

# REBAB COMPANY S.A. LIMITED

Société Anonyme au Capital de 17.645.600 DH  
Registre de Commerce : Casablanca n° 6.887 - Patente 35153041  
ICE : 001515045000043

## COMPTES SOCIAUX AU 31 DÉCEMBRE 2023

Société Rebab Company SA Limited  
SA au capital de 17.645.600 dirhams  
RC Casablanca 6887/IF : 01030995  
ICE : 001515045000043  
Boulevard Sidi Mohamed Ben Abdellah,  
Tour Marina 2, 6ème étage, Marina  
Shopping Center - Casablanca  
[www.somed.ma](http://www.somed.ma)  
Tél : 0529 02 09 00  
Fax : 0529 02 09 22  
Contact : m.ralim@somed.ma

### BILAN ACTIF

(modèle normal)

	ACTIF	EXERCICE			EXERCICE PRECEDENT
		Brut	Amortissements et provisions	Net	
A C T I F	<b>IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)</b>	-	-	-	-
	· Frais préliminaires				
	· Charges à répartir sur plusieurs exercices				
	· Primes de remboursement des obligations				
	<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)</b>	15.600,00	15.600,00	-	1.950,00
	· Immobilisations en recherche et développement				
	· Brevets, marques, droits, et valeurs similaires				
	· Fonds commercial				
	· Autres immobilisations incorporelles	15.600,00	15.600,00	-	1.950,00
	<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)</b>	-	-	-	-
	· Terrains				
	· Constructions				
	· Installations techniques, matériel et outillage				
· Matériel de transport					
· Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers					
· Autres immobilisations corporelles					
· Immobilisations corporelles en cours					
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)</b>	17.056.656,89	14.379.630,80	2.677.026,09	2.170.026,09	
· Prêts immobilisés					
· Autres créances financières					
· Titres de participation	17.056.656,89	14.379.630,80	2.677.026,09	2.170.026,09	
· Autres titres immobilisés					
<b>EGARTS DE CONVERSION-ACTIF (E)</b>	-	-	-	-	
· Diminution des créances immobilisées					
· Augmentation des dettes financières					
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	<b>17.072.256,89</b>	<b>14.395.230,80</b>	<b>2.677.026,09</b>	<b>2.171.976,09</b>	
A C T I V	<b>STOCKS (F)</b>	-	-	-	-
	· Marchandises				
	· Matières et fournitures consommables				
	· Produits en cours				
	· Produits intermédiaires et produits résiduels				
	· Produits finis				
	<b>CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANTS (G)</b>	686.850,25	238.795,00	448.055,25	421.055,25
	· Fournis, débiteurs, avances et acomptes				
	· Clients et comptes rattachés				
	· Personnel				
	· Etat	615.352,88	238.795,00	376.557,88	379.557,88
	· Comptes d'associés				
	· Autres débiteurs	2.509,24		2.509,24	2.509,24
· Compte de régularisation - Actif	68.988,13		68.988,13	38.988,13	
<b>TITRES ET VALEURS DE PLACEMENTS (H)</b>	21.815.154,51		21.815.154,51	22.000.058,30	
· (Eléments circulants)					
<b>EGARTS DE CONVERSION-ACTIF (I)</b>	-	-	-	-	
· (Eléments circulants)					
<b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>	<b>22.502.004,76</b>	<b>238.795,00</b>	<b>22.263.209,76</b>	<b>22.421.113,55</b>	
T R E S O R E R I E	<b>TRESORERIE-ACTIE</b>	191.761,04	-	191.761,04	69.457,10
	· Chèques et valeurs à encaisser				
	· Banque, T.G. et C.C.P.	191.761,04		191.761,04	69.457,10
	· Caisse, Régies d'avances et accreditifs				
	<b>TOTAL III</b>	<b>191.761,04</b>		<b>191.761,04</b>	<b>69.457,10</b>
<b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>	<b>39.766.022,69</b>	<b>14.634.025,80</b>	<b>25.131.996,89</b>	<b>24.662.546,74</b>	

### BILAN PASSIF

	PASSIF	EXERCICE	
		EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
F I N A N C I E R E S	<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
	· Capital social ou personnel (1)	17.645.600,00	17.645.600,00
	· moins : actionnaires, capital souscrit non appelé		
	· Capital appelé dont versé		
	· Prime d'émission, de fusion, d'apport	2.646.765,00	2.646.765,00
	· Ecart de réévaluation		
	· Réserve légale	1.764.560,00	1.764.560,00
	· Autres réserves	1.622.301,71	1.622.301,71
	· Rapport à nouveau (2)	320.965,91	542.819,28
	· Résultats nets en instance d'affectation (2)	217.734,04	(221.853,37)
	· Résultat net de l'exercice (2)		
	<b>Total des capitaux propres (A)</b>	<b>24.217.926,66</b>	<b>24.000.192,62</b>
	<b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)</b>	-	-
· Subvention d'investissement			
· Provisions réglementées			
<b>DETTES DE FINANCEMENT (C)</b>	-	-	
· Emprunts obligataires			
· Autres dettes de financement			
<b>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)</b>	-	-	
· Provisions pour risques			
· Provisions pour charges			
<b>EGARTS DE CONVERSION-PASSIF (E)</b>	-	-	
· Augmentation des créances immobilisées			
· Diminution des dettes de financement			
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	<b>24.217.926,66</b>	<b>24.000.192,62</b>	
P A S S I F	<b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)</b>	914.070,23	662.354,12
	· Fournisseurs et comptes rattachés		
	· Clients créditeurs, avances et acomptes		
	· Personnel		
	· Organismes sociaux		
	· Etat	144.174,22	136.233,02
	· Comptes d'associés	287.676,00	227.676,00
	· Autres créanciers	482.220,01	285.300,01
	· Comptes de régularisation-passif		13.145,09
	<b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)</b>	-	-
	<b>EGARTS DE CONVERSION-PASSIF (Eléments circulants) (H)</b>	-	-
	<b>TOTAL II (F+G+H)</b>	<b>914.070,23</b>	<b>662.354,12</b>
	T R E S O R E R I E	<b>TRESORERIE-PASSIE</b>	-
· Crédits d'escompte			
· Crédits de trésorerie			
· Banques (soldes créditeurs)			
<b>TOTAL III</b>		-	-
<b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>	<b>25.131.996,89</b>	<b>24.662.546,74</b>	

(1) capital personnel débiteur (-)  
(2) Bénéficiaire(+), déficitaire (-)

### COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes)

	NATURE	OPERATIONS		TOTALS DE L'EXERCICE 3=1+2	TOTALS DE L'EXERCICE PRECEDENT 4
		Propres à l'exercice 1	Concernant les exercices précédents 2		
E X P L O I T A T I O N	<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>				
	· Ventes de marchandises(en l'état)				
	· Ventes de biens et services produits				
	· Chiffre d'affaires				
	· Produits nets cessions de titres de placement				
	· Produits des titres de participation				
	· Intérêts et autres produits assimilés				
	· Autres produits d'exploitation	30.000,00		30.000,00	30.000,00
	· Reprise d'exploitations;transferts de charges				
	<b>TOTAL I</b>	<b>30.000,00</b>	<b>-</b>	<b>30.000,00</b>	<b>30.000,00</b>
	<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>				
	· Charges d'intérêts				
	· Achats consommés (2) de matières et fournitures				
· Autres charges externes	321.198,30		321.198,30	324.962,74	
· Impôts et taxes		570,00	570,00		
· Charges de personnel					
· Autres charges d'exploitation	67.941,20		67.941,20	67.941,20	
· Dotations d'exploitation	1.950,00		1.950,00	2.340,00	
<b>TOTAL II</b>	<b>391.089,50</b>	<b>570,00</b>	<b>391.659,50</b>	<b>395.243,94</b>	
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)</b>			<b>(361.659,50)</b>	<b>(365.243,94)</b>	
F I N A N C I E R E S	<b>PRODUITS FINANCIERS</b>				
	· Produits des titres de participation et autres titres immobilisés				
	· Gains de change				
	· Intérêts et autres produits financiers	134.347,31		134.347,31	204.577,04
	· Reprises financières;transferts de charges				
	<b>TOTAL IV</b>	<b>134.347,31</b>	<b>-</b>	<b>134.347,31</b>	<b>204.577,04</b>
	<b>CHARGES FINANCIERES</b>				
	· Charges d'intérêts	31.243,43		31.243,43	57.676,48
	· Pertes de change				
	· Autres charges financières	27.710,34		27.710,34	
	· Dotations financières				
	<b>TOTAL V</b>	<b>58.953,77</b>	<b>-</b>	<b>58.953,77</b>	<b>57.676,48</b>
	<b>RESULTAT FINANCIER (IV-V)</b>			<b>75.393,54</b>	<b>146.900,56</b>
<b>RESULTAT COURANT (III+VI)</b>			<b>(286.265,96)</b>	<b>(218.343,38)</b>	
N O N C O U R A N T	<b>RESULTAT COURANT(reports)</b>			<b>(286.265,96)</b>	<b>(218.343,38)</b>
	<b>PRODUITS NON COURANTS</b>				
	· Produits de cessions d'immobilisations				13.847.774,40
	· Subventions d'équilibre				
	· Reprises sur subventions d'investissement				
	· Autres produits non courants				
	· Reprises non courantes;transferts de charges	507.000,00		507.000,00	13.352.225,61
	<b>TOTAL VIII</b>	<b>507.000,00</b>	<b>-</b>	<b>507.000,00</b>	<b>27.200.000,01</b>
	<b>CHARGES NON COURANTES</b>				
	· Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées				27.200.000,00
	· Subventions accordées				
	· Autres charges non courantes				510,00
	· Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions				
<b>TOTAL IX</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>27.200.510,00</b>	
<b>RESULTAT NON COURANT(VIII-IX)</b>			<b>507.000,00</b>	<b>(509,99)</b>	
<b>RESULTAT AVANT IMPOTS(VII+X)</b>			<b>220.734,04</b>	<b>(218.853,37)</b>	
<b>IMPOTS SUR LES RESULTATS</b>			<b>3.000,00</b>	<b>3.000,00</b>	
<b>RESULTAT NET(XI-XII)</b>			<b>217.734,04</b>	<b>(221.853,37)</b>	
X I V	<b>TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VIII)</b>			<b>671.347,31</b>	<b>27.434.577,05</b>
	<b>TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XII)</b>			<b>453.613,27</b>	<b>27.656.430,42</b>
	<b>RESULTAT NET (total des produits-total des charges)</b>			<b>217.734,04</b>	<b>(221.853,37)</b>

1) Valeurs brutes : avant tout amortissement et dépréciation  
2) Adossées sur un immobilisation existante

## REBAB COMPANY S.A. LIMITED

Société Anonyme au Capital de 17.645.600 DH  
Registre de Commerce : Casablanca n° 6.887 - Patente 35153041  
ICE : 001515045000043

### COMMUNIQUE DE PRESSE

Le Conseil d'Administration de REBAB Company, tenu le mardi 19 mars 2024, a examiné l'activité de la société au terme de l'exercice 2023.

Au cours de cette réunion, le Conseil a arrêté les comptes de l'exercice 2023 et a décidé de les soumettre à l'approbation de la prochaine Assemblée Générale Ordinaire. Ces comptes se présentent comme suit :

#### Comptes sociaux

En milliers de dirhams	31-déc-23	31-déc-22
Résultat courant	(286)	(218)
Résultat non courant	507	(1)
<b>Résultat net</b>	<b>217</b>	<b>(221)</b>

Le résultat net de l'exercice 2023 s'établit à 0,2 Mdh contre -0,2 Mdh en 2022. Cette évolution s'explique principalement par la revalorisation du portefeuille des titres détenus par la société notamment Zellidja dont la situation nette s'améliore.

Société Rebab Company SA Limited  
SA au capital de 17.645.600 dirhams  
RC Casablanca 6887/IF : 01030995  
ICE : 001515045000043  
Boulevard Sidi Mohamed Ben Abdellah, Tour Marina 2, 6ème étage, Marina Shopping Center - Casablanca

[www.somed.ma](http://www.somed.ma)  
Tél : 0529 02 09 00  
Fax : 0529 02 09 22  
Contact : m.ralim@somed.ma

Le rapport financier est disponible sur le lien suivant: <http://www.somed.ma/communications/>

TABLEAU DE FINANCEMENT

I - Synthèse des masses du bilan

M a s s e s	Exercice	Exercice précédent N - 1	Variation A - B	
			Emplois C	Ressources D
1 financement permanent	24.217.926,66	24.000.192,62		217.734,04
2- moins actif immobilisé	2.677.026,09	2.171.976,09	505.050,00	
<b>3 Fonds de roulement Fonctionnel (1-2) (A)</b>	<b>21.540.900,57</b>	<b>21.828.216,53</b>	<b>287.315,96</b>	<b>0,00</b>
4 Actif circulant	22.263.209,76	22.421.113,55		157.903,79
5- moins passif circulant	914.070,23	662.354,12		251.716,11
<b>6 Besoin de Financement Global (4-5) (B)</b>	<b>21.349.139,53</b>	<b>21.758.759,43</b>		<b>409.619,90</b>
<b>7 Trésorerie nette (Actif - Passif) (A-B)</b>	<b>191.761,04</b>	<b>69.457,10</b>	<b>122.303,94</b>	

II - Emplois et Ressources :

M a s s e s	Exercice N		Exercice N - 1	
	Emplois	Ressources	Emplois	Ressources
<b>I RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)</b>				
<b>AUTOFINANCEMENT (A)</b>	287.315,96	-	219.513,38	-
. Capacité d'autofinancement	287.315,96	-	219.513,38	-
. Moins distribution bénéfiques	-	-	-	-
<b>CESSION ET REDUCTION D'IMMOS (B)</b>	-	-	-	13.847.774,40
. Cessions d'immobilisation incorporelles	-	-	-	-
. Cessions d'immobilisations corporelles	-	-	-	-
. Cessions d'immobilisations financières	-	-	-	13.847.774,40
. Récupér. S/ Créances immobilisées	-	-	-	-
<b>AUGMENT DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILES (C)</b>	-	-	-	-
. Augmentation du capital, apports	-	-	-	-
. Subventions d'investissements	-	-	-	-
<b>AUGM DES DETTES DE FINANCEMENT (D)</b>	-	-	-	-
(nette de prime de remboursement)	-	-	-	-
<b>TOTAL I : Ressources stables (A+B+C+D)</b>	<b>287.315,96</b>	<b>-</b>	<b>219.513,38</b>	<b>13.847.774,40</b>
<b>II EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)</b>				
<b>ACQUISITIONS ET AUGM DES IMMOS (E)</b>	-	-	-	-
. Acquisitions d'immobilisations incorpor.	-	-	-	-
. " " corporelles	-	-	-	-
. " " financières	-	-	-	-
. Augmentations des créances immobilisées	-	-	-	-
<b>REMBOURSEMENT CAPITAUX PROPRES (F)</b>	-	-	-	-
<b>REMBOURSEMENT DETTES FINANCEMENT (G)</b>	-	-	-	-
<b>EMPLOIS EN NON VALEUR (H)</b>	-	-	-	-
<b>TOTAL II : Emplois stables (E+F+G+H)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>III VARIAT. BESOIN DE FINANC GLOB (BFG)</b>	<b>-</b>	<b>409.619,90</b>	<b>13.615.588,86</b>	<b>-</b>
<b>IV VARIATION DE LA TRESORERIE</b>	<b>122.303,94</b>	<b>-</b>	<b>12.672,16</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>409.619,90</b>	<b>409.619,90</b>	<b>13.847.774,40</b>	<b>13.847.774,40</b>

TABLEAU DES PROVISIONS (modèle normal)

Tableau n° 9

NATURE	Montant début exercice	DOTATIONS			REPRISES			Montant fin exercice
		d'exploitation	financières	Non courantes	d'exploitation	financières	Non courantes	
1. Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé	14.886.630,80						507.000,00	14.379.630,80
2. Provisions réglementées								
2. Provisions durable pour risques et charges								
<b>SOUS TOTAL (A)</b>	<b>14.886.630,80</b>						<b>507.000,00</b>	<b>14.379.630,80</b>
4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)	238.795,00							238.795,00
5. Autres Provisions pour risques et charges								
6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie								
<b>SOUS TOTAL (B)</b>	<b>238.795,00</b>							<b>238.795,00</b>
<b>TOTAL (A+B)</b>	<b>15.125.425,80</b>						<b>507.000,00</b>	<b>14.618.425,80</b>

TABLEAU DES DETTES (modèle normal)

Tableau n° 10

DETTES	TOTAL	ANALYSE PAR ÉCHÉANCE			AUTRES ANALYSES			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Échues et non payées	Montants en devises	Montants sur l'État et Organismes Publics	Montants sur les entreprises liées	Montants représentés par effets
<b>DE FINANCEMENT</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
• Emprunts obligataires								
• Autres dettes de financement								
<b>DE PASSIF CIRCULANT</b>	<b>914.070,23</b>	<b>632.709,03</b>	<b>281.361,20</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
• Fournisseurs et comptes rattachés	0,00		0,00					
• Clients créditeurs, avances et acomptes	0,00		0,00					
• Personnel	0,00		0,00					
• Organismes sociaux	0,00		0,00					
• État	144.174,22	136.233,02	7.941,20					
• Comptes d'associés	287.676,00	227.676,00	60.000,00					
• Autres créanciers	482.220,01	268.800,01	213.420,00					
• Comptes de régularisation - Passif	0,00							

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIERES

Tableau n° 4

NATURE	MONTANT BRUT DEBUT EXERCICE	AUGMENTATION			DIMINUTION			MONTANT BRUT FIN EXERCICE
		Acquisition	Production par l'entreprise pour elle même	Virement	Cession	Retrait	Virement	
<b>IMMOBILISATIONS EN NON-VALEURS</b>								
. Frais préliminaires								
. Charges à répartir sur plusieurs exercices								
. Primes de remboursements des obligations								
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	<b>15.600,00</b>							<b>15.600,00</b>
. Immobilisations en recherche et développement								
. Brevets, marques, droits et valeurs similaires								
. Fonds commercial								
. Autres immobilisations incorporelles	15.600,00							15.600,00
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>								
. Terrains								
. Constructions								
. Installations techniques, matériel et outillage								
. Matériel de transport								
. Mobilier, matériel de bureau et aménagement								
. Autres immobilisations corporelles								
. Immobilisations corporelles en cours								

TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATIONS

Tableau n° 11

Raison sociale de la société émettrice	Secteur d'activité	Capital social	Participation au capital en %	Prix d'acquisition global	Valeur comptable nette	Extrait des derniers états de synthèse de la société émettrice			Produits inscrits au C.P.C. de l'exercice
						Date de clôture	Situation nette	Résultat net	
ZELLIDJA S.A	Holding	57.284.900	4,57%	14.033.956,89		31/12/2023	63.631.323,63	4.779.018,85	30.000,00
SFPZ	Minière	60.300.000	5,01%	3.022.700,00		31/12/2023	-110.300.533,10	-4.983.257,51	
<b>TOTAL</b>		<b>117.584.900</b>		<b>17.056.656,89</b>			<b>-46.669.209,47</b>	<b>-204.238,66</b>	<b>30.000,00</b>

TABLEAU DES CRÉANCES

Tableau n° 12

CRÉANCES	TOTAL	ANALYSE PAR ÉCHÉANCE			AUTRES ANALYSES			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Échues et non recouvrées	Montants en devises	Montants sur l'État et Organismes Publics	Montants sur les entreprises liées	Montants représentés par effets
<b>DE L'ACTIF IMMOBILISE</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
• Prêts immobilisés								
• Autres créances financières	0,00	0,00						
<b>DE L'ACTIE CIRCULANT</b>	<b>448.055,25</b>	<b>448.055,25</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>376.557,88</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
• Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes								
• Clients et comptes rattachés et acomptes								
• Personnel								
• État	376.557,88	376.557,88				376.557,88		
• Comptes d'associés								
• Autres débiteurs	2.509,24	2.509,24						
• Comptes de régularisation - Actif	68.988,13	68.988,13						

Le rapport financier est disponible sur le lien suivant: <http://www.somed.ma/communications/>



Aux actionnaires de la société

**REBAB COMPANY S.A.**

Boulevard Sidi Mohammed Ben Abdellah, Tour Marina 2, Marina  
 Casablanca

**Rapport général des commissaires aux comptes  
 Exercice du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2023**

**Audit des états de synthèse**

**Opinion**

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous avons effectué l'audit des états de synthèse ci-joints de la société REBAB COMPANY S.A., comprenant le bilan et le compte de produits et charges relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2023. Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de MAD 24.217.926,66 dont un bénéfice net de MAD 217.734,04.

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 REBAB COMPANY S.A au 31 décembre 2023 conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc.

**Fondement de l'opinion**

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

**Questions clés de l'audit**

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

Risque identifié	Notre réponse
<p><b>EVALUATION DES TITRES DE PARTICIPATION</b></p> <p>Au 31 décembre 2023, les titres de participation sont inscrits au bilan pour une valeur nette comptable de MMAD 2,7 représentant le poste le plus significatif du total bilan. Ces actifs sont comptabilisés à leur date d'entrée au coût d'acquisition et dépréciés sur la base de leur situation nette à chaque clôture semestrielle pour l'ensemble des titres. En effet une dépréciation des participations est comptabilisée lorsque la quote-part de la situation nette de la participation est inférieure à sa valeur nette comptable à la clôture. Au vu de l'importance significative de la dépréciation dans les états de synthèse, nous avons considéré que la correcte valorisation des titres de participation, créances rattachées et provisions pour risques constituaient un point clé de l'audit.</p>	<p>Nous avons examiné les principes et méthodes de détermination de la valeur des participations à la clôture.</p> <p>Pour apprécier le caractère raisonnable de l'estimation de la provision des titres de participation, sur la base des informations qui nous ont été communiquées, nos travaux ont notamment consisté à :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>-Vérifier que les capitaux propres retenus concordent avec les comptes définitifs des entités qui ont fait l'objet d'un audit ou de procédures analytiques ;</li> <li>-Prendre connaissance des dépréciations antérieures comptabilisées afin d'effectuer une estimation de la valeur nette des participations à la clôture actuelle ;</li> <li>-Prendre en considération certains critères qualitatifs dans le processus d'estimations de la dépréciation, notamment l'arrêt d'activité, procédure de liquidation etc.</li> </ul>

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

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états de synthèse, conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états de synthèse exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états de synthèse, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité de la société à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions se rapportant à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider la société ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière de la société.

**Responsabilités de l'auditeur 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 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 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 œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de la société ;
- nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;
- nous 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 aurions relevée au cours de notre audit.

**Vérifications et informations spécifiques**

Nous avons procédé également aux vérifications spécifiques prévues par la loi et nous nous sommes assurés notamment de la sincérité et de la concordance, des informations données dans le rapport de gestion du Conseil d'administration destiné aux actionnaires avec les états de synthèse de la société.

Casablanca, le 26 avril 2024

**Les Commissaires aux Comptes**

**FIDAROC GRANT THORNTON**  
 FIDAROC GRANT THORNTON  
 Membre Réseau International  
 7 Bd. Dr. Mohamed VI - Casablanca  
 Tél : 05 22 54 73 00 - Fax : 05 22 29 86 70

**Faïçal MEKOUAR**  
 Associé

**BEA CONSEIL**  
 BEA Conseil  
 35, Rue Sidi Mohamed Ben Abdellah  
 Extension 1 - Casablanca  
 Tél : 05 22 54 73 00 - Fax : 05 22 29 86 70

**Brahim EL ARIF**  
 Associé