



## COMMUNIQUÉ DE PRESSE

### RÉSULTATS ANNUELS AU 31 DÉCEMBRE 2022

Rabat, le 28 avril 2023



## Chiffre d'affaires en hausse de 5,6% et poursuite de la dynamique de production dans un contexte de hausse des prix des matières premières

Le directoire du Holding Al Omrane s'est réuni le 29 mars 2023 en vue d'examiner l'activité au titre de l'année 2022 et d'arrêter les comptes clos au 31 décembre 2022.

Grâce à l'impact positif du déploiement de son plan stratégique PACT 2025, et en s'appuyant sur la mobilisation de ses partenaires institutionnels et l'implication de ses collaborateurs, le Groupe Al Omrane a maintenu son rythme de production, aussi bien pour la réalisation des produits d'habitat que pour les projets de mise à niveau urbaine. Dans un contexte marqué par la hausse des prix des matières premières, le Groupe Al Omrane a achevé 58 projets totalisant 16 952 unités de production nouvelle et 69 projets de mise à niveau urbaine pour 68 612 unités, et a pu mettre en chantier 37 projets d'une consistance de 13 177 unités de production nouvelle et 49 projets de mise à niveau urbaine portant sur 59 081 unités.

### CONSOLIDATION DES PERFORMANCES OPÉRATIONNELLES ET FINANCIÈRES

| En M MAD                | 2021  | 2022  |
|-------------------------|-------|-------|
| Chiffre d'affaires      | 4 104 | 4 335 |
| Résultat d'exploitation | 3 22  | 394   |
| Résultat net consolidé  | 266   | 224   |
| Dette financière        | 4 623 | 4 578 |

Au titre de l'année 2022, le Groupe Al Omrane a réalisé un chiffre d'affaires consolidé de 4 335 M MAD en progression de 5,6% grâce notamment au déploiement de son plan stratégique Marketing et Commercial et au rythme soutenu des livraisons de projets.

Le résultat d'exploitation s'est établi à 394 M MAD en progression de 22% par rapport à l'année précédente du principalement à la nature des projets livrés durant cette année, avec plus de logements dans son mix-produit. Le résultat net consolidé ressort à 224 M MAD.

Au cours de 2022, le Groupe Al Omrane a poursuivi ses efforts de consolidation de son assise financière tout en maintenant la cadence de réalisation des projets conformément aux engagements pris auprès de ses partenaires institutionnels. Ainsi, au terme de l'année, l'endettement net du Groupe a pu connaître un léger recul à 4 578 M MAD.

### ACCÉLÉRATION DES INITIATIVES DE DÉVELOPPEMENT DURABLE ET D'INNOVATION

Le Groupe Al Omrane continue à veiller à l'exécution de sa feuille de route en matière de développement durable et de Recherche & Développement. À ce titre, l'année a été marquée par la poursuite des projets de recherche menés en partenariat avec le CNRST par des équipes mixtes sélectionnées comprenant des institutions académiques et par le lancement des premiers projets pilotes issus de l'accord avec l'IRESSEN dans quatre des six régions climatiques du Royaume.

### POURSUITE DE LA DYNAMIQUE DE TRANSFORMATION

La dynamique de transformation et de renforcement des piliers stratégiques du Groupe s'est maintenue durant l'année 2022, en s'appuyant sur les lignes directrices de son plan quinquennal PACT 2025. Ces démarches devraient consolider la capacité du Groupe à davantage accompagner ses partenaires institutionnels et à répondre aux enjeux croissants liés au développement urbain et territorial et offrir aux clients-citoyens un logement et un cadre de vie répondant mieux à leurs inspirations.

Le Holding Al Omrane (HAO) est une entreprise publique stratégique née de la volonté de l'État de créer un opérateur-aménageur national et territorial pour la mise en œuvre de ses politiques en matière d'habitat et d'aménagement urbain. Fort de ses 970 collaborateurs, le Groupe couvre l'ensemble du territoire national à travers 10 filiales régionales et leurs 52 agences.



# RÉSULTATS ANNUELS 2022

## COMPTES CONSOLIDÉS

### BILAN CONSOLIDÉ AU 31 DÉCEMBRE 2022

| ACTIF en Kdh                   | 2022              | 2021              |
|--------------------------------|-------------------|-------------------|
| Actif immobilisé               |                   |                   |
| ECART D'ACQUISITION            | -                 | -                 |
| Immobilisations incorporelles  | 50 087            | 49 964            |
| Immobilisations corporelles    | 165 096           | 171 154           |
| Immobilisations financières    | 102 806           | 131 823           |
| Participations non consolidées | 9 900             | 9 900             |
| <b>Total actif immobilisé</b>  | <b>327 889</b>    | <b>362 841</b>    |
| Actif circulant                |                   |                   |
| Stocks                         | 30 902 181        | 31 452 514        |
| Créances de l'actif circulant  | 31 224 370        | 28 640 491        |
| Impôt différé                  | 411 956           | 398 693           |
| Titres et valeurs de placement | 71 613            | 71 614            |
| <b>Total actif circulant</b>   | <b>62 610 120</b> | <b>60 563 312</b> |
| Trésorerie                     |                   |                   |
| Trésorerie-actif               | 1 768 174         | 2 151 367         |
| <b>Total trésorerie</b>        | <b>1 768 174</b>  | <b>2 151 367</b>  |
| <b>TOTAL GENERAL</b>           | <b>64 706 183</b> | <b>63 077 520</b> |

| Passif en Kdh                                   | 2022              | 2021              |
|---|-------------------|-------------------|
| Capitaux propres                                |                   |                   |
| Capital social                                  | 2 104 048         | 2 104 048         |
| Autres réserves consolidées                     | 3 567 769         | 3 476 246         |
| Résultat net de l'exercice                      | 224 303           | 266 275           |
| <b>Capitaux propres du Groupe</b>               | <b>5 896 120</b>  | <b>5 846 569</b>  |
| Intérêt minoritaire                             |                   |                   |
| <b>Capitaux propres de l'ensemble consolidé</b> | <b>5 896 120</b>  | <b>5 846 569</b>  |
| Capitaux propres assimilés                      |                   |                   |
| Provisions durables pour R&C                    |                   |                   |
| Provisions pour risques                         | 421 822           | 433 490           |
| Provisions pour charges                         | 276               | 276               |
| <b>Total provisions durables pour R&amp;C</b>   | <b>422 098</b>    | <b>433 766</b>    |
| Dettes  |                   |                   |
| Dettes de financement                           | 4 578 285         | 4 622 882         |
| Dettes fournisseurs                             | 10 287 569        | 10 309 857        |
| Autres dettes                                   | 40 514 519        | 38 845 623        |
| Impôts différés passifs                         | 362 892           | 353 644           |
| Autres provisions pour risques et charges       | 569 306           | 614 274           |
| <b>Total des dettes</b>                         | <b>56 312 571</b> | <b>54 746 280</b> |
| Trésorerie-passif                               |                   |                   |
| Trésorerie-passif                               | 2 075 395         | 2 050 904         |
| <b>Total trésorerie-passif</b>                  | <b>2 075 395</b>  | <b>2 050 904</b>  |
| <b>TOTAL PASSIF</b>                             | <b>64 706 184</b> | <b>63 077 519</b> |

### COMPTE DE PRODUITS ET DE CHARGES AU 31 DÉCEMBRE 2022

| C.P.C en Kdh  | 2022             | 2021             |
|---|------------------|------------------|
| Produits d'exploitation                               |                  |                  |
| Chiffre d'affaires                                    | 4 335 336        | 4 104 431        |
| Variation de stocks de produits                       | -625 841         | -88 828          |
| Immobilisations produites par l'Ese pour elle-même    | -                | -                |
| Subv d'exploitation et autres produits d'exploitation | -                | -                |
| Reprises d'exploitation, transferts de charges        | 819 628          | 657 845          |
| <b>Total des produits d'exploitation</b>              | <b>4 529 123</b> | <b>4 673 448</b> |
| Charges d'exploitation                                |                  |                  |
| Achats consommés                                      | 2 786 572        | 2 804 505        |
| Autres charges externes                               | 123 230          | 119 166          |
| Impôts et taxes                                       | 7 918            | 7 701            |
| Charges de personnel                                  | 547 504          | 531 862          |
| Autres charges d'exploitation                         | 4 407            | 4                |
| Dotations d'exploitation                              | 665 639          | 888 059          |
| <b>Total des charges d'exploitation</b>               | <b>4 135 270</b> | <b>4 351 297</b> |
| <b>Résultat d'exploitation</b>                        | <b>393 853</b>   | <b>322 151</b>   |
| Résultat financier                                    | -56 777          | -19 686          |
| <b>Résultat courant</b>                               | <b>337 076</b>   | <b>302 465</b>   |
| <b>Résultat non courant</b>                           | <b>44 894</b>    | <b>73 602</b>    |
| <b>Résultat avant impôt</b>                           | <b>381 970</b>   | <b>376 067</b>   |
| Impôts sur les bénéficiaires                          | 157 667          | 109 792          |
| <b>Résultat net du groupe</b>                         | <b>224 303</b>   | <b>266 275</b>   |
| Quote-part du Résultat net des entreprises associées  | -                | 1                |
| <b>Résultat net consolidé</b>                         | <b>224 303</b>   | <b>266 275</b>   |
| Résultat revenant aux intérêts minoritaires           | -                | 1                |
| <b>Résultat net revenant à la société mère</b>        | <b>224 303</b>   | <b>266 275</b>   |
| Résultat par action en Dh                             | 10,66            | 12,66            |
| <b>Total des produits</b>                             | <b>4 838 274</b> | <b>4 986 222</b> |
| <b>Total des charges</b>                              | <b>4 613 971</b> | <b>4 719 947</b> |
| <b>Résultat net</b>                                   | <b>224 303</b>   | <b>266 275</b>   |

### TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE AU 31 DÉCEMBRE 2022

| En KDH  | 2022            | 2021            |
|---|-----------------|-----------------|
| FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS À L'ACTIVITÉ  |                 |                 |
| Résultat net des sociétés intégrées   | 224 303         | 266 275         |
| Élimination des charges et des produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité : |                 |                 |
| . Amortissements et provisions  | 693             | 43 020          |
| . Variation des impôts différés   | -5 011          | -42 291         |
| . Plus ou moins-values nettes d'impôts des sociétés intégrées                                       | -382            | -1 664          |
| . Autres opérations sans incidence sur la trésorerie  | -1 986          | -422 540        |
| <b>Capacité d'autofinancement des sociétés intégrées</b>  | <b>217 617</b>  | <b>-157 200</b> |
| . Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence  |                 |                 |
| . Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité  | -433 910        | 28 443          |
| <b>FLUX DE TRÉSORERIE GÉNÈRE PAR L'ACTIVITÉ (A)</b>   | <b>-216 293</b> | <b>-128 757</b> |
| FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT   |                 |                 |
| . Acquisitions d'immobilisations  | -6 428          | -6 002          |
| . Variation des autres actifs financiers  | 29 017          | 34 547          |
| . Cessions d'immobilisations  | 383             | 797             |
| . Incidence des variations de périmètre   |                 |                 |
| <b>FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT (B)</b>                               | <b>22 972</b>   | <b>29 342</b>   |
| FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT   |                 |                 |
| . Dividendes versés   | -172 766        | -157 046        |
| . Augmentations de capital en numéraire   |                 |                 |
| . Émissions d'emprunts  | 920 000         | 300 000         |
| . Remboursements d'emprunts   | -961 597        | -702 406        |
| <b>FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT (C)</b>                                | <b>-214 363</b> | <b>-559 452</b> |
| INCIDENCE DES VARIATIONS DE COURS DES DEVICES (D)   |                 |                 |
| <b>VARIATION DE TRÉSORERIE (A+B+C+D)</b>  | <b>-407 684</b> | <b>-658 867</b> |
| <b>TRÉSORERIE D'OUVERTURE (E)</b>   | <b>100 463</b>  | <b>759 330</b>  |
| <b>TRÉSORERIE DE CLÔTURE (A+B+C+D+E)</b>  | <b>-307 221</b> | <b>100 463</b>  |

# RÉSULTATS ANNUELS 2022 COMPTES CONSOLIDÉS



7, Boulevard Driss Slaoui  
20187 Casablanca  
Maroc



101, Boulevard Abdelmoumen  
Casablanca  
Maroc

Aux Actionnaires de la Société  
**HOLDING AL OMRANE S.A**  
Rue Boundaq, Mail central  
Hay Ryad – Rabat

**RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES CONSOLIDÉS  
EXERCICE DU 1<sup>ER</sup> JANVIER AU 31 DECEMBRE 2022**

## AUDIT DES ETATS DE SYNTHESE

### Opinion

Nous avons effectué l'audit des états de synthèse consolidés de la société AL OMRANE HOLDING S.A et de ses filiales (le « Groupe »), qui comprennent le bilan consolidé au 31 décembre 2022, 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 KMAD 5 896 120 dont un bénéfice net consolidé de KMAD 224 303.

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 2022, 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

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 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.

### Observation

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur le fait que les comptes de la société comprennent à l'actif et au passif au 31 décembre 2022, à hauteur de respectivement KMAD 28 048 874 et KMAD 29 144 265, les soldes relatifs aux opérations gérées en maîtrise d'ouvrage déléguée (MOD) pour le compte de l'Etat. Une partie de ces opérations est achevée et leur clôture n'a pas encore été effectuée auprès du Ministère en charge de l'habitat.

### 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.

#### ■ Evaluation des stocks de biens immobiliers

##### Risques identifiés

Les stocks de biens immobiliers figurent au bilan au 31 décembre 2022 pour un montant net de MMAD 30 902. Comme indiqué dans la note 1 de l'Etat des informations complémentaires (ETIC), les stocks sont comptabilisés au coût d'acquisition pour les terrains et au coût de production pour les programmes en cours et achevés. Des provisions sont constituées pour couvrir les pertes prévisibles, lesquelles sont évaluées à partir de la valeur actuelle des stocks, estimée par la Direction à la clôture, qui correspond au prix de vente probable diminué des frais de commercialisation.

Nous avons considéré l'évaluation des stocks immobiliers comme un point clé d'audit en raison de l'importance de ce poste dans les états de synthèse et de la part de jugement de la Direction que requiert l'estimation de la valeur actuelle des biens immobiliers.

##### Réponse d'audit

Dans le cadre de nos diligences, nous avons :

- pris connaissance des procédures de contrôle interne mises en place pour identifier les stocks de biens immobiliers susceptibles de faire l'objet de dépréciation ;
- examiné les méthodes d'évaluation et les hypothèses utilisées par la Direction pour déterminer les valeurs actuelles ;
- examiné, par sondage, pour les projets dont la réalisation ou la commercialisation accuse un retard significatif, l'existence de perspectives profitables, à partir d'entretiens avec la Direction et d'analyse des valeurs actuelles.

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

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

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

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

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

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 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 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 aurions relevée au cours de notre audit.

Casablanca, le 27 avril 2023

**Les Commissaires aux Comptes**

FIDAROC GRANT THORNTON  
FIDAROC GRANT THORNTON  
Membre Réseau Grant Thornton  
International  
7 Bd. Driss Slaoui - Casablanca  
Tél : 05 22 54 48 00 - Fax : 05 22 29 66 70  
Faïçal MEKOUAR  
Associé

MAZARS AUDIT ET CONSEIL  
MAZARS AUDIT ET CONSEIL  
Angèle Abdelmoumen et Rue Driss  
20360 - Casablanca  
Tél : 05 22 42 34 23 (L.G)  
Adnane LAMRABAT  
Associé

# RÉSULTATS ANNUELS 2022

## COMPTES SOCIAUX



### BILAN ACTIF

| ACTIF   | Exercice                 |                              |                          | Exercice Précédent Net   |
|---|--------------------------|------------------------------|--------------------------|--------------------------|
|   | Brut                     | Amortissements et provisions | Net                      |                          |
| <b>ACTIF IMMOBILISÉ</b>                               |                          |                              |                          |                          |
| <b>IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)</b>             | <b>5 476 375,00</b>      | <b>5 476 375,00</b>          | <b>0,00</b>              | <b>0,00</b>              |
| • Frais préliminaires                                 |                          |                              | 0,00                     | 0,00                     |
| • Charges à répartir sur plusieurs exercices          | 5 476 375,00             | 5 476 375,00                 | 0,00                     | 0,00                     |
| • Primes de remboursement des obligations             |                          |                              | 0,00                     | 0,00                     |
| <b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)</b>              | <b>41 861 822,84</b>     | <b>9 381 199,82</b>          | <b>32 480 623,02</b>     | <b>31 869 096,37</b>     |
| • Immobilisation en recherche et développement        |                          |                              | 0,00                     | 0,00                     |
| • Brevets, marques, droits et valeurs similaires      | 19 456 678,94            | 9 381 199,82                 | 10 075 479,12            | 9 463 952,47             |
| • Fonds commercial                                    | 1 346 159,99             |                              | 1 346 159,99             | 1 346 159,99             |
| • Autres immobilisations incorporelles                | 21 058 983,91            |                              | 21 058 983,91            | 21 058 983,91            |
| <b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)</b>                | <b>126 310 619,63</b>    | <b>95 789 235,49</b>         | <b>30 521 384,14</b>     | <b>33 767 955,90</b>     |
| • Terrains  | 3 598 346,11             |                              | 3 598 346,11             | 3 598 346,11             |
| • Constructions                                       | 43 915 255,26            | 24 524 692,78                | 19 390 562,48            | 21 276 027,42            |
| • Installations techniques, matériel et outillage     |                          |                              | 0,00                     | 0,00                     |
| • Matériel de transport                               | 842 936,01               | 842 936,02                   | -0,01                    | 1 112,06                 |
| • Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers | 76 263 958,48            | 68 970 775,58                | 7 293 182,90             | 8 634 250,71             |
| • Autres immobilisations corporelles                  | 1 462 805,43             | 1 450 831,11                 | 11 974,32                | 30 901,26                |
| • Immobilisations corporelles en cours                | 227 318,34               |                              | 227 318,34               | 227 318,34               |
| <b>IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES (D)</b>                | <b>2 737 289 880,01</b>  | <b>0,00</b>                  | <b>2 737 289 880,01</b>  | <b>2 936 459 009,91</b>  |
| • Prêts immobilisés                                   | 1 179 941 315,13         |                              | 1 179 941 315,13         | 1 379 110 445,03         |
| • Autres créances financières                         | 103 964,88               |                              | 103 964,88               | 103 964,88               |
| • Titres de participation                             | 1 557 244 600,00         |                              | 1 557 244 600,00         | 1 557 244 600,00         |
| • Autres titres immobilisés                           |                          |                              | 0,00                     | 0,00                     |
| <b>ÉCARTS DE CONVERSION-ACTIF (E)</b>                 | <b>61 039 943,79</b>     | <b>0,00</b>                  | <b>61 039 943,79</b>     | <b>87 736 002,75</b>     |
| • Diminution des créances immobilisées                |                          |                              | 0,00                     | 0,00                     |
| • Augmentation des dettes de financement              | 61 039 943,79            |                              | 61 039 943,79            | 87 736 002,75            |
| <b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>                            | <b>2 971 978 641,27</b>  | <b>110 646 810,31</b>        | <b>2 861 331 830,96</b>  | <b>3 089 832 064,93</b>  |
| <b>ACTIF CIRCULANT</b>                                |                          |                              |                          |                          |
| <b>STOCKS (F)</b>                                     | <b>10 313 964 097,03</b> | <b>1 301 097 330,85</b>      | <b>9 012 866 766,18</b>  | <b>9 296 661 392,01</b>  |
| • Terrains  | 58 000 000,00            |                              | 58 000 000,00            | 58 000 000,00            |
| • Matières et fournitures consommables                |                          |                              | 0,00                     | 0,00                     |
| • Produits en cours                                   | 5 035 602 180,83         | 178 875 828,59               | 4 856 726 352,24         | 4 885 048 201,64         |
| • Produits intermédiaires et produits résiduels       | 676 245 688,60           |                              | 676 245 688,60           | 676 245 688,60           |
| • Produits finis                                      | 4 544 116 227,60         | 1 122 221 502,26             | 3 421 894 725,34         | 3 677 367 501,77         |
| <b>CRÉANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)</b>              | <b>4 018 863 997,30</b>  | <b>322 499 608,20</b>        | <b>3 696 364 389,10</b>  | <b>3 524 574 458,49</b>  |
| • Fournisseurs, débiteurs, avances et acomptes        | 196 018 167,36           |                              | 196 018 167,36           | 195 934 439,08           |
| • Clients et comptes rattachés                        | 970 478 135,09           | 285 886 829,31               | 684 591 305,78           | 560 840 001,24           |
| • Personnel   | 1 257 705,23             | 263 284,94                   | 994 420,29               | 2 322 522,82             |
| • État  | 560 046 059,31           |                              | 560 046 059,31           | 538 713 970,00           |
| • Comptes d'associés                                  |                          |                              | 0,00                     | 0,00                     |
| • Autres débiteurs                                    | 2 197 195 112,23         | 36 349 493,95                | 2 160 845 618,28         | 2 052 501 717,57         |
| • Comptes de régularisation-Actif                     | 93 868 818,08            |                              | 93 868 818,08            | 174 261 807,78           |
| <b>TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)</b>             | <b>71 463 493,01</b>     | <b>0,00</b>                  | <b>71 463 493,01</b>     | <b>71 463 511,68</b>     |
| <b>ÉCARTS DE CONVERSION-ACTIF (I)</b>                 |                          |                              |                          |                          |
| (Éléments circulants)                                 |                          |                              |                          |                          |
| <b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>                             | <b>14 404 291 587,34</b> | <b>1 623 596 939,05</b>      | <b>12 780 694 648,29</b> | <b>12 892 699 362,18</b> |
| <b>TRÉSORERIE</b>                                     |                          |                              |                          |                          |
| <b>TRÉSORERIE-ACTIF</b>                               | <b>879 958 474,42</b>    | <b>0,00</b>                  | <b>879 958 474,42</b>    | <b>775 431 152,01</b>    |
| • Chèques et valeurs à encaisser                      | 5 000 000,00             |                              | 5 000 000,00             | 0,00                     |
| • Banques, T.G & CP                                   | 874 855 514,74           |                              | 874 855 514,74           | 775 323 223,88           |
| • Caisse, régie d'avances et accreditifs              | 102 959,68               |                              | 102 959,68               | 107 928,13               |
| <b>TOTAL III</b>                                      | <b>879 958 474,42</b>    | <b>0,00</b>                  | <b>879 958 474,42</b>    | <b>775 431 152,01</b>    |
| <b>TOTAL GÉNÉRAL I+II+III</b>                         | <b>18 256 228 703,03</b> | <b>1 734 243 749,36</b>      | <b>16 521 984 953,67</b> | <b>16 757 962 579,12</b> |

### BILAN PASSIF

| PASSIF   | Exercice                 | Exercice Précédent Net   |
|--|--------------------------|--------------------------|
| <b>FINANCEMENT PERMANENT</b>                                   |                          |                          |
| <b>CAPITAUX PROPRES (A)</b>                                    |                          |                          |
| • Capital social ou personnel (1)                              | 2 104 047 700,00         | 2 104 047 700,00         |
| • Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé            |                          |                          |
| • Primes d'émission, de fusion, d'apport                       |                          |                          |
| • Écarts de réévaluation                                       |                          |                          |
| • Réserve légale   | 176 904 013,34           | 172 653 151,31           |
| • Autres réserves  |                          |                          |
| • Report à nouveau (2)   | 123 563 891,03           | 215 562 218,37           |
| • Résultats net en instance d'affectation (2)                  |                          |                          |
| • Résultat net de l'exercice (2)                               | 88 185 611,01            | 85 017 240,57            |
| <b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES</b>                              | <b>2 492 701 215,38</b>  | <b>2 577 280 310,25</b>  |
| <b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILÉS (B)</b>                          | <b>0,00</b>              | <b>0,00</b>              |
| • Subventions d'investissement                                 |                          |                          |
| • Provisions réglementées                                      |                          |                          |
| <b>DETTES DE FINANCEMENT (C)</b>                               | <b>4 563 704 110,52</b>  | <b>4 507 772 927,88</b>  |
| • Emprunts obligataires  | 2 048 000 000,00         | 2 274 000 000,00         |
| • Autres dettes de financement                                 | 2 515 704 110,52         | 2 233 772 927,88         |
| <b>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES &amp; CHARGES (D)</b>      | <b>245 398 713,06</b>    | <b>282 519 309,97</b>    |
| • Provisions pour risques                                      | 245 398 713,06           | 282 519 309,97           |
| • Provisions pour charges                                      |                          |                          |
| <b>ÉCARTS DE CONVERSION - PASSIF (E)</b>                       | <b>0,00</b>              | <b>0,00</b>              |
| • Augmentation des créances immobilisées                       |                          |                          |
| • Diminution des dettes de financement                         |                          |                          |
| <b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>                                     | <b>7 301 804 038,96</b>  | <b>7 367 572 548,10</b>  |
| <b>PASSIF CIRCULANT</b>  |                          |                          |
| <b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)</b>                          | <b>6 935 249 774,89</b>  | <b>7 333 672 679,54</b>  |
| • Fournisseurs et comptes rattachés                            | 2 571 291 908,02         | 2 634 884 390,60         |
| • Clients créditeurs, avances et acomptes                      | 1 565 798 950,69         | 1 555 552 676,70         |
| • Personnel  | 17 846 226,26            | 20 567 601,51            |
| • Organismes sociaux   | 7 275 791,98             | 8 264 562,50             |
| • État   | 461 070 981,13           | 617 725 489,98           |
| • Comptes d'associés   |                          |                          |
| • Autres créanciers  | 2 216 677 457,29         | 2 302 098 547,07         |
| • Comptes de régularisation - Passif                           | 95 288 459,52            | 194 579 411,18           |
| <b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)</b>           | <b>289 649 601,05</b>    | <b>299 487 277,41</b>    |
| <b>ÉCARTS DE CONVERSION - PASSIF (Éléments circulants) (H)</b> | <b>0,00</b>              | <b>0,00</b>              |
| <b>TOTAL II (F+G+H)</b>  | <b>7 224 899 375,94</b>  | <b>7 633 159 956,95</b>  |
| <b>TRÉSORERIE</b>  |                          |                          |
| <b>TRÉSORERIE - PASSIF</b>                                     | <b>1 995 281 538,77</b>  | <b>1 757 230 074,07</b>  |
| • Crédits d'escompte   |                          |                          |
| • Crédits de trésorerie  | 1 995 281 538,77         | 1 757 230 074,07         |
| • Banques (soldes créditeurs)                                  |                          |                          |
| <b>TOTAL III</b>   | <b>1 995 281 538,77</b>  | <b>1 757 230 074,07</b>  |
| <b>TOTAL GÉNÉRAL I+II+III</b>                                  | <b>16 521 984 953,67</b> | <b>16 757 962 579,12</b> |

### COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (HORS TAXES)

| NATURE  | Opérations              |                                       | Totaux de l'exercice 3=1+2 | Totaux de l'exercice précédent 4 |
|---|-------------------------|---------------------------------------|----------------------------|----------------------------------|
|   | Propres à l'exercice 1  | Concernant les exercices précédents 2 |                            |                                  |
| <b>EXPLOITATION</b>   |                         |                                       |                            |                                  |
| <b>I PRODUITS D'EXPLOITATION</b>                                    |                         |                                       |                            |                                  |
| • Ventures de marchandises  |                         |                                       |                            |                                  |
| • Ventures de biens et services produits                            | 991 071 584,38          |                                       | 991 071 584,38             | 1 124 083 727,98                 |
| • Chiffre d'affaires  | 991 071 584,38          | 0,00                                  | 991 071 584,38             | 1 124 083 727,98                 |
| • Variation de stocks de produits (±)                               | -337 781 786,77         |                                       | -337 781 786,77            | -152 037 727,12                  |
| • Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même         |                         | 0,00                                  | 0,00                       | 0,00                             |
| • Subventions d'exploitation  |                         |                                       | 0,00                       | 0,00                             |
| • Autres produits d'exploitation                                    |                         | 0,00                                  | 0,00                       | 0,00                             |
| • Reprises d'exploitation, transferts de charges                    | 247 417 534,81          |                                       | 247 417 534,81             | 245 317 482,01                   |
| <b>TOTAL I</b>  | <b>900 707 332,42</b>   | <b>0,00</b>                           | <b>900 707 332,42</b>      | <b>1 217 363 482,87</b>          |
| <b>II CHARGES D'EXPLOITATION</b>                                    |                         |                                       |                            |                                  |
| • Achats revendus de marchandises                                   | 94 856,50               | 0,00                                  | 94 856,50                  | 0,00                             |
| • Achats consommés de matières et fournitures                       | 574 000 975,81          | 0,00                                  | 574 000 975,81             | 699 778 210,88                   |
| • Autres charges externes   | 57 542 033,67           | 996 376,82                            | 58 538 410,49              | 53 457 811,48                    |
| • Impôts et taxes   | 408 095,80              |                                       | 408 095,80                 | 580 113,43                       |
| • Charges de personnel  | 88 424 385,04           | 0,00                                  | 88 424 385,04              | 90 793 403,43                    |
| • Autres charges d'exploitation                                     |                         |                                       | 0,00                       | 0,00                             |
| • Dotations d'exploitation  | 250 860 221,19          |                                       | 250 860 221,19             | 421 632 913,38                   |
| <b>TOTAL II</b>   | <b>971 330 568,01</b>   | <b>996 376,82</b>                     | <b>972 326 944,83</b>      | <b>1 266 242 452,60</b>          |
| <b>III RÉSULTAT D'EXPLOITATION (I-II)</b>                           | <b>-70 623 235,59</b>   | <b>-996 376,82</b>                    | <b>-71 619 612,41</b>      | <b>-48 878 969,73</b>            |
| <b>FINANCIER</b>  |                         |                                       |                            |                                  |
| <b>IV PRODUITS FINANCIERS</b>                                       |                         |                                       |                            |                                  |
| • Produits des titres de participation et autres titres immobilisés | 194 000 000,00          |                                       | 194 000 000,00             | 138 700 000,00                   |
| • Gains de change   | 408 685,72              |                                       | 408 685,72                 | 197 144,33                       |
| • Intérêts et autres produits financiers                            | 64 339 390,80           | 357 688,93                            | 64 697 079,73              | 95 218 526,00                    |
| • Reprises financières, transferts de charges                       | 132 017 718,03          |                                       | 132 017 718,03             | 130 447 396,56                   |
| <b>TOTAL IV</b>   | <b>390 765 794,55</b>   | <b>357 688,93</b>                     | <b>391 123 483,48</b>      | <b>364 563 066,89</b>            |
| <b>V CHARGES FINANCIÈRES</b>  |                         |                                       |                            |                                  |
| • Charges d'intérêts  | 224 004 123,08          |                                       | 224 004 123,08             | 215 966 878,49                   |
| • Pertes de change  | 15 173 147,12           |                                       | 15 173 147,12              | 6 204 064,46                     |
| • Autres charges financières  | 3 469 182,19            | 1 536 256,97                          | 5 005 439,16               | 3 128 063,59                     |
| • Dotations financières   | 29 349,44               |                                       | 29 349,44                  | 11 646 891,75                    |
| <b>TOTAL V</b>  | <b>242 675 801,83</b>   | <b>1 536 256,97</b>                   | <b>244 212 058,80</b>      | <b>236 945 898,29</b>            |
| <b>VI RÉSULTAT FINANCIER (IV-V)</b>                                 | <b>148 089 992,72</b>   | <b>-1 178 568,04</b>                  | <b>146 911 424,68</b>      | <b>127 617 168,60</b>            |
| <b>VII RÉSULTAT COURANT (III+VI)</b>                                | <b>77 466 757,13</b>    | <b>-2 174 944,86</b>                  | <b>75 291 812,27</b>       | <b>78 738 198,87</b>             |
| <b>NON COURANT</b>  |                         |                                       |                            |                                  |
| <b>VIII PRODUITS NON COURANTS</b>                                   |                         |                                       |                            |                                  |
| • Produits des cessions d'immobilisations                           | 116 555,00              |                                       | 116 555,00                 | 0,00                             |
| • Subventions d'équilibre   |                         |                                       | 0,00                       | 0,00                             |
| • Reprises sur subventions d'investissement                         |                         |                                       | 0,00                       | 0,00                             |
| • Autres produits non courants                                      | 18 541 560,85           | 7 052 441,06                          | 25 594 001,91              | 14 229 263,44                    |
| • Reprises non courantes, transferts de charges                     |                         |                                       | 0,00                       | 0,00                             |
| <b>TOTAL VIII</b>   | <b>18 658 115,85</b>    | <b>7 052 441,06</b>                   | <b>25 710 556,91</b>       | <b>14 229 263,44</b>             |
| <b>IX CHARGES NON COURANTES</b>                                     |                         | 0,00                                  | 0,00                       | 0,00                             |
| • Valeurs nettes d'amortissements des Immobilisations cédées        | 676,91                  |                                       | 676,91                     | 0,00                             |
| • Subventions accordées   | 787 560,00              |                                       | 787 560,00                 | 0,00                             |
| • Autres charges non courantes                                      | 1 453 159,37            | 4 324 475,14                          | 5 777 634,51               | 1 103 718,75                     |
| • Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions      |                         |                                       | 0,00                       | 0,00                             |
| <b>TOTAL IX</b>   | <b>2 241 396,28</b>     | <b>4 324 475,14</b>                   | <b>6 565 871,42</b>        | <b>1 103 718,75</b>              |
| <b>X RÉSULTAT NON COURANT (VIII+IX)</b>                             | <b>16 416 719,57</b>    | <b>2 727 965,92</b>                   | <b>19 144 685,49</b>       | <b>13 125 544,69</b>             |
| <b>XI RÉSULTAT AVANT IMPÔTS (VII-X)</b>                             | <b>93 883 476,70</b>    | <b>553 021,06</b>                     | <b>94 436 497,76</b>       | <b>91 863 743,56</b>             |
| <b>XII IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS</b>                                 | <b>6 250 886,75</b>     |                                       | <b>6 250 886,75</b>        | <b>6 846 502,99</b>              |
| <b>XIII RÉSULTAT NET (XI-XII)</b>                                   | <b>87 632 589,95</b>    | <b>553 021,06</b>                     | <b>88 185 611,01</b>       | <b>85 017 240,57</b>             |
| <b>XIV TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VIII)</b>                           | <b>1 310 131 242,82</b> | <b>7 410 129,99</b>                   | <b>1 317 541 372,81</b>    | <b>1 596 155 813,20</b>          |
| <b>XV TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XII)</b>                           | <b>1 222 498 652,87</b> | <b>6 857 108,93</b>                   | <b>1 229 355 761,80</b>    | <b>1 511 138 572,63</b>          |
| <b>XVI RÉSULTAT NET (XIV-XV)</b>                                    | <b>87 632 589,95</b>    | <b>553 021,06</b>                     | <b>88 185 611,01</b>       | <b>85 017 240,57</b>             |

#### Communication financière :

Le rapport financier annuel comprenant le jeu complet des états financiers consolidés et sociaux du Groupe Al Omrane au 31 décembre sera mis à votre disposition sur le site internet de Al Omrane, à l'adresse suivante : [www](http://www.alomrane.gov.ma)

# RÉSULTATS ANNUELS 2022

## COMPTES SOCIAUX



**mazars**

101, Boulevard Abdelmoumen  
Casablanca  
Maroc

Aux Actionnaires de la Société  
**HOLDING AL OMRANE S.A**  
Rue Boudoq, Mail central  
Hay Ryad – Rabat

Rapport Général des commissaires aux comptes  
Exercice du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2022

### AUDIT DES ETATS DE SYNTHESE

#### Opinion

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale du 29 juin 2021, nous avons effectué l'audit des états de synthèse ci-joints de la société HOLDING AL OMRANE S.A, qui comprennent le bilan au 31 décembre 2022, 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 MAD 2.492.701.215,38 dont un bénéfice net de MAD 88.185.611,01.

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 HOLDING AL OMRANE S.A au 31 décembre 2022, 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.

#### Observation

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur le fait que les comptes de la société comprennent à l'actif et au passif au 31 décembre 2022, à hauteur de respectivement KMAD 1 009 837 et KMAD 1 257 842, les soldes relatifs aux opérations gérées en maîtrise d'ouvrage déléguée (MOD) pour le compte de l'Etat. Une partie de ces opérations est achevée et leur clôture n'a pas encore été effectuée auprès du ministère en charge de l'habitat.

#### 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.

#### \* Evaluation des stocks des biens immobiliers

##### Risques identifiés

Les stocks de biens immobiliers figurent au bilan au 31 décembre 2022 pour un montant net de MMAD 9 013. Comme indiqué dans l'état A1 de l'Etat des informations complémentaires (ETIC), les stocks sont comptabilisés au coût d'acquisition pour les terrains et au coût de production pour les programmes en cours et achevés. Des provisions sont constituées pour couvrir les pertes prévisibles, lesquelles sont évaluées à partir de la valeur actuelle des stocks, estimée par la Direction à la clôture, qui correspond au prix de vente probable diminué des frais de commercialisation.

Nous avons considéré l'évaluation des stocks immobiliers comme un point clé d'audit en raison de l'importance de ce poste dans les états de synthèse et de la part de jugement de la Direction que requiert l'estimation de la valeur actuelle des biens immobiliers.

##### Réponse d'audit

Dans le cadre de nos diligences, nous avons :

- \* pris connaissance des procédures de contrôle interne mises en place pour identifier les stocks de biens immobiliers susceptibles de faire l'objet de dépréciation ;
- \* examiné les méthodes d'évaluation et les hypothèses utilisées par la direction pour déterminer les valeurs actuelles ;
- \* examiné, par sondage, pour les projets dont la réalisation ou la commercialisation accuse un retard significatif, l'existence de perspectives profitables, à partir d'entretiens avec la direction et d'analyse des valeurs actuelles.

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

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

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

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

**Fidaroc  
Grant Thornton**

7, Boulevard Driss Slaoui  
20160 Casablanca  
Maroc

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

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

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

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

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

#### 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 directoire destiné aux Actionnaires avec les états de synthèse de la société.

Casablanca, le 27 avril 2023

Les Commissaires aux Comptes

**MAZARS AUDIT ET CONSEIL**  
MAZARS AUDIT ET CONSEIL  
Angle Bd Abdelmoumen et Rue Calevion  
20360 - Casablanca  
Tél. : 05 22 42 34 23 (L.G)  
Fax : 05 22 42 34 00  
Adnan LOUKILI  
Associé

**FIDAROC GRANT THORNTON**  
FIDAROC GRANT THORNTON  
Membre Réseau Grant Thornton  
International  
7, Boulevard Driss Slaoui - Casablanca  
Tél. : 05 22 54 48 00 - Fax : 05 22 29 86 70  
Faïçal MEKOUAR  
Associé