

## BILAN ACTIF

Actif	Exercice			Exercice précédent
	Brut	Amortissements et provisions	Net	Net
<b>IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS</b>	<b>215.400,00</b>	<b>71.800,00</b>	<b>143.600,00</b>	<b>0,00</b>
Frais préliminaires				
Charges à répartir sur plusieurs exercices	215.400,00	71.800,00	143.600,00	0,00
Primes de remboursement des obligations				
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	<b>120.279.178,58</b>	<b>4.342.554,94</b>	<b>115.936.623,64</b>	<b>116.083.346,87</b>
Immobilisation en recherche et développement				
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	5.283.863,34	4.342.554,94	941.308,40	1.088.031,63
Fonds commercial	114.995.315,24		114.995.315,24	114.995.315,24
Autres immobilisations incorporelles			0,00	0,00
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	<b>39.571.642,03</b>	<b>30.437.290,87</b>	<b>9.134.351,16</b>	<b>5.640.651,99</b>
Terrains				
Constructions	7.815.520,75	7.815.520,75	0,00	0,00
Installations techniques			0,00	0,00
Matériel transport	3.238.004,90	1.857.504,01	1.380.500,89	1.620.505,24
Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	28.518.116,38	20.764.266,11	7.753.850,27	4.020.146,75
Autres immobilisations corporelles				
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES</b>	<b>13.066.329,21</b>	<b>50.000,00</b>	<b>13.016.329,21</b>	<b>10.916.329,21</b>
Prêts immobilisés				
Autres créances financières	16.829,21		16.829,21	16.829,21
Titres de participation				
Autres titres immobilisés	13.049.500,00	50.000,00	12.999.500,00	10.899.500,00
<b>ÉCARTS DE CONVERSION - ACTIF</b>				
Diminution des créances immobilisées				
Augmentation des dettes financières				
<b>TOTAL</b>	<b>173.132.549,82</b>	<b>34.901.645,81</b>	<b>138.230.904,01</b>	<b>132.640.328,07</b>
<b>STOCKS</b>				
Marchandises				
Matières et fournitures, consommables				
Produits en cours				
Produits intermédiaires et produits résiduels				
Produits finis				
<b>CRÉANCES DE L'ACTIF CIRCULANT</b>	<b>148.684.452,02</b>		<b>148.684.452,02</b>	<b>149.998.216,99</b>
Fournis, débiteurs, avances et acomptes	2.010.102,04		2.010.102,04	183.504,00
Clients et comptes rattachés	134.037.186,44		134.037.186,44	136.977.857,57
Personnel	43.804,90		43.804,90	0,00
État	25.590,11		25.590,11	25.592,11
Comptes d'associés	6.968.446,16		6.968.446,16	5.578.407,15
Autres débiteurs				
Comptes de régularisation-Actif	5.599.322,37		5.599.322,37	7.232.856,16
<b>TITRES VALEURS DE PLACEMENT</b>	<b>238.321,11</b>		<b>238.321,11</b>	<b>0,00</b>
<b>ÉCARTS DE CONVERSION-ACTIF</b>				
(Éléments circulants)				
<b>TOTAL</b>	<b>148.922.773,13</b>		<b>148.922.773,13</b>	<b>149.998.216,99</b>
<b>TRÉSORERIE-ACTIF</b>				
Chèques et valeurs à encaisser	29.736,85		29.736,85	24.019,69
Banques, TG et CCP	29.315.157,07		29.315.157,07	8.835.078,92
Caisse, Régie d'avances et accreditifs	148.230,07		148.230,07	168.173,61
<b>TOTAL</b>	<b>29.493.123,99</b>		<b>29.493.123,99</b>	<b>9.027.272,22</b>
<b>TOTAL GÉNÉRAL</b>	<b>351.548.446,94</b>	<b>34.901.645,81</b>	<b>316.646.801,13</b>	<b>291.665.817,28</b>

## BILAN PASSIF

Passif	Exercice		Exercice précédent
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
<b>CAPITAL SOCIAL OU PERSONNEL</b>	<b>20.000.000,00</b>		<b>20.000.000,00</b>
Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé capital appelé dont versé.....			
Prime d'émission, de fusion, d'apport	12.915,08		12.915,08
Écarts de réévaluation			
Réserve légale	2.000.000,00		2.000.000,00
Réserve facultative	23.000.000,00		23.000.000,00
Autres réserves	620.050,00		620.050,00
Report à nouveau	8.978.449,01		5.919.619,99
Résultat nets en instance d'affectation			
Résultat net de l'exercice	50.219.853,10		48.058.829,02
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES</b>	<b>104.831.267,19</b>		<b>99.611.414,09</b>
<b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILÉS</b>			
Subvention d'investissement			
Provisions réglementées			
<b>DETTES DE FINANCEMENT</b>			
Emprunts obligataires			
Autres dettes de financement			
<b>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES</b>	<b>687.814,30</b>		<b>687.814,30</b>
Provisions pour risques	687.814,30		687.814,30
Provisions pour charges			
<b>ÉCARTS DE CONVERSION - ACTIF</b>			
Diminution des créances immobilisées			
Augmentation des dettes financières			
<b>TOTAL</b>	<b>105.519.081,49</b>		<b>100.299.228,39</b>
<b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT</b>	<b>211.127.719,64</b>		<b>191.366.588,89</b>
Fournisseurs et comptes rattachés	199.992.210,16		180.304.434,42
Autres fournisseurs			23.000.000,00
Personnel	3.847.060,90		2.641.383,85
Organismes sociaux	2.557.069,14		2.395.741,06
État	1.784.111,02		2.363.687,24
Comptes d'associés	33.234,32		30.984,32
Autres créanciers	316.157,75		320.124,24
Comptes de régularisation passif	2.597.876,35		3.310.233,76
<b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES</b>			
<b>ÉCARTS DE CONVERSION-PASSIF (Éléments circulants)</b>			
<b>TOTAL</b>	<b>211.127.719,64</b>		<b>191.366.588,89</b>
<b>TRÉSORERIE-PASSIF</b>			
Crédits d'escompte			
Crédits de trésorerie			
Banques (soldes créditeurs)			
<b>TOTAL</b>			
<b>TOTAL GÉNÉRAL</b>	<b>316.646.801,13</b>		<b>291.665.817,28</b>

## COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

Natures	Opérations			Totaux de l'exercice précédent
	Propres à l'exercice	Concernant les exercices précédents	Totaux de l'exercice	
	1	2	3 = 1 + 2	
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>				
Ventes de marchandises (en l'état)				
Ventes de biens et services produits	130.585.076,35		130.585.076,35	127.783.592,50
Chiffre d'affaires (HT)				
Variation de stocks de produits				
Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même				
Subventions d'exploitation				
Autres produits d'exploitation	2.820.223,91		2.820.223,91	3.278.125,90
Reprises d'exploitation : transferts de charges			0,00	540.994,52
<b>TOTAL</b>	<b>133.405.300,26</b>		<b>133.405.300,26</b>	<b>131.602.712,92</b>
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>				
Achats revendus de marchandises				
Achats consommés de matières et fournitures	841.873,06		841.873,06	1.020.125,11
Autres charges externes	14.104.788,46		14.104.788,46	14.540.277,14
Impôts et taxes	1.129.713,05		1.129.713,05	1.128.099,59
Charges de personnel	44.866.504,67		44.866.504,67	45.267.476,36
Autres charges d'exploitation				
Dotations d'exploitation	2.175.416,60		2.175.416,60	1.860.892,10
<b>TOTAL</b>	<b>63.118.295,84</b>		<b>63.118.295,84</b>	<b>63.816.870,30</b>
<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>70.287.004,42</b>		<b>70.287.004,42</b>	<b>67.785.842,62</b>
<b>PRODUITS FINANCIERS</b>				
Produits des titres de partic. et autres titres immobilisés	870.008,90		870.008,90	740.012,80
Gains de change				
Intérêts et autres produits financiers	2.784.230,95		2.784.230,95	2.236.510,32
Reprises financières : transferts de charges				
<b>TOTAL</b>	<b>3.654.239,85</b>		<b>3.654.239,85</b>	<b>2.976.523,12</b>
<b>CHARGES FINANCIÈRES</b>				
Charges d'intérêts				
Pertes de change				
Autres charges financières				
Dotations financières				
<b>TOTAL</b>	<b>3.654.239,85</b>		<b>3.654.239,85</b>	<b>2.976.523,12</b>
<b>RÉSULTAT FINANCIER</b>	<b>0,00</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>RÉSULTAT COURANT</b>	<b>73.941.244,27</b>		<b>73.941.244,27</b>	<b>70.762.365,74</b>
<b>PRODUITS NON COURANTS</b>				
Produits des cessions d'immobilisations	28.100,00		28.100,00	111.000,00
Subventions d'équilibre				
Reprises sur subventions d'investissement				
Autres produits non courants	1.120.236,66		1.120.236,66	1.010.058,28
Reprises non courantes : transferts de charges				
<b>TOTAL</b>	<b>1.148.336,66</b>		<b>1.148.336,66</b>	<b>1.121.058,28</b>
<b>CHARGES NON COURANTES</b>				
Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	0,00		0,00	5.018,18
Subventions accordées				
Autres charges non courantes	1.926.274,40		1.926.274,40	1.887.029,03
Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions				
<b>TOTAL</b>	<b>1.926.274,40</b>		<b>1.926.274,40</b>	<b>1.892.047,21</b>
<b>RÉSULTAT NON COURANT</b>	<b>-777.937,74</b>		<b>-777.937,74</b>	<b>-770.988,93</b>
<b>RÉSULTAT AVANT IMPÔTS</b>	<b>73.163.306,53</b>		<b>73.163.306,53</b>	<b>69.991.376,81</b>
<b>IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES</b>	<b>22.943.453,43</b>		<b>22.943.453,43</b>	<b>21.932.547,79</b>
<b>RÉSULTAT NET</b>	<b>50.219.853,10</b>		<b>50.219.853,10</b>	<b>48.058.829,02</b>
<b>TOTAL DES PRODUITS</b>	<b>138.207.876,77</b>		<b>138.207.876,77</b>	<b>135.700.294,32</b>
<b>TOTAL DES CHARGES</b>	<b>87.988.023,67</b>		<b>87.988.023,67</b>	<b>87.641.465,30</b>
<b>RÉSULTAT NET</b>	<b>50.219.853,10</b>		<b>50.219.853,10</b>	<b>48.058.829,02</b>



7, Boulevard Driss Slaoui  
20160 Casablanca  
Maroc

Aux actionnaires de la société  
**AGMA S.A.**  
102, rue Abderrahmane Sahraoui  
Casablanca



Bd Sidi Mohammed Benabdellah  
Bâtiment C - Tour Ivoire 3- 3ème étage  
La Marina - Casablanca

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

#### AUDIT DES ETATS DE SYNTHÈSE

##### Opinion

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous avons effectué l'audit des états de synthèse ci-joints de la société **AGMA S.A.**, qui comprennent le bilan au 31 décembre 2020, 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 104.831.267,19 MAD dont un bénéfice net de 50.219.853,10 MAD.

Ces états ont été arrêtés par le Conseil d'Administration le 12 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.

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 d'AGMA S.A. au 31 décembre 2020 conformément au référentiel comptable admis 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. Nous avons déterminé qu'il n'y avait aucune question clé de l'audit à communiquer.

##### Responsabilité 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 de ces états de synthèse, conformément au référentiel comptable admis 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.

##### Responsabilité de l'auditeur à l'égard de l'audit des états de synthèse

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états de synthèse pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'elles ont un impact 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, conçues et mises en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et résumons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant 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 et affirmations fournies par cette dernière ;
- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états de synthèse au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener la société à cesser son exploitation ;
- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états de synthèse, y compris les informations fournies dans l'ETIC, et apprécions si les états de synthèse représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

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

##### Vérfications et Informations spécifiques

Nous avons procédé également aux vérifications spécifiques prévues par la loi et nous nous sommes assurés notamment 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.

## ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE - ACTIF

En milliers de dh	31/12/2019	31/12/2020
Écart d'acquisition	114.995	114.995
Immobilisations incorporelles	1.088	942
Immobilisations corporelles	43.778	46.336
Immobilisations en droit d'usage	2.556	1.917
Autres actifs financiers	917	3.017
Dont Prêts et créances non courants	17	17
Dont Titres de participation consolidés	900	3.000
Impôts différés actifs	4.177	4.647
Autres débiteurs non courants	91.953	92.398
<b>ACTIFS NON-COURANTS</b>	<b>259.464</b>	<b>264.252</b>
Créances clients	45.616	42.231
Autres débiteurs courants	12.299	13.931
Trésorerie et équivalent de trésorerie	19.736	41.807
<b>ACTIFS COURANTS</b>	<b>77.651</b>	<b>97.969</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>337.115</b>	<b>362.221</b>

## ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE - PASSIF

En milliers de dh	31/12/2019	31/12/2020
Capital	20.000	20.000
Primes d'émission et de fusion	13	13
Réserves	47.271	49.619
Résultats net part du groupe	48.096	50.156
<b>CAPITAUX PROPRES, PART DU GROUPE</b>	<b>115.380</b>	<b>119.789</b>
Intérêts minoritaires		
<b>CAPITAUX PROPRES DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ</b>	<b>115.380</b>	<b>119.789</b>
Provisions non courantes	1	1
Avantages du personnel	13.415	14.760
Dettes financières non courantes	2.614	2.005
Dont Dettes liées aux contrats à droit d'usage	2.614	2.005
Impôts différés passifs	11.566	11.533
Dettes fournisseurs non courants	108.591	71.747
Autres créditeurs non courants	2.636	1.916
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>	<b>138.823</b>	<b>101.962</b>
Provisions courantes		
Dettes financières courantes		
Dont Dettes envers les établissements de crédit		
Dettes fournisseurs courants	71.726	128.318
Autres créditeurs courants	11.186	12.152
<b>PASSIFS COURANTS</b>	<b>82.912</b>	<b>140.470</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>337.115</b>	<b>362.221</b>

## COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

En milliers de dh	31/12/2019	31/12/2020
Chiffre d'affaires	127.783	130.585
Autres produits de l'activité	3.278	2.820
<b>PRODUITS DES ACTIVITÉS ORDINAIRES</b>	<b>131.061</b>	<b>133.405</b>
Achats	-1.020	-842
Autres charges externes	-11.661	-11.439
Frais de personnel	-45.667	-45.130
Impôts et taxes	-1.128	-1.130
Amortissements et provisions d'exploitation	-2.742	-3.677
<b>CHARGES D'EXPLOITATION COURANTES</b>	<b>-62.218</b>	<b>-62.218</b>
<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION COURANT</b>	<b>68.843</b>	<b>71.187</b>
Cessions d'actifs	106	28
Autres produits et charges d'exploitation non courants	-877	-806
Autres produits et charges d'exploitation	-771	-778
<b>RÉSULTAT DES ACTIVITÉS OPERATIONNELLES</b>	<b>68.072</b>	<b>70.409</b>
Coût de l'endettement financier net	-139	-111
Autres produits financiers	2.411	3.024
<b>RÉSULTAT FINANCIER</b>	<b>2.272</b>	<b>2.913</b>
<b>RÉSULTAT AVANT IMPÔTS DES ENTREPRISES INTÉGRÉES</b>	<b>70.344</b>	<b>73.321</b>
Impôts sur les bénéfices	-22.248	-23.334
Impôts différés	0	169
<b>RÉSULTAT NET DES ENTREPRISES INTÉGRÉES</b>	<b>48.096</b>	<b>50.156</b>
Résultat net des activités poursuivies	48.096	50.156
Résultat de l'ensemble consolidé	48.096	50.156
Intérêts minoritaires		
<b>RÉSULTAT NET - PART DU GROUPE</b>	<b>48.096</b>	<b>50.156</b>

### COMMENTAIRE

Dans la conjoncture difficile de l'exercice 2020, marqué par la pandémie Covid-19 et ses conséquences économiques, AGMA a renforcé les actions d'accompagnement de ses clients en leur apportant le support spécifique à leur contexte et en garantissant la continuité de service pour l'ensemble de ses activités de gestion.

Ainsi, AGMA a joué pleinement son rôle de conseiller, particulièrement auprès de ses clients opérant dans les secteurs très affectés par la crise, en mettant en place avec ses partenaires Assureurs des solutions adaptées tant au plan technique qu'au plan financier.

Le chiffre d'affaires d'AGMA de l'exercice 2020 s'est amélioré de 2,2% en se situant à 130,6 MDH versus 127,8 MDH une année plus tôt. Cette progression résulte du développement du portefeuille clients géré par le Cabinet.

Le résultat d'exploitation au 31/12/2020 s'élève à 70,3 MDH contre 67,8 MDH au 31/12/2019, soit une hausse de 3,8%, induite par l'augmentation des produits d'exploitation, d'une part, et la baisse des charges d'exploitation de 1,1%, d'autre part.

Le résultat net réalisé en 2020 a atteint le niveau de 50,2 MDH contre 48,1 MDH, soit une progression de 4,5%.

Le RNPG au 31/12/2020 s'est établi à 50,2 MDH (vs 48,1 MDH), en amélioration de 4,3% par rapport à 2019.

### Opinion

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés de la société AGMA S.A et de ses filiales (le « groupe »), qui comprennent l'état consolidé de la situation financière au 31 décembre 2020, ainsi que l'état consolidé du résultat global, l'état consolidé des variations des capitaux propres et le tableau consolidé des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, ainsi que les notes annexes, y compris un résumé des principales méthodes comptables. Ces états financiers consolidés font ressortir un montant de capitaux propres consolidés de MAD 119.788.518,69 dont un bénéfice net consolidé de MAD 50.156.480,95.

Ces états ont été arrêtés par le Conseil d'Administration le 12 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.

Nous certifions que les états financiers consolidés cités au premier paragraphe ci-dessus, sont réguliers et sincères et donnent dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière consolidée du groupe au 31 décembre 2020, ainsi que de sa performance financière consolidée et de ses flux de trésorerie consolidés pour l'exercice clos à cette date, conformément aux Normes Internationales d'Information Financière (IFRS) telles qu'adoptées dans l'Union Européenne.

### Fondement de l'opinion

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

### Questions clés de l'audit

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

Nous avons déterminé qu'il n'y avait aucune question clé de l'audit à communiquer.

### Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance à l'égard des états financiers consolidés

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers consolidés conformément aux Normes Internationales d'Information Financière (IFRS), ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers consolidés exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états financiers consolidés, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité du groupe à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions se rapportant à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider le groupe ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle. Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière du groupe.

### Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers consolidés

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers consolidés pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers consolidés prennent en se fondant sur ceux-ci.

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

- Nous identifions et évaluons les risques que les états financiers consolidés comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, 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 de contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne du groupe ;
- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;
- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du groupe à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener le groupe à cesser son exploitation ;
- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états financiers consolidés, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers consolidés représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle ;
- Nous obtenons des éléments probants suffisants et appropriés concernant les informations financières des entités et activités du groupe pour exprimer une opinion sur les états financiers consolidés. Nous sommes responsables de la direction, de la supervision et de la réalisation de l'audit du groupe. Nous assumons l'entière responsabilité de l'opinion d'audit.

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

Casablanca, le 13 avril 2021

Les Commissaires aux Comptes

**FIDAROC GRANT THORNTON**  
FIDAROC GRANT THORNTON  
Members of Grant Thornton  
International  
7 Bd. Driss Sijouj - Casablanca  
Tél: 0522 22 40 51 - Fax: 05 22 29 88 70  
Faïçal MEKOUAR  
Associé

**DELOITTE AUDIT**  
Deloitte Audit  
Bd Sidi Mohammed Ben Abdellah  
Bâtiment C - Tour Ivoire 3 - La Marina  
Casablanca  
Tél: 0522 22 40 51 / 05 22 22 47 34  
Fax: 05 22 29 88 70 / 05 22 22 47 59  
Salima BENSOUDA-KORACHI  
Associée