

# COMPTES CONSOLIDÉS

## COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

	En millions de dirhams	
	31-déc-20	31-déc-19
Chiffre d'affaires	3 899	3 893
Autres produits de l'activité	-9	17
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>3 890</b>	<b>3 910</b>
Achats	-2 974	-3 051
Autres charges externes	-270	-290
Frais de personnel	-238	-236
Impôts et taxes	-7	-6
Amortissements et provisions d'exploitation	-118	-115
Autres produits et charges d'exploitation nets	4	43
<b>Charges d'exploitation courantes</b>	<b>-3 603</b>	<b>-3 655</b>
<b>Résultat d'exploitation courant</b>	<b>287</b>	<b>254</b>
Cessions d'actifs	0	2
Cessions des filiales et participations	-	-
Autres produits et charges d'exploitation non courants	-38	7
<b>Autres produits et charges d'exploitation</b>	<b>-38</b>	<b>9</b>
<b>Résultat des activités opérationnelles</b>	<b>249</b>	<b>264</b>
Produits d'intérêts	7	5
Charges d'intérêts	-9	-11
Résultats sur instruments financiers	5	8
Autres produits et charges financiers	-7	-8
<b>Résultat financier</b>	<b>-5</b>	<b>-5</b>
<b>Résultat avant impôt des entreprises intégrées</b>	<b>244</b>	<b>259</b>
Impôts sur les bénéfices	-98	-84
Impôts différés	8	-7
<b>Résultat net des entreprises intégrées</b>	<b>155</b>	<b>169</b>
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	2	-4
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>	<b>157</b>	<b>165</b>
<b>Résultat net des activités abandonnées</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Résultat de l'ensemble consolidé</b>	<b>157</b>	<b>165</b>
Dont Intérêts minoritaires	0	-1
<b>Dont Résultat net - Part du Groupe</b>	<b>157</b>	<b>166</b>
<b>Résultat net par action en dirhams</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
- de base	6	6
- dilué	6	6

## ÉTAT DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL

	En millions de dirhams	
	31-déc-20	31-déc-19
<b>Résultat de l'exercice</b>	<b>157</b>	<b>166</b>
Partie efficace des produits ou pertes sur instruments de couverture de flux de trésorerie	0	8
Écarts actuariels sur les obligations des régimes à prestations définies	-36	1
Impôt sur le résultat sur les autres éléments du résultat global	11	-2
<b>Autres éléments du résultat global nets d'impôts</b>	<b>-25</b>	<b>7</b>
<b>RÉSULTAT GLOBAL TOTAL DE L'ANNÉE</b>	<b>132</b>	<b>173</b>
Dont Intérêts minoritaires	0	-1
Dont Résultat global net - Part du Groupe	132	174

## TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

	En millions de dirhams						
	Capital	Réserves Non Distribuées	Réserves de conversion	Réserves des opérations de couverture	Total Capitaux propres part du groupe	Intérêt minoritaire	Total capitaux propres
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2019</b>	<b>276</b>	<b>1 356</b>	<b>-10</b>	<b>-6</b>	<b>1 616</b>	<b>0</b>	<b>1 616</b>
Effets des changements de méthode comptable/correction d'erreur	-	-11	-	-	-11	1	-10
<b>Montants retraités à l'ouverture</b>	<b>276</b>	<b>1 345</b>	<b>-10</b>	<b>-6</b>	<b>1 605</b>	<b>1</b>	<b>1 606</b>
<b>Variation des capitaux propres</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Résultat de l'exercice	-	166	-	-	166	-1	165
Var. nette de juste valeur des instruments financiers	-	-	-	6	6	-	6
Pertes et profits de conversion	-	-	1	-	1	-	1
Variation de juste valeur écarts actuariels	-	1	-	-	1	-	1
<b>Résultat global total de l'année</b>	<b>-</b>	<b>167</b>	<b>1</b>	<b>6</b>	<b>174</b>	<b>-1</b>	<b>173</b>
Dividendes distribués	-	-97	-	-	-97	-	-97
Autres variations	-	0	-	-	0	-	0
<b>Total des transactions avec les actionnaires</b>	<b>-</b>	<b>-97</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-97</b>	<b>0</b>	<b>-97</b>
<b>AU 31 DÉCEMBRE 2019</b>	<b>276</b>	<b>1 415</b>	<b>-9</b>	<b>-1</b>	<b>1 682</b>	<b>0</b>	<b>1 682</b>
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2020</b>	<b>276</b>	<b>1 415</b>	<b>-9</b>	<b>-1</b>	<b>1 682</b>	<b>-</b>	<b>1 682</b>
Effets des changements de méthode comptable/correction d'erreur	-	11	-	-	11	0	11
<b>Montants retraités à l'ouverture</b>	<b>276</b>	<b>1 426</b>	<b>-9</b>	<b>-1</b>	<b>1 693</b>	<b>0</b>	<b>1 693</b>
<b>Variation des capitaux propres</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0</b>
Résultat de l'exercice	-	157	-	-	157	-	157
Var. nette de juste valeur des instruments financiers	-	-	-	-	0	-	0
Pertes et profits de conversion	-	-	-1	-	-1	-	-1
Variation de juste valeur écarts actuariels	-	-	-	-25	-25	-	-25
<b>Résultat global total de l'année</b>	<b>-</b>	<b>157</b>	<b>-1</b>	<b>-25</b>	<b>131</b>	<b>0</b>	<b>131</b>
Dividendes distribués	-	-83	-	-	-83	-	-83
Autres variations	-	-4	-	-	-4	-	-4
<b>Total des transactions avec les actionnaires</b>	<b>-</b>	<b>-87</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-87</b>	<b>0</b>	<b>-87</b>
<b>AU 31 DÉCEMBRE 2020</b>	<b>276</b>	<b>1 496</b>	<b>-10</b>	<b>-25</b>	<b>1 737</b>	<b>0</b>	<b>1 737</b>

## BILAN CONSOLIDÉ

ACTIF	En millions de dirhams	
	31-déc-20	31-déc-19
Goodwill	109	109
Immobilisations incorporelles, net	102	102
Immobilisations corporelles, net	949	999
Actifs biologiques	95	90
Immeubles de placement, net	4	4
Participations dans les entreprises associées	27	26
Autres actifs financiers	23	27
- Prêts et créances, net	3	3
- dont titres de participation consolidés	-1	2
- Actifs financiers disponibles à la vente	21	21
Autres débiteurs non courants	97	100
Impôts différés actifs	18	18
<b>Actif non courant</b>	<b>1 425</b>	<b>1 473</b>
Autres actifs financiers	161	117
- Instruments financiers dérivés	154	110
- Prêts et créances et placements, net	6	6
Stocks et en-cours, net	835	683
Créances clients, net	750	848
Autres débiteurs courants, net	414	344
Trésorerie et équivalent de trésorerie	381	477
<b>Actif courant</b>	<b>2 541</b>	<b>2 469</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>3 966</b>	<b>3 942</b>

CAPITAUX PROPRES ET PASSIF	En millions de dirhams	
	31-déc-20	31-déc-19
Capital	276	276
Réserves	1 315	1 250
Écarts de conversion	-11	-10
Résultat net part du groupe	157	166
<b>Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires de la société mère</b>	<b>1 737</b>	<b>1 682</b>
Intérêts minoritaires	0	0
<b>Capitaux propres de l'ensemble consolidé</b>	<b>1 737</b>	<b>1 682</b>
Provisions	33	35
Avantages du personnel	269	229
Dettes financières non courantes	156	169
- Instruments financiers dérivés	0	0
- Dettes envers les établissements de crédit	-	-
- Dettes représentées par un titre	0	0
- Dettes liées aux contrat de location financement	156	169
Dettes d'impôts sur les sociétés	12	12
Impôts différés Passifs	100	119
<b>Passif non courant</b>	<b>569</b>	<b>564</b>
Provisions	-	-
Dettes financières courantes	213	176
- Instruments financiers dérivés	208	106
- Dettes envers les établissements de crédit	5	70
Dettes fournisseurs courantes	1 204	1 303
Autres créditeurs courants	244	217
<b>Passif courant</b>	<b>1 660</b>	<b>1 697</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>2 230</b>	<b>2 261</b>
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIF</b>	<b>3 966</b>	<b>3 942</b>

# COMPTES CONSOLIDÉS

## TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ

	En millions de dirhams	
	31-déc-20	31-déc-19
Résultat net de l'ensemble consolidé	157	165
<b>Ajustements pour :</b>		
Résultats des sociétés mises en équivalence	-2	4
Dotations aux amortissements et provisions, pertes de valeur	102	97
Profits / pertes de réévaluation (juste valeur)	51	3
Résultats de cession et des pertes et profits de dilution	-18	-18
<b>Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt</b>	<b>291</b>	<b>250</b>
Élimination de la charge (produit) d'impôts	90	90
Élimination du coût de l'endettement financier net	9	11
<b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net impôt</b>	<b>389</b>	<b>352</b>
Incidence de la variation du BFR	-204	-40
Impôts payés	-86	-89
<b>Flux net de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>	<b>99</b>	<b>223</b>
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-42	-41
Acquisition d'actifs financiers	-	-3
Variation des autres actifs financiers	-	2
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-	3
Dividendes reçus	1	1
Intérêts financiers versés	-9	-11
<b>Flux net de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>	<b>-51</b>	<b>-49</b>
Dividendes payés aux actionnaires de la société mère	-83	-97
Variation de comptes courants associés	4	3
<b>Flux net de trésorerie provenant des activités de financement</b>	<b>-79</b>	<b>-93</b>
Incidence de la variation des taux de change	-1	0
<b>VARIATION DE LA TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE</b>	<b>-31</b>	<b>81</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie net à l'ouverture	407	327
Trésorerie et équivalents de trésorerie net à la clôture	376	407
<b>VARIATION DE LA TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE</b>	<b>-31</b>	<b>81</b>

## NOTES AUX COMPTES CONSOLIDÉS

### NOTE 1. DESCRIPTION DE L'ACTIVITÉ

Lesieur Cristal est une société anonyme de droit marocain, soumise à l'ensemble des textes régissant les sociétés commerciales au Maroc. La société a son siège social au 1, Rue du Caporal Corbi, Roches Noires – Casablanca et est cotée à la Bourse de Casablanca au 1<sup>er</sup> compartiment.

Le Groupe Lesieur Cristal est spécialisé dans le secteur des corps gras (huiles alimentaires et margarines).

Les comptes et informations sont présentés en millions de dirhams Marocains (MDH), sauf les informations par action qui sont présentées en dirhams.

### NOTE 2. ÉVÈNEMENTS SIGNIFICATIFS INTERVENUS AU COURS DE L'EXERCICE

#### 1. Crise sanitaire liée au Covid-19

La crise sanitaire à laquelle le monde fait face depuis le début de l'année a conduit le Groupe Lesieur Cristal à adopter des mesures strictes de sécurité sanitaire afin de protéger ses collaborateurs et ses partenaires et garantir la continuité de l'approvisionnement de ses produits sur le marché.

Ainsi, le groupe a immédiatement déployé les règles sanitaires recommandées par les pouvoirs publics :

- Application des gestes barrières
- Renforcement des protocoles de désinfection et d'hygiène
- Fermeture des espaces collectifs ( Restaurant, salles de prière, vestiaires...)
- Mise à disposition pour les collaborateurs des masques et gel hydroalcoolique
- Marquages au sol pour faire respecter les distances de sécurité
- Protocoles spécifiques de désinfection et de mise en quatorzaine en cas de suspicion de contamination.

La bonne application des règles sanitaires, d'hygiène et de sécurité est régulièrement et strictement contrôlée par une cellule de vigilance.

Les conditions de travail ont été adaptées pour préserver les équipes :

- Généralisation du télétravail pendant la période de confinement.
- Adaptation des horaires.
- Favoriser les réunions et les formations à distance.

Par ailleurs, et dans un souci de responsabilité sociale et sociétale le Groupe a participé au fonds Covid-19 avec un don d'une valeur de 30 MDH.

#### 2. Évolution au sein du Groupe

Le périmètre du Groupe Lesieur Cristal a connu l'intégration de la nouvelle filiale Tawzii Lesieur Cristal (TLC) créée à 100% par Lesieur Cristal et a pour objectif principal la distribution des nouveaux produits Lesieur Cristal et la margarine d'Indusalim.

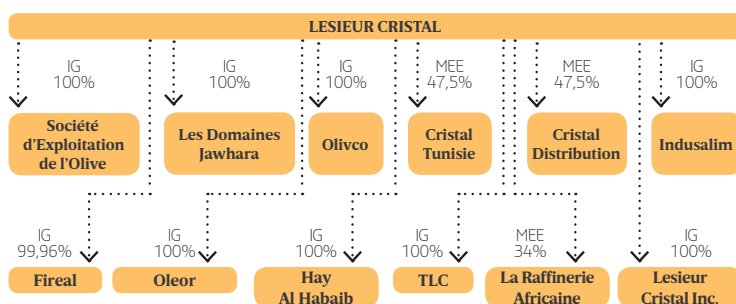
### NOTE 3. RÉEGLES ET MÉTHODES COMPTABLES

En application de l'avis n°5 du Conseil National de la Comptabilité (CNC) du 26 mai 2005 et conformément aux dispositions de l'article 6, paragraphe 6.2 de la circulaire n°07/09 du Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières (CDVM) du 15 juillet 2009, les états financiers consolidés du Groupe Lesieur Cristal sont préparés en conformité avec les normes comptables internationales adoptées au sein de l'Union Européenne au 31 Décembre 2020 et telles que publiées à cette même date.

Les normes comptables internationales comprennent les IFRS (International Financial Reporting Standards), les IAS (International Accounting Standards) et leurs interprétations SIC et IFRIC (Standards Interpretations Committee et International Financial Reporting Interpretations Committee).

Le Groupe suit régulièrement les dernières publications de l'IASB et de l'IFRIC.

### NOTE 4. PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION AU 31 DÉCEMBRE 2020



### NOTE 5. PRINCIPAUX IMPACTS DES RETRAITEMENTS IFRS

Le résultat consolidé IFRS au 31 Décembre 2020 du Groupe Lesieur Cristal est impacté par les principaux retraitements suivants :

#### IAS 16 : Immobilisations Corporelles : -2.1 MDH.

Cet impact est relatif au retraitement des amortissements des immobilisations selon des durées économiques.

#### IAS 19 : Avantage du personnel : -3.7 MDH.

Il s'agit de la constatation des avantages post emploi relatif à la couverture médicale et aux indemnités de fin de carrière.

#### IAS 37 : Provisions : -13.6 MDH.

Cet impact est relatif essentiellement à l'élimination des dotations et reprises des provisions ne répondant pas aux critères de comptabilisation selon les normes IFRS.

#### IAS 41 : Agriculture : +8.7 MDH.

Cet impact correspond à l'évaluation à la juste valeur des actifs biologiques des filiales agricoles ; la Société d'exploitation de l'olive pour +4,0 MDH et les Domaines Jawhara pour + 4,7 MDH.

#### IAS Divers : +3.5 MDH.

Il s'agit de l'annulation de la charges d'intérêt sur mobilisation créance TVA constatée en totalité en 2018.

#### IAS 39 : Instruments Financiers : +4.8 MDH.

Ce retraitement correspond principalement au reprise du solde d'actualisation du crédit de TVA (-2.5 MDH), et à l'impact de la valorisation à la juste valeur des instruments financiers (+7.3 MDH).



37, Bd Abdelatif Benkadour  
20 050 Casablanca  
Maroc

AUX ACTIONNAIRES DE LA SOCIÉTÉ  
**LESIEUR CRISTAL S.A.**  
1, RUE CAPORAL CORBI  
CASABLANCA



L'instinct de la croissance™  
7, Boulevard Driss Slaoui  
20 160 Casablanca  
Maroc

## RAPPORT GÉNÉRAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS EXERCICE DU 1<sup>ER</sup> JANVIER AU 31 DÉCEMBRE 2020

### Opinion

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés ci-joints, de Lesieur Cristal S.A. et de ses filiales (Groupe Lesieur Cristal), comprenant l'état de la situation financière consolidée au 31 décembre 2020, le compte de résultat consolidé et l'état du résultat global consolidé, l'état de variation des capitaux propres consolidés et l'état consolidé des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, et des annexes aux comptes consolidés contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. Ces états financiers consolidés ont ressorti un montant de capitaux propres consolidés de MMAD 1737 dont un bénéfice net consolidé de MMAD 157. Ces états ont été arrêtés par le conseil d'administration en date du 25 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 du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Groupe LESIEUR CRISTAL arrêtée au 31 décembre 2020, conformément aux Normes Internationales d'Information Financière (IFRS).

### 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 financiers consolidés de la période considérée. Ces questions ont été traitées dans le contexte de notre audit des états financiers consolidés pris dans leur ensemble et aux fins de la formation de notre opinion sur ceux-ci, et nous n'exprimons pas une opinion distincte sur ces questions.

### 1. GOODWILL

#### Risque identifié

Le Groupe Lesieur Cristal a réalisé des opérations de croissance externes ayant conduit à la comptabilisation des écarts d'acquisition à l'actif du bilan consolidé. Ces écarts correspondent à la différence entre le prix d'acquisition des sociétés acquises et les juste-valeurs des actifs et passifs identifiables repris à la date d'acquisition. Au 31 décembre 2020, la valeur de ces écarts d'acquisition s'élève à MMAD 109.

Les écarts d'acquisition sont affectés à des Unités Génératrices de trésorerie et font l'objet de tests de dépréciation au moins une fois par an ou dès la présence d'un indice de perte de valeur. Lorsque leur valeur recouvrable devient inférieure à la valeur comptable, une dépréciation est comptabilisée.

Les informations concernant les méthodes de détermination de la valeur recouvrable sont détaillées dans la note « 16 » de l'annexe aux comptes consolidés.

Nous avons considéré que l'évaluation des écarts d'acquisition constituait un point clé de notre audit en raison de :

- Leur montant significatif au bilan consolidé du Groupe ;
- L'importance du jugement de la direction dans le choix de la méthode de détermination de la valeur recouvrable et, dans le cas de la valeur d'utilité, des hypothèses de résultats futurs des sociétés concernées et du taux d'actualisation appliqué au flux de trésorerie prévisionnels.

#### Notre réponse

Notre approche d'audit se fonde sur un examen des procédures relatives aux tests de dépréciation des écarts d'acquisition et des contrôles mis en place au sein de Lesieur Cristal pour identifier les indices de pertes de valeur de ces actifs.

Les travaux sur les comptes au 31 décembre 2020, ont notamment consisté en :

- Une analyse de la méthodologie retenue par Lesieur Cristal ;
- Un examen des plans d'affaires approuvés par la Direction Générale de Lesieur Cristal pour s'assurer du caractère raisonnable des estimations de flux futurs dégagés ;
- Une analyse des principales hypothèses et paramètres utilisés (taux de croissance, coût du capital, taux d'actualisation) au regard des données de marché disponibles ;
- Un examen des analyses de sensibilité des estimations aux paramètres clés (en particulier lorsque la valeur recouvrable est proche de la valeur nette comptable) ;
- Le recalcul des valeurs d'utilités déterminées pour les principaux écarts d'acquisition.

Enfin, nous avons examiné les informations relatives aux résultats de ces tests de dépréciation et tests de sensibilité présentés dans les notes annexes aux états financiers.

### 2. DEPRECIATION DES CREANCES CLIENTS

#### Risque identifié

Les créances clients s'élèvent à MMAD 750 en valeur nette au 31 décembre 2020 dont un montant de MMAD 171 de provision pour dépréciation.

Ces provisions sont déterminées sur la base d'une méthode statistique qui se base sur l'ancienneté de la créance (100% de solde pour les créances antérieures à 1 an et 50% pour les créances antérieures à 6 mois). Cependant, le management compile éventuellement cette règle par une analyse au cas par cas intégrant d'autres indices de dépréciation (relation commerciale, couverture assurance, feed-back des opérationnels...).

Nous avons considéré l'estimation du montant de la provision pour dépréciation des créances clients comme un point clé de l'audit compte tenu du caractère estimatif de ce processus et son impact significatif sur les comptes.

### Notre réponse

- Les travaux sur les comptes au 31 décembre 2020, ont notamment consisté en :
- La fiabilisation de la balance âgée des créances clients en testant pour un échantillon l'ancienneté retenue ;
  - La réalisation de tests relatifs à l'apurement des créances en période subséquente ;
  - Le recalcul de la provision sur la base de la méthode statistique retenue par le Groupe ;
  - La réalisation des entretiens avec les opérationnels pour s'assurer de l'absence de créances clients bien que récentes présentant un risque de recouvrement ;

### 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 IFRS, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation des états financiers consolidés 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

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers consolidés 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 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 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 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 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 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 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 consolidés 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 états financiers consolidés, et apprécions si les états financiers consolidés 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.

Casablanca, le 2 avril 2021

## LES COMMISSAIRES AUX COMPTES

ERNST & YOUNG  
Abdeslam BERRADA ALLAM  
Associé

FIDARC GRANT THORNTON  
FIDARC GRANT THORNTON  
Membres Réseau Grant Thornton  
International  
7 Bd. Driss Slaoui - Casablanca  
Tél. : 05 22 54 41 09 - Fax : 05 22 29 06 70  
Faïçal MEKOUAR  
Associé