 628.936           | 648.831           |
| Immobilisations financières          | 103.569           | 104.226           |
| Titres Mises en Équivalence          | 58                | 345               |
| Impôts différés actif                | 25.988            | 15.436            |
| <b>ACTIF IMMOBILISÉ</b>              | <b>1.238.067</b>  | <b>1.273.924</b>  |
| Stocks                               | 5.914.590         | 6.093.510         |
| Fournisseurs avances et acomptes     | 557.547           | 727.284           |
| Clients                              | 3.133.836         | 3.182.309         |
| Personnel                            | 907               | 2.074             |
| Etat débiteur                        | 1.297.140         | 1.267.307         |
| Comptes courants d'associés          | 107.418           | 107.507           |
| Autres débiteurs                     | 450.392           | 451.814           |
| Comptes de régularisation-actif      | 79.471            | 97.866            |
| Titres et valeurs de placement       | 26.916            | 91                |
| <b>ACTIF CIRCULANT</b>               | <b>11.568.217</b> | <b>11.929.762</b> |
| Trésorerie Actif                     | 303.909           | 283.021           |
| <b>TOTAL ACTIF</b>                   | <b>13.109.914</b> | <b>13.486.707</b> |

| COMPTE DE RESULTAT (en milliers de dirhams)         |                  |                  |
|---|------------------|------------------|
| COMPTE DE PRODUITS ET DE CHARGES                    | 2020             | 2019             |
| <b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>                      | <b>1.463.604</b> | <b>1.626.149</b> |
| Chiffre d'affaires                                  | 1.270.401        | 2.063.020        |
| Variation des stocks                                | 191.079          | -457.031         |
| Production immobilisée                              | 119              |                  |
| Autres produits d'exploitation                      | 390              | 534              |
| Reprises d'exploitation                             | 31.615           | 18.526           |
| <b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>                       | <b>1.773.803</b> | <b>1.512.899</b> |
| Achats consommés de matières                        | 953.370          | 1.091.361        |
| Autres charges externes                             | 155.297          | 137.615          |
| Impôts et taxes                                     | 38.642           | 54.123           |
| Charges de personnel                                | 106.340          | 128.619          |
| Autres charges d'exploitation                       | 10.690           | 21.019           |
| Dotation d'exploitation                             | 509.455          | 80.163           |
| <b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION</b>                      | <b>-280.199</b>  | <b>112.250</b>   |
| Produits financiers                                 | 9.095            | 85.129           |
| Charges financières                                 | 107.199          | 48.544           |
| <b>RÉSULTAT FINANCIER</b>                           | <b>-98.113</b>   | <b>36.584</b>    |
| Produits non courants                               | 11.564           | 8.783            |
| Charges non courantes                               | 12.196           | 19.274           |
| <b>RÉSULTAT NON COURANT</b>                         | <b>-632</b>      | <b>-10.492</b>   |
| <b>RÉSULTAT AVANT IMPÔT</b>                         | <b>-378.945</b>  | <b>138.343</b>   |
| Impôts sur les sociétés                             | 11.937           | 20.671           |
| Impôts différés                                     | -15.382          | -12.020          |
| Datations d'amortissement de l'écart d'acquisition  | 23.483           | 25.803           |
| Reprises d'amortissement de l'écart d'acquisition   | 1.638            | 2.705            |
| <b>RÉSULTAT APRÈS IMPÔTS DES SOCIÉTÉS INTÉGRÉES</b> | <b>-397.345</b>  | <b>106.393</b>   |
| <b>RÉSULTAT DES SOCIÉTÉS MISES EN ÉQUIVALENCE</b>   | <b>-287</b>      |                  |
| <b>RÉSULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ</b>         | <b>-397.632</b>  | <b>106.393</b>   |
| - Part du groupe                                    | -437.128         | 74.246           |
| - Part des minoritaires                             | 39.497           | 32.148           |

| BILAN PASSIF (en milliers de dirhams)                  |                   |                   |
|--|-------------------|-------------------|
| PASSIF   | 31/12/2020        | 31/12/2019        |
| <b>CAPITAUX PROPRES DU GROUPE</b>                      | <b>2.900.377</b>  | <b>3.035.433</b>  |
| Capital  | 2.207.859         | 1.907.859         |
| Primes d'émission                                      | 1.224.021         | 1.224.021         |
| Réserves Consolidées                                   | -94.733           | -167.914          |
| Ecart de conversion des filiales en monnaie étrangères | 358               | -2.779            |
| Résultat net de l'exercice (Part du Groupe)            | -437.128          | 74.246            |
| <b>INTÉRÊTS DES MINORITAIRES</b>                       | <b>408.228</b>    | <b>407.690</b>    |
| Réserves des Minoritaires                              | 408.731           | 374.882           |
| Résultats des Minoritaires                             | 39.407            | 32.148            |
| <b>CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS</b>                     | <b>3.348.605</b>  | <b>3.443.403</b>  |
| <b>OBLIGATIONS REMBOURSABLES EN ACTIONS</b>            |                   |                   |
| Dettes financières                                     | 2.159.582         | 1.506.276         |
| Impôts différés passif                                 | 147.515           | 152.277           |
| Provisions durables pour risques et charges            | 865.888           | 868.106           |
| <b>PASSIF IMMOBILISÉ</b>                               | <b>6.521.589</b>  | <b>5.970.122</b>  |
| Fournisseurs   | 2.366.801         | 2.539.315         |
| Clients avances et acomptes                            | 1.600.903         | 1.367.716         |
| Personnel et organismes sociaux                        | 26.415            | 30.828            |
| Etat créancier   | 1.122.863         | 1.041.093         |
| Comptes de régularisation passif                       | 165.986           | 427.019           |
| Autres provisions pour risques et charges              | 18.060            | 18.112            |
| Comptes courants d'associés créditeurs                 | 215.240           | 562.045           |
| Autres dettes  | 525.340           | 639.106           |
| <b>PASSIF CIRCULANT</b>                                | <b>6.043.608</b>  | <b>6.625.234</b>  |
| <b>Trésorerie passif</b>                               | <b>544.716</b>    | <b>891.350</b>    |
| <b>TOTAL PASSIF</b>                                    | <b>13.109.914</b> | <b>13.486.707</b> |

| Périmètre ADI                           | 31-déc-2020   |             |                    |                          |
|---|---------------|-------------|--------------------|--------------------------|
|   | % de Contrôle | % d'intérêt | Nature de Contrôle | Méthode de consolidation |
| ALLIANCES DEVELOPPEMENT IMMOBILIER      | 100.00%       | 100.00%     | Contrôle exclusif  | IG                       |
| ALVI                                    | 99.99%        | 99.99%      | Contrôle exclusif  | IG                       |
| ALLIANCES MOD                           | 100.00%       | 100.00%     | Contrôle exclusif  | IG                       |
| ALLIANCES INTERNATIONAL                 | 100.00%       | 100.00%     | Contrôle exclusif  | IG                       |
| ALGEST                                  | 99.99%        | 99.99%      | Contrôle exclusif  | IG                       |
| AITADEC                                 | 85.00%        | 85.00%      | Contrôle exclusif  | IG                       |
| ALMES                                   | 72.80%        | 72.80%      | Contrôle exclusif  | IG                       |
| EMT LEVAGE                              | 95.00%        | 86.97%      | Contrôle exclusif  | IG                       |
| EMT AGREGATS                            | 99.99%        | 99.99%      | Contrôle exclusif  | IG                       |
| ALTAG                                   | 79.99%        | 79.99%      | Contrôle exclusif  | IG                       |
| GOLF RESORT PALACE                      | 99.80%        | 99.80%      | Contrôle exclusif  | IG                       |
| AGHOUATIM AL BARAKA                     | 99.95%        | 99.95%      | Contrôle exclusif  | IG                       |
| RIAD SOLTAN                             | 99.99%        | 99.99%      | Contrôle exclusif  | IG                       |
| ALLIANCES DARNA                         | 100.00%       | 100.00%     | Contrôle exclusif  | IG                       |
| SOCIETE IMMOBILIERE ZENKAOUA            | 99.99%        | 99.99%      | Contrôle exclusif  | IG                       |
| LA BELLE ROSEBAIE                       | 50.00%        | 49.90%      | Contrôle conjoint  | IP                       |
| ATLAS NAKHIL                            | 100.00%       | 100.00%     | Contrôle exclusif  | IG                       |
| MAREMCO                                 | 100.00%       | 100.00%     | Contrôle exclusif  | IG                       |
| DAR AL MOURAD IMMOBILIER                | 99.80%        | 99.80%      | Contrôle exclusif  | IG                       |
| DILEM HOTEL DEVELOPEMENT                | 30.13%        | 30.07%      | Influence notable  | MEE                      |
| BELVA STAR REALTY                       | 95.00%        | 95.00%      | Contrôle exclusif  | IG                       |
| QUED NEGROCO IMMOBILIER                 | 70.00%        | 70.00%      | Contrôle exclusif  | IG                       |
| RMILA RESORT                            | 100.00%       | 100.00%     | Contrôle exclusif  | IG                       |
| TANGER RESORT                           | 70.00%        | 70.00%      | Contrôle exclusif  | IG                       |
| M'DEO DEVELOPEMENT                      | 70.00%        | 70.00%      | Contrôle exclusif  | IG                       |
| SOCIETE DE PARTICIPATION LUXUS          | 99.87%        | 99.87%      | Contrôle exclusif  | IG                       |
| SOCIETE D'AMENAGEMENT LUXUS             | 100.00%       | 99.91%      | Contrôle exclusif  | IG                       |
| PRON MAROC HOLDING                      | 100.00%       | 100.00%     | Contrôle exclusif  | IG                       |
| HOLDING ESSAOUIRA MOGADOR               | 100.00%       | 99.95%      | Contrôle exclusif  | IG                       |
| PALMEPAIE THOMAS PRON                   | 33.33%        | 33.32%      | Influence notable  | MEE                      |
| BIQAYAT AL KHEIR                        | 100.00%       | 100.00%     | Contrôle exclusif  | IG                       |
| ALPHA PALACE SA                         | 99.97%        | 99.77%      | Contrôle exclusif  | IG                       |
| REMAM MORCCO HOSPITALITY                | 100.00%       | 99.91%      | Contrôle exclusif  | IG                       |
| LA VALLEE ALIX GOLFES                   | 100.00%       | 99.80%      | Contrôle exclusif  | IG                       |
| COGEDIM                                 | 100.00%       | 100.00%     | Contrôle exclusif  | IG                       |
| LES JARDINS DU LITTORAL                 | 100.00%       | 100.00%     | Contrôle exclusif  | IG                       |
| NAJILA                                  | 100.00%       | 100.00%     | Contrôle exclusif  | IG                       |
| AL EXPERENCIA IMMOBILIER                | 99.97%        | 99.97%      | Contrôle exclusif  | IG                       |
| ALLIANCES SUO DEVELOPEMENT              | 100.00%       | 100.00%     | Contrôle exclusif  | IG                       |
| SOCIETE IMMOBILIERE VALERIANE           | 100.00%       | 100.00%     | Contrôle exclusif  | IG                       |
| PROMOSAM                                | 100.00%       | 100.00%     | Contrôle exclusif  | IG                       |
| SALIXUS CLUB                            | 100.00%       | 99.91%      | Contrôle exclusif  | IG                       |
| GOLF AKENZA RESORT                      | 99.90%        | 99.85%      | Contrôle exclusif  | IG                       |
| AL AOUJAYEL IMMOBILIER                  | 99.80%        | 99.80%      | Contrôle exclusif  | IG                       |
| ERRAHMA PARK                            | 50.00%        | 49.90%      | Contrôle exclusif  | IG                       |
| SOCIETE IMMOBILIERE NEJMAT SAISS        | 100.00%       | 100.00%     | Contrôle exclusif  | IG                       |
| SOCIETE IMMOBILIERE JARDINS DE NARCISSE | 100.00%       | 100.00%     | Contrôle exclusif  | IG                       |
| RENT NEGOCIE                            | 100.00%       | 100.00%     | Contrôle exclusif  | IG                       |
| NAJILA II                               | 98.00%        | 96.00%      | Contrôle exclusif  | IG                       |
| AAB ROSBAIE                             | 100.00%       | 99.95%      | Contrôle exclusif  | IG                       |
| LAGUNE INVEST IMMO                      | 100.00%       | 100.00%     | Contrôle exclusif  | IG                       |
| ALLXUS 2                                | 100.00%       | 99.91%      | Contrôle exclusif  | IG                       |
| ALCI                                    | 49.85%        | 49.85%      | Contrôle conjoint  | IP                       |
| ACC                                     | 50.10%        | 50.10%      | Contrôle exclusif  | IG                       |
| AD MEHDIA                               | 100.00%       | 100.00%     | Contrôle exclusif  | IG                       |
| AD KENITRA                              | 100.00%       | 100.00%     | Contrôle exclusif  | IG                       |
| ALLIANCES ADVISORY AFRICA               | 99.96%        | 99.96%      | Contrôle exclusif  | IG                       |
| ALLIANCES CONSTRUCTION AFRIQUE          | 99.80%        | 99.80%      | Contrôle exclusif  | IG                       |

IG: Intégration Globale - MEE : Mise en équivalence - IP: Intégration Proportionnelle

## RÉSULTATS AU 31 DÉCEMBRE 2020

### RAPPORTS COMMISSAIRES AUX COMPTES



Dr. SOU Mohammed Benabdelhak  
 16, rue Ali Abderrazek - Casablanca  
 Maroc

**Aux Acteurs**  
**De la société ALLIANCES DEVELOPPEMENT IMMOBILIER S.A**  
 16, rue Ali Abderrazek,  
 Casablanca

#### RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES EXERCICE DU 1er JANVIER 2020 AU 31 DÉCEMBRE 2020

##### AUDIT DES ETATS DE SYNTHESE

###### Opinion avec réserves

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 ALLIANCES DEVELOPPEMENT IMMOBILIER S.A. comprenant le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau de financement ainsi que l'état des informations complémentaires (ETIC) relatifs à l'exercice clos au 31 décembre 2020. Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de 2 164 264 537,83 MAD dont une perte nette de 62 189 034,06 MAD.

Ces états ont été arrêtés par le Conseil d'Administration le 26 mars 2021 dans un contexte évolutif de la crise sanitaire de l'épidémie de Covid-19, sur la base des éléments disponibles à cette date.

Sous réserve de l'incidence du point décrit dans la section « Fondement de l'opinion avec réserves » de notre rapport, 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 ALLIANCES DEVELOPPEMENT IMMOBILIER S.A au 31 décembre 2020 conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

###### Fondement de l'opinion avec réserves

1. Certaines échéances relatives à des titres de créance émis par la société n'ont pas été payées. En 2020, la société a poursuivi la restructuration financière de sa dette privée. Il demeure cependant au 31 décembre 2020 un reliquat de la dette privée pour 141 M MAD correspondant aux titres des détenteurs qui n'ont pas souscrit à l'opération de refinancement proposée par la société. Le sort de ce reliquat de dette privée n'est pas encore connu à ce stade.

En conséquence, nous ne sommes pas en mesure de nous prononcer sur l'impact du dénouement du processus de restructuration de la dette privée sur le résultat et la situation financière de la société ALLIANCES DEVELOPPEMENT IMMOBILIER S.A au 31 décembre 2020.

2. Suite au non-abaissement de la procédure de règlement amiable, les dirigeants des sociétés EMT, EMT Bâtiment et EMT Routes ont demandé la liquidation judiciaire de ces sociétés. Le tribunal de commerce de Casablanca a prononcé leur liquidation judiciaire en Mars 2021.

Il est à noter que les titres de participations et les créances détenues, directement ou indirectement par ALLIANCES DEVELOPPEMENT IMMOBILIER S.A au 31 décembre 2020, sur les sociétés EMT, EMT Bâtiment, EMT Routes, EMT Levage et ALMES sont provisionnés. Par ailleurs, les avances de trésorerie et les comptes courants d'associés engagés pour le compte de ces filiales pour un montant de 105 M MAD au 31 décembre 2020 ne sont pas provisionnés. De même, des engagements donnés par ALLIANCES DEVELOPPEMENT IMMOBILIER S.A envers ces filiales demeurent non provisionnés au 31 décembre 2020 pour un montant de 7,7 M MAD.

A ce stade, nous ne sommes pas en mesure de nous prononcer sur l'impact sur le résultat et les capitaux propres de la société ALLIANCES DEVELOPPEMENT IMMOBILIER S.A au 31 décembre 2020, du dénouement des procédures de liquidation judiciaire des sociétés EMT, EMT Bâtiment et EMT Routes et sur la continuité d'exploitation des sociétés EMT Levage, EMT Agrégats et ALMES.

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 » du présent rapport. Nous sommes indépendants de la société conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états de synthèse et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion avec réserves.

###### 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 contenu 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. Outre les points décrits dans la section « Fondement de l'opinion avec réserves », nous avons déterminé que la question décrite ci-après constitue la question clé de l'audit qui doit être communiquée dans notre rapport.

| Évaluation des titres de participation, des avances accordées aux filiales et des créances rattachées aux participations  |   |
|---|---|
| Question clé identifiée   | Notre réponse   |
| <p>Les titres de participation, les avances accordées aux filiales et les créances rattachées aux participations, figurent au bilan au 31 décembre 2020 pour des montants nets respectifs de M MAD 1 835, M MAD 1 835 et M MAD 20.</p> <p>Les titres de participation, les avances accordées aux filiales et les créances rattachées aux participations sont comptabilisés respectivement à leur date d'entrée au coût historique et à la valeur normale et sont dépréciés sur la base de leur valeur actuelle.</p> <p>Comme indiqué dans la note 31 de l'ETIC, la valeur actuelle des titres de participation y compris les avances accordées aux filiales et les créances rattachées aux participations est estimée par la Direction par référence à la quote-part des capitaux propres que les titres représentent, celle-ci étant le cas échéant incluant pour tenir compte notamment des comptes de développement et de la performance de ces participations.</p> <p>L'estimation de la valeur actuelle des titres de participation y compris les avances accordées aux filiales requérant l'exercice du jugement de la Direction dans son choix des éléments à considérer selon les participations concernées, nous avons considéré que l'évaluation de ces actifs constitue un point clé de l'audit.</p> | <p>Nos travaux ont consisté principalement à :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Prendre connaissance du processus de détermination de la valeur actuelle des titres de participation, des avances accordées aux filiales et des créances rattachées aux participations ;</li> <li>Examiner les méthodes d'évaluation et les éléments chiffrés utilisés par la Direction pour déterminer les valeurs actuelles ;</li> <li>Tester par sondage l'exactitude arithmétique des calculs des valeurs actuelles retenues par la Direction.</li> </ul> |

###### Rapport de gestion

Nous nous sommes assurés de la concordance, des informations données dans le rapport de gestion du Conseil d'Administration destinée aux actionnaires avec les états de synthèse de la société, prévue.

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

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états de synthèse, conformément au référentiel comptable admis au Maroc. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation des états de synthèse ne comportant pas d'anomalie significative, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Lors de la préparation des états de synthèse, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité de la société à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité d'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 pour l'audit des états de synthèse

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états de synthèse sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc.

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 d'apprecier si les états de synthèse contiennent ou non des informations faussées. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes professionnelles 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 oeuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et révisions 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 concluons 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 les états de synthèse, 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 ;

###### VERIFICATIONS ET INFORMATIONS SPECIFIQUES

Nous avons procédé également aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

A l'issue de ces vérifications, nous portons à votre connaissance que certaines conventions réglementées, décrites dans notre rapport spécial, n'ont pas été soumises à l'autorisation préalable de votre Conseil d'Administration.

Nous portons également à votre connaissance qu'au cours de cet exercice, ALLIANCES DEVELOPPEMENT IMMOBILIER S.A a créé la société ALLIANCES CONSTRUCTION AFRIQUE détenue à 100% au capital de 164 MMAD.

Casablanca, le 28 avril 2021  
 Les Commissaires aux Comptes

Droite Audit

SAHIB BENSOLLAH-KORACHI  
 Associé

A. SAADI ET ASSOCIE  
 Baha SAADI  
 Associé



Dr. SOU Mohammed Benabdelhak  
 16, rue Ali Abderrazek - Casablanca  
 Maroc

**Aux Acteurs**  
**De la société ALLIANCES DEVELOPPEMENT IMMOBILIER S.A**  
 16, rue Ali Abderrazek,  
 Casablanca

#### RAPPORT D'AUDIT SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES EXERCICE DU 1er JANVIER AU 31 DÉCEMBRE 2020

##### AUDIT DES ETATS DE SYNTHESE CONSOLIDES

###### Opinion avec réserves

Nous avons effectué l'audit des états de synthèse consolidés de la société ALLIANCES DEVELOPPEMENT IMMOBILIER et de ses filiales (« le groupe »), qui comprennent le bilan consolidé au 31 décembre 2020, 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 de 3 349 millions de MAD dont une perte nette consolidée de 338 millions de MAD.

Ces états ont été arrêtés par le Conseil d'Administration le 26 mars 2021 dans un contexte évolutif de la crise sanitaire de l'épidémie de Covid-19, sur la base des éléments disponibles à cette date.

Sous réserve de l'incidence des situations décrites dans la section « Fondement de l'opinion avec réserves » 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 patrimoine et de la situation financière du groupe au 31 décembre 2020, ainsi que du résultat de l'ensemble consolidé pour l'exercice clos à cette date, conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc.

###### Fondement de l'opinion avec réserves

1. Certaines échéances relatives à des titres de créance émis par le groupe ALLIANCES DEVELOPPEMENT IMMOBILIER n'ont pas été payées. En 2020, le groupe a poursuivi la restructuration financière de sa dette privée. Il demeure cependant au 31 décembre 2020 un reliquat de la dette privée pour 348 M MAD correspondant aux titres des détenteurs qui n'ont pas souscrit à l'opération de refinancement proposée par le groupe. Le sort de ce reliquat de dette privée n'est pas encore connu à ce stade.

En conséquence, nous ne sommes pas en mesure de nous prononcer sur l'impact du dénouement du processus de restructuration de la dette privée sur le résultat et la situation financière du groupe ALLIANCES DEVELOPPEMENT IMMOBILIER au 31 décembre 2020.

2. Suite au non-abaissement de la procédure de règlement amiable, les dirigeants des sociétés EMT, EMT Bâtiment et EMT Routes ont demandé la liquidation judiciaire de ces sociétés. Le tribunal de commerce de Casablanca a prononcé leur liquidation judiciaire en Mars 2021.

Il est à noter que les titres de participations et les créances détenues, directement ou indirectement par le groupe ALLIANCES DEVELOPPEMENT IMMOBILIER S.A au 31 décembre 2020, sur les sociétés EMT, EMT Bâtiment, EMT Routes, EMT Levage et ALMES sont provisionnés. Par ailleurs, les avances de trésorerie et les comptes courants d'associés engagés pour le compte des filiales pour un montant de 127 M MAD au 31 décembre 2020 ne sont pas provisionnés. De même, des engagements donnés par le groupe ALLIANCES DEVELOPPEMENT IMMOBILIER envers ces filiales demeurent non provisionnés au 31 décembre 2020 pour un montant de 7,7 M MAD.

A ce stade, nous ne sommes pas en mesure de nous prononcer sur l'impact sur le résultat et les capitaux propres du groupe ALLIANCES DEVELOPPEMENT IMMOBILIER au 31 décembre 2020, du dénouement des procédures de liquidation judiciaire des sociétés EMT, EMT Bâtiment et EMT Routes et sur la continuité d'exploitation des sociétés EMT Levage, EMT Agrégats et ALMES.

Il est à signaler aussi que les comptes des sociétés ALMES, EMT Levage et EMT Agrégats n'ont pas été établis au 31 décembre 2020. En conséquence, nous ne sommes pas en mesure de nous prononcer sur l'impact de leur contribution dans les comptes consolidés du groupe au 31 décembre 2020.

3. Le groupe ALLIANCES n'a pas procédé à l'actualisation de la valorisation de l'ensemble des projets immobiliers en cours. En conséquence, nous ne sommes pas en mesure de nous prononcer sur l'impact de l'actualisation de ces projets sur les états de synthèse consolidés du groupe ALLIANCES DEVELOPPEMENT IMMOBILIER au 31 décembre 2020.

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 du groupe conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états de synthèse consolidés au Maroc et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion avec réserves.

###### 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 consolidés de la période considérée. Ces questions ont été traitées dans le contenu de notre audit des états de synthèse consolidés 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. Outre les points décrits dans la section « Fondement de l'opinion avec réserves », nous n'avons pas déterminé de question clé de l'audit qui devrait être communiquée dans notre rapport.

###### 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 d'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.

###### Responsabilité 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 consolidés prennent en se fondant sur ceux-ci.

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

- nous identifions et évaluons les risques que les états de synthèse consolidés comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en oeuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et révisions des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne du groupe ;
- nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;
- nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du groupe à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états 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 le 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 les notes, et apprécions si les états de synthèse consolidés représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle ;
- nous obtenons des éléments probants suffisants et appropriés concernant les informations financières des entités et activités du groupe pour exprimer une opinion sur les états 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 28 avril 2021  
 Les Commissaires aux Comptes

Droite Audit

SAHIB BENSOLLAH-KORACHI  
 Associé

A. SAADI ET ASSOCIE  
 Baha SAADI  
 Associé