

# RÉSULTATS ANNUELS AU 31 DÉCEMBRE 2021



## TGCC confirme la dynamique soutenue de son activité et le renforcement de sa solidité financière

« En 2021, TGCC a démontré sa capacité à accompagner pleinement la reprise des chantiers de ses clients, en ligne avec sa vocation d'acteur de référence dans le développement économique national. Durant cette année, nous avons enregistré une dynamique soutenue de nos activités, grâce à l'engagement de nos équipes et notre stratégie de diversification. L'année 2021 a été également une année de consécration pour TGCC, avec le succès de son introduction en bourse ayant permis la consolidation de sa situation financière, un atout majeur pour faire face à une année 2022 compliquée. »  
Mohammed BOUZOUBAË - Président Directeur Général

| Indicateurs consolidés en M MAD | 2020  | 2021  | Variation % |
|---------------------------------|-------|-------|-------------|
| Produit d'exploitation*         | 2 471 | 3 728 | +50% ▲      |
| EBITDA                          | 196   | 485   | >100% ▲     |
| Résultat net part du groupe     | 13    | 236   | >100% ▲     |
| Carnet de commandes             | 4 849 | 6 878 | +42% ▲      |

\* Un changement par rapport à la précédente publication est intervenu sur le produit d'exploitation 2021 suite à un reclassement

### Faits marquants et analyse de l'activité

Après une année 2020 marquée par la crise sanitaire liée au Covid-19 et son impact significatif sur le secteur de la construction, TGCC bénéficie en 2021 d'un contexte conjoncturel plus favorable et accélère son rythme d'activité. L'année a connu la livraison de plusieurs projets aussi bien au Maroc qu'en Afrique Sub-Saharienne et une accélération de la prise de commandes.

L'effet rattrapage par rapport à 2020, conjugué à une bonne dynamique commerciale et un déploiement régulier des projets, s'est traduit par un produit d'exploitation de **3 728 M MAD**, en hausse de 50%. Cette croissance atténuée par l'augmentation plus importante que prévue du prix de la matière première, notamment sur le dernier trimestre, a permis de réaliser un EBITDA de **485 M MAD**.

Au terme de l'année, TGCC réalise un résultat net part du groupe de **236 M MAD**.

La performance opérationnelle de TGCC en 2021 renforce davantage sa solidité financière. Grâce à une bonne gestion du cycle d'exploitation de ses projets et à l'augmentation de capital réalisée dans le cadre de son introduction en bourse, TGCC réduit significativement son niveau d'endettement qui représente un ratio de **0,8x EBITDA**.

Grâce à son positionnement d'acteur de référence dans son secteur et à sa stratégie de diversification, TGCC profite pleinement de l'élan de reprise économique en 2021 et enregistre un carnet de commandes de **6 878 M MAD** à fin 2021.

### Perspectives

Dans une conjoncture marquée par des incertitudes liées au contexte géopolitique mondial, TGCC déploiera tous ses efforts pour continuer à augmenter son niveau de production en faisant face aux difficultés liées à la chaîne d'approvisionnement et atténuer l'impact de la hausse des matières premières sur ses niveaux de rentabilité. Par ailleurs, TGCC continue sa dynamique de développement en Afrique Sub-Saharienne qui présente des perspectives de développement et de production attractives pour les années à venir.

### Dividendes

Au titre de l'exercice 2021, le Conseil d'Administration proposera à l'Assemblée Générale Ordinaire la distribution d'un dividende de 5,50 dirhams par action.

### À propos de TGCC

Acteur global dans les travaux industriels publics et du bâtiment, TGCC (Travaux Généraux de Construction de Casablanca) construit depuis 30 ans des ouvrages dans plusieurs secteurs: hôtelier, commercial, industriel, administratif ou encore résidentiel. Avec plus de 8 000 collaborateurs au Maroc et en Afrique subsaharienne, TGCC est aujourd'hui leader national et compte à son actif plus de 1 000 projets et ouvrages d'envergure réalisés.

Siège social : 4, rue Al Imam Mouslime – Oasis 20103 Casablanca – Maroc  
+212 522 23 88 93 / 94 / 95 - <https://www.tgcc.ma>

### Contact communication financière

Fatima-Zahra BOUZOUBAË  
Directeur administratif & financier  
investors@tgcc.ma  
+212 522 23 88 93 / 94 / 95

# ÉTATS FINANCIERS SOCIAUX

## EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2021



### BILAN ACTIF

| (En dirhams)                                               | 31-déc-21               |                       |                         | 31-déc-20               |
|------------------------------------------------------------|-------------------------|-----------------------|-------------------------|-------------------------|
|                                                            | Brut                    | Amortissement         | Net                     | Net                     |
| <b>Immobilisations en non valeur (A)</b>                   | <b>86 732 726,52</b>    | <b>34 807 565,01</b>  | <b>51 925 161,51</b>    | <b>69 271 706,81</b>    |
| Frais préliminaires                                        | 272 072,00              | 163 243,21            | 108 828,79              | 163 243,19              |
| Charges à répartir sur plusieurs exercices                 | 86 460 654,52           | 34 644 321,80         | 51 816 332,72           | 69 108 463,62           |
| Primes de remboursement des obligations                    |                         |                       |                         |                         |
| <b>Immobilisations incorporelles (B)</b>                   | <b>6 900 682,96</b>     | <b>6 198 268,62</b>   | <b>702 414,34</b>       | <b>1 102 649,33</b>     |
| Immobilisations en recherche et développement              |                         |                       |                         |                         |
| Brevets, marques, droits et valeurs similaires             | 6 900 682,96            | 6 198 268,62          | 702 414,34              | 1 102 649,33            |
| Fonds commercial                                           |                         |                       |                         |                         |
| Autres immobilisations incorporelles                       |                         |                       |                         |                         |
| <b>Immobilisations corporelles (C)</b>                     | <b>378 485 922,08</b>   | <b>248 562 755,20</b> | <b>129 923 166,88</b>   | <b>105 648 428,13</b>   |
| Terrains                                                   |                         |                       |                         |                         |
| Constructions                                              | 2 405 000,00            | 80 166,67             | 2 324 833,33            |                         |
| Installations techniques, matériel et outillage            | 346 010 973,82          | 226 732 907,19        | 119 278 066,63          | 96 801 338,12           |
| Matériel de transport                                      | 4 606 935,70            | 4 286 664,73          | 320 270,97              | 277 856,66              |
| Mobilier de bureau, aménagements divers                    | 25 463 012,56           | 17 463 016,61         | 7 999 995,95            | 8 569 233,35            |
| Autres immobilisations corporelles                         |                         |                       |                         |                         |
| Immobilisations corporelles en cours                       |                         |                       |                         |                         |
| <b>Immobilisations financières (D)</b>                     | <b>131 959 150,30</b>   | <b>52 800 000,00</b>  | <b>79 159 150,30</b>    | <b>202 452 488,78</b>   |
| Prêts immobilisés                                          | 254 943,96              |                       | 254 943,96              | 39 431,42               |
| Autres créances financières                                | 19 438 652,50           |                       | 19 438 652,50           | 142 666 503,52          |
| Titres de participation                                    | 112 265 553,84          | 52 800 000,00         | 59 465 553,84           | 59 746 553,84           |
| Autres titres immobilisés                                  |                         |                       |                         |                         |
| Ecart de conversion - Actif (E)                            |                         |                       |                         |                         |
| Diminution des créances immobilisées                       |                         |                       |                         |                         |
| Augmentation des dettes financières                        |                         |                       |                         |                         |
| <b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>                                 | <b>604 078 481,86</b>   | <b>342 368 588,83</b> | <b>261 709 893,03</b>   | <b>378 475 273,05</b>   |
| <b>Stocks (F)</b>                                          | <b>580 663 170,64</b>   |                       | <b>580 663 170,64</b>   | <b>514 969 062,88</b>   |
| Marchandises                                               |                         |                       |                         |                         |
| Matières et fournitures consommables                       | 78 825 397,89           |                       | 78 825 397,89           | 78 047 207,31           |
| Produits en cours                                          | 501 837 772,75          |                       | 501 837 772,75          | 436 921 855,57          |
| Produits intermédiaires et résiduels                       |                         |                       |                         |                         |
| Produits finis                                             |                         |                       |                         |                         |
| <b>Créances de l'actif circulant (G)</b>                   | <b>3 161 183 343,37</b> | <b>87 424 985,59</b>  | <b>3 073 758 357,78</b> | <b>2 374 681 710,41</b> |
| Fournisseurs débiteurs, avances & acomptes                 | 258 431 330,95          |                       | 258 431 330,95          | 94 771 184,91           |
| Clients et comptes rattachés                               | 2 518 604 221,47        | 87 424 985,59         | 2 431 179 235,88        | 1 832 788 702,46        |
| Personnel                                                  | 263 763,72              |                       | 263 763,72              | 202 168,94              |
| État                                                       | 322 959 599,31          |                       | 322 959 599,31          | 296 880 837,91          |
| Compte d'associés                                          |                         |                       |                         |                         |
| Autres débiteurs                                           | 39 042 844,71           |                       | 39 042 844,71           | 129 586 857,47          |
| Comptes de régularisation actif                            | 21 881 583,21           |                       | 21 881 583,21           | 20 451 958,72           |
| <b>Titres et valeurs de placement (H)</b>                  |                         |                       |                         |                         |
| <b>Ecart de conversion actif (I) [Eléments circulants]</b> | <b>260 206,94</b>       |                       | <b>260 206,94</b>       | <b>223 670,50</b>       |
| <b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>                                  | <b>3 742 106 720,95</b> | <b>87 424 985,59</b>  | <b>3 654 681 735,36</b> | <b>2 889 874 443,79</b> |
| <b>Trésorerie-Actif</b>                                    | <b>203 402 926,31</b>   |                       | <b>203 402 926,31</b>   | <b>635 232,16</b>       |
| Chèques et valeurs à encaisser                             |                         |                       |                         |                         |
| Banques, TG et C C P                                       | 203 114 219,20          |                       | 203 114 219,20          | 336 841,50              |
| Caisses, Régies d'avances et accreditifs                   | 288 707,11              |                       | 288 707,11              | 298 390,66              |
| <b>TOTAL III</b>                                           | <b>203 402 926,31</b>   |                       | <b>203 402 926,31</b>   | <b>635 232,16</b>       |
| <b>TOTAL GÉNÉRAL</b>                                       | <b>4 549 588 129,12</b> | <b>429 793 574,42</b> | <b>4 119 794 554,70</b> | <b>3 268 984 949,00</b> |

### BILAN PASSIF

| (En dirhams)                                                | 31-déc-21               |  | 31-déc-20               |
|-------------------------------------------------------------|-------------------------|--|-------------------------|
|                                                             |                         |  |                         |
| <b>CAPITAUX PROPRES</b>                                     | <b>1 110 279 706,18</b> |  | <b>848 876 321,26</b>   |
| Capital social ou personnel (1)                             | 316 398 500,00          |  | 281 666 600,00          |
| Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé           |                         |  |                         |
| Capital appelé                                              | 316 398 500,00          |  | 281 666 600,00          |
| dont versé                                                  | 316 398 500,00          |  | 281 666 600,00          |
| Primes d'émission, de fusion, d'apport                      | 481 717 109,19          |  | 208 333 270,00          |
| Ecart de réévaluation                                       |                         |  |                         |
| Réserve légale                                              | 28 166 660,00           |  | 28 166 660,00           |
| Autres réserves                                             | 397 400,13              |  | 397 400,13              |
| Report à nouveau (2)                                        | 98 340 455,24           |  | 287 883 194,94          |
| Résultats nets en instance d'affectation (2)                |                         |  |                         |
| Résultat net de l'exercice (2)                              | 185 259 581,62          |  | 42 429 196,19           |
| <b>Total des capitaux propres (A)</b>                       | <b>1 110 279 706,18</b> |  | <b>848 876 321,26</b>   |
| <b>Capitaux propres assimilés (B)</b>                       |                         |  |                         |
| Subventions d'investissement                                |                         |  |                         |
| Provisions réglementées                                     |                         |  |                         |
| <b>Dettes de financement (C)</b>                            | <b>85 214 917,46</b>    |  | <b>210 524 645,52</b>   |
| Emprunts obligataires                                       |                         |  | 20 000 000,02           |
| Autres dettes de financement                                | 85 214 917,46           |  | 190 524 645,50          |
| <b>Provisions durables pour risques et charges (D)</b>      |                         |  |                         |
| Provisions pour risques                                     |                         |  |                         |
| Provisions pour charges                                     |                         |  |                         |
| <b>Ecart de conversion - Passif (E)</b>                     |                         |  |                         |
| Augmentation de créances immobilisées                       |                         |  |                         |
| Diminution des dettes de financement                        |                         |  |                         |
| <b>TOTAL I (A + B + C + D + E)</b>                          | <b>1 195 494 623,64</b> |  | <b>1 059 400 966,78</b> |
| <b>Dettes du passif circulant (F)</b>                       | <b>2 386 322 991,32</b> |  | <b>1 573 313 727,24</b> |
| Fournisseurs et comptes rattachés                           | 1 442 257 844,49        |  | 1 020 917 106,30        |
| Clients créditeurs, avances et acomptes                     | 620 089 043,07          |  | 210 232 979,64          |
| Personnel                                                   | 7 634 440,82            |  | 4 861 481,23            |
| Organismes sociaux                                          | 13 431 819,51           |  | 10 301 230,06           |
| État                                                        | 296 299 595,38          |  | 252 741 885,13          |
| Comptes d'associés                                          |                         |  | 20 161 392,21           |
| Autres créanciers                                           | 505 986,71              |  | 48 787 269,47           |
| Comptes de régularisation - passif                          | 6 104 261,34            |  | 5 310 383,20            |
| <b>Autres provisions pour risques et charges (G)</b>        | <b>3 315 656,12</b>     |  | <b>1 933 174,50</b>     |
| <b>Ecart de conversion Passif (éléments circulants) (H)</b> |                         |  | <b>61 271,68</b>        |
| <b>TOTAL II (F + G + H)</b>                                 | <b>2 389 638 647,44</b> |  | <b>1 575 308 173,42</b> |
| <b>TRÉSORERIE PASSIF</b>                                    |                         |  |                         |
| Crédits d'escompte                                          | 534 661 283,62          |  | 634 275 808,80          |
| Crédits de trésorerie                                       | 70 917 735,66           |  | 106 890 372,67          |
| Banques (Soldes créditeurs)                                 | 135 471 000,00          |  | 196 225 700,00          |
| <b>TOTAL III</b>                                            | <b>328 272 547,96</b>   |  | <b>331 159 736,13</b>   |
| <b>TOTAL GÉNÉRAL (I + II + III)</b>                         | <b>4 119 794 554,70</b> |  | <b>3 268 984 949,00</b> |

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

### COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (Hors Taxes)

| (En dirhams)                                                      | Exercice du 1 janvier 2021 au 31 décembre 2021 |                      |                                     |                         |                               |
|-------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------|----------------------|-------------------------------------|-------------------------|-------------------------------|
|                                                                   | NATURE                                         | OPÉRATIONS           |                                     |                         |                               |
|                                                                   |                                                | Propres à l'exercice | Concernant les exercices précédents | TOTAL DE L'EXERCICE     | TOTAL DE L'EXERCICE PRÉCÉDENT |
|                                                                   |                                                |                      |                                     |                         |                               |
| <b>I Produits d'exploitation</b>                                  | <b>3 179 444 520,73</b>                        |                      | <b>3 179 444 520,73</b>             | <b>2 291 092 730,54</b> |                               |
| Ventes de marchandises (en l'état)                                |                                                |                      |                                     |                         |                               |
| Ventes de biens et services produits                              | 3 202 774 941,47                               |                      | 3 202 774 941,47                    | 2 111 559 715,19        |                               |
| <b>Chiffre d'affaires</b>                                         | <b>3 202 774 941,47</b>                        |                      | <b>3 202 774 941,47</b>             | <b>2 111 559 715,19</b> |                               |
| Variation de stocks de produits (+ ou -) (1)                      | -46 996 538,32                                 |                      | -46 996 538,32                      | 76 102 798,30           |                               |
| Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même         |                                                |                      |                                     |                         |                               |
| Subventions d'exploitation                                        |                                                |                      |                                     |                         |                               |
| Autres produits d'exploitation                                    |                                                |                      |                                     |                         |                               |
| Reprises d'exploitation : transferts de charges                   | 23 666 117,58                                  |                      | 23 666 117,58                       | 103 430 217,05          |                               |
| <b>TOTAL I</b>                                                    | <b>3 179 444 520,73</b>                        |                      | <b>3 179 444 520,73</b>             | <b>2 291 092 730,54</b> |                               |
| <b>II Charges d'exploitation</b>                                  | <b>2 902 458 879,61</b>                        | <b>268 938,20</b>    | <b>2 902 727 817,81</b>             | <b>2 196 089 299,52</b> |                               |
| Achats revendus (2) de marchandises                               |                                                |                      |                                     |                         |                               |
| Achats consommés (2) de matières et fournitures                   | 2 257 480 640,90                               |                      | 2 257 480 640,90                    | 1 613 084 910,04        |                               |
| Autres charges externes                                           | 109 330 136,23                                 | 268 938,20           | 109 599 074,43                      | 115 330 922,29          |                               |
| Impôts et taxes                                                   | 3 368 377,59                                   |                      | 3 368 377,59                        | 3 716 649,39            |                               |
| Charges de personnel                                              | 456 528 796,64                                 |                      | 456 528 796,64                      | 370 978 543,96          |                               |
| Autres charges d'exploitation                                     | 857 142,86                                     |                      | 857 142,86                          | 1 244 598,06            |                               |
| Dotations d'exploitation                                          | 74 893 785,39                                  |                      | 74 893 785,39                       | 91 733 675,78           |                               |
| <b>TOTAL II</b>                                                   | <b>2 902 458 879,61</b>                        | <b>268 938,20</b>    | <b>2 902 727 817,81</b>             | <b>2 196 089 299,52</b> |                               |
| <b>III RÉSULTAT D'EXPLOITATION (I - II)</b>                       | <b>276 985 641,12</b>                          | <b>-268 938,20</b>   | <b>276 716 702,92</b>               | <b>95 003 431,02</b>    |                               |
| <b>IV Produits financiers</b>                                     | <b>5 942 041,40</b>                            |                      | <b>5 942 041,40</b>                 | <b>7 958 453,54</b>     |                               |
| Produits des titres de participation et autres titres immobilisés |                                                |                      |                                     |                         |                               |
| Gains de change                                                   | 50 590,68                                      |                      | 50 590,68                           | 434 116,53              |                               |
| Intérêts et autres produits financiers                            | 5 667 780,22                                   |                      | 5 667 780,22                        | 7 518 692,00            |                               |
| Reprises financières : transferts de charges                      | 223 670,50                                     |                      | 223 670,50                          | 5 645,01                |                               |
| <b>TOTAL IV</b>                                                   | <b>5 942 041,40</b>                            |                      | <b>5 942 041,40</b>                 | <b>7 958 453,54</b>     |                               |
| <b>V Charges financières</b>                                      | <b>38 343 522,81</b>                           |                      | <b>38 343 522,81</b>                | <b>32 673 368,88</b>    |                               |
| Charges d'intérêts                                                | 37 847 327,29                                  |                      | 37 847 327,29                       | 32 303 644,41           |                               |
| Pertes de change                                                  | 235 988,58                                     |                      | 235 988,58                          | 146 053,97              |                               |
| Autres charges financières                                        |                                                |                      |                                     |                         |                               |
| Dotations financières                                             | 260 206,94                                     |                      | 260 206,94                          | 223 670,50              |                               |
| <b>TOTAL V</b>                                                    | <b>38 343 522,81</b>                           |                      | <b>38 343 522,81</b>                | <b>32 673 368,88</b>    |                               |
| <b>VI RÉSULTAT FINANCIER (IV - V)</b>                             | <b>-32 401 481,41</b>                          |                      | <b>-32 401 481,41</b>               | <b>-24 714 915,34</b>   |                               |
| <b>VII RÉSULTAT COURANT (III + VI)</b>                            | <b>244 584 159,71</b>                          | <b>-268 938,20</b>   | <b>244 315 221,51</b>               | <b>70 288 515,68</b>    |                               |

### COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (Hors Taxes) suite

| (En dirhams)                                                 | Exercice du 1 janvier 2021 au 31 décembre 2021 |                      |                                     |                         |                               |
|--------------------------------------------------------------|------------------------------------------------|----------------------|-------------------------------------|-------------------------|-------------------------------|
|                                                              | NATURE                                         | OPÉRATIONS           |                                     |                         |                               |
|                                                              |                                                | Propres à l'exercice | Concernant les exercices précédents | TOTAL DE L'EXERCICE     | TOTAL DE L'EXERCICE PRÉCÉDENT |
|                                                              |                                                |                      |                                     |                         |                               |
| <b>VIII PRODUITS NON COURANTS</b>                            | <b>51 566 801,29</b>                           |                      | <b>51 566 801,29</b>                | <b>21 358 266,64</b>    |                               |
| Produits de cessions d'immobilisations                       | 22 742 943,63                                  |                      | 22 742 943,63                       | 3 953 047,45            |                               |
| Subvention d'équilibre                                       |                                                |                      |                                     |                         |                               |
| Reprises sur subventions d'investissement                    |                                                |                      |                                     |                         |                               |
| Autres produits non courants                                 | 28 823 857,66                                  |                      | 28 823 857,66                       | 5 405 219,19            |                               |
| Reprises non courantes : transferts de charges               |                                                |                      |                                     | 12 000 000,00           |                               |
| <b>TOTAL VIII</b>                                            | <b>51 566 801,29</b>                           |                      | <b>51 566 801,29</b>                | <b>21 358 266,64</b>    |                               |
| <b>IX CHARGES NON COURANTES</b>                              | <b>24 721 519,18</b>                           |                      | <b>24 721 519,18</b>                | <b>22 717 628,13</b>    |                               |
| Valeurs nettes d'amortissement des immobilisations cédées    | 20 757 724,00                                  |                      | 20 757 724,00                       | 1 361 269,94            |                               |
| Subventions accordées                                        |                                                |                      |                                     |                         |                               |
| Autres charges non courantes                                 | 3 963 795,18                                   |                      | 3 963 795,18                        | 21 356 358,19           |                               |
| Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions |                                                |                      |                                     |                         |                               |
| <b>TOTAL IX</b>                                              | <b>24 721 519,18</b>                           |                      | <b>24 721 519,18</b>                | <b>22 717 628,13</b>    |                               |
| <b>X RÉSULTAT NON COURANT (VIII - IX)</b>                    | <b>26 845 282,11</b>                           |                      | <b>26 845 282,11</b>                | <b>-1 359 361,49</b>    |                               |
| <b>XI RÉSULTAT AVANT IMPÔTS (VII + ou - X)</b>               | <b>271 429 441,82</b>                          | <b>-268 938,20</b>   | <b>271 160 503,62</b>               | <b>68 929 154,19</b>    |                               |
| <b>XII IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS</b>                          | <b>85 900 922,00</b>                           |                      | <b>85 900 922,00</b>                | <b>26 499 958,00</b>    |                               |
| <b>XIII RÉSULTAT NET (XI - XII)</b>                          | <b>185 528 519,82</b>                          | <b>-268 938,20</b>   | <b>185 259 581,62</b>               | <b>42 429 196,19</b>    |                               |
| <b>XIV TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)</b>                | <b>3 236 953 363,42</b>                        |                      | <b>3 236 953 363,42</b>             | <b>2 320 409 450,72</b> |                               |
| <b>XV TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII)</b>              | <b>3 051 424 843,60</b>                        | <b>268 938,20</b>    | <b>3 051 693 781,80</b>             | <b>2 277 980 254,53</b> |                               |
| <b>XVI RÉSULTAT NET (total produits - total charges)</b>     | <b>185 528 519,82</b>                          | <b>-268 938,20</b>   | <b>185 259 581,62</b>               | <b>42 429 196,19</b>    |                               |

1) Variation de stock : Stock final - Stock initial : Augmentation(+); Diminution(-)  
2) Achats revendus ou achats consommés : Achats - variation de stock.

# ÉTATS FINANCIERS SOCIAUX

## EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2021



Aux Actionnaires de la société  
**Travaux Généraux de Construction de Casablanca S.A**  
4, Rue de L'Imam Mouslim,  
Oasis, Casablanca 20100.

### Rapport Général des commissaires aux comptes Exercice du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2021

#### 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 TAVAUX GENEREAUX DE CONSTRUCTION DE CASABLANCA S.A, qui comprennent le bilan au 31 décembre 2021, 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 1.110.279.706,18 dont un bénéfice net de MAD 185.259.581,62.

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 TAVAUX GENEREAUX DE CONSTRUCTION DE CASABLANCA S.A au 31 décembre 2021 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.

##### 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.

##### 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 ;

##### 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.

| Risques identifiés                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | Nos réponses                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p><b>Stocks de travaux en cours :</b><br/>Au 31 décembre 2021, le solde des stocks de travaux en cours s'élève à KMAD 501.838. Ces stocks sont évalués sur la base de projets de décomptes établis à la clôture de l'exercice avec une neutralisation de la marge. La couverture du risque de dépréciation de ces stocks implique le recours au jugement de la direction en matière d'identification des projets constituant des risques de pertes actuelles ou prévisibles. Nous avons considéré que la valorisation des stocks de travaux est un point clé d'audit, compte tenu de l'importance de ce poste dans les états de synthèse, de la complexité d'évaluation et du niveau de jugement requis par la Direction pour le provisionnement des pertes éventuelles.</p> | <p>Nos travaux effectués correspondent principalement aux procédures d'audit suivantes :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Revue et appréciation des méthodes, des principes appliqués par la direction pour l'évaluation des stock travaux au 31 décembre ;</li> <li>- Examen, à partir d'entretiens avec la Direction, des stocks travaux en cours faisant l'objet de retards de facturation ;</li> <li>- Tests, par sondages, portant sur l'exactitude arithmétique des calculs des valeurs actuelles retenues par la Direction.</li> </ul>                                                                                 |
| <p><b>Dépréciation des créances-clients :</b><br/>Au 31 décembre 2021, les créances clients dégagent une valeur nette de KMAD 2.431.179. La couverture du risque de perte sur les créances anciennes implique le recours au jugement de la Direction en matière d'identification des créances présentant des indices de défaut ainsi que l'évaluation du montant des provisions à comptabiliser. Les créances clients constituent un point clé d'audit en raison, d'une part, de leur importance significative dans les états financiers et d'autre part, du niveau de jugement requis par la Direction pour l'évaluation du caractère recouvrable de ces créances à la clôture de l'exercice.</p>                                                                            | <p>Nos travaux ont consisté principalement à :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- L'analyse de l'antériorité des créances clients notamment à travers l'exploitation de la balance âgée ;</li> <li>- La vérification, sur la base d'entretiens avec la Direction, du caractère raisonnable des données sur lesquelles se fonde le provisionnement des créances clients ;</li> <li>- La réalisation de tests, sur la base d'un échantillon, des créances clients pour statuer sur l'antériorité de ces créances ;</li> <li>- L'analyse des paiements reçus après la date de clôture pour les créances clients échues.</li> </ul> |

- 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 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 21 avril 2022

##### Les Commissaires aux Comptes

FIDAROC GRANT THORNTON



Faïçal MEKOUAR  
Associé

AUDICIS



Mohamed BOUMESMAR  
Associé

# ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

## EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2021



### BILAN ACTIF

| (En kdh)                                     | 31/12/2021       | 31/12/2020       |
|----------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Ecart d'acquisition</b>                   | <b>23 084</b>    | <b>26 497</b>    |
| Immobilisations en non-valeur                | 0                | 0                |
| Immobilisations incorporelles                | 875              | 1 416            |
| Immobilisations corporelles                  | 422 388          | 360 846          |
| Immobilisations financières                  | 10 925           | 133 701          |
| Titres mis en équivalence                    | 0                | 0                |
| Impôt différés Actif                         | 0                | 0                |
| <b>Actif Immobilisé</b>                      | <b>457 272</b>   | <b>522 460</b>   |
| Stocks                                       | 793 725          | 564 005          |
| Clients et comptes rattachés                 | 2 655 842        | 2 019 178        |
| Autres débiteurs                             | 758 696          | 603 553          |
| Autres comptes d'actifs et de régularisation | 28 843           | 23 252           |
| Titres de placement                          | 63 000           | 72 000           |
| <b>ACTIF D'EXPLOITATION</b>                  | <b>4 300 106</b> | <b>3 281 988</b> |
| Trésorerie                                   | 303 589          | 83 027           |
| <b>TRÉSORERIE</b>                            | <b>303 589</b>   | <b>83 027</b>    |
| <b>TOTAL DE L'ACTIF</b>                      | <b>5 060 967</b> | <b>3 887 476</b> |

### BILAN PASSIF

| (En kdh)                                    | 31/12/2021       | 31/12/2020       |
|---------------------------------------------|------------------|------------------|
| Capital social                              | 316 399          | 281 667          |
| Primes liées au capital                     | 481 717          | 208 333          |
| Réserves consolidées                        | 199 390          | 419 525          |
| Résultat consolidé                          | 236 004          | 13 098           |
| <b>Capitaux Propres Part Groupe</b>         | <b>1 233 510</b> | <b>922 623</b>   |
| Réserves minoritaires                       | 6 906            | 6 749            |
| Résultat minoritaires                       | 2 536            | 772              |
| <b>Parts minoritaires</b>                   | <b>9 442</b>     | <b>7 521</b>     |
| <b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>               | <b>1 242 951</b> | <b>930 144</b>   |
| Provisions pour risques et charges durables | 16 741           | 17 262           |
| Dettes et emprunts                          | 223 344          | 320 290          |
| <b>DETTES ET EMPRUNTS</b>                   | <b>240 085</b>   | <b>337 552</b>   |
| Fournisseurs et comptes rattachés           | 1 558 309        | 1 065 560        |
| Autres créanciers                           | 1 457 957        | 878 388          |
| Autres dettes du passif circulant           | 11 518           | 7 366            |
| Impôt différés                              | 20 236           | 14 935           |
| <b>PASSIF CIRCULANT</b>                     | <b>3 048 019</b> | <b>1 966 249</b> |
| Trésorerie                                  | 529 911          | 653 530          |
| <b>TRÉSORERIE</b>                           | <b>529 911</b>   | <b>653 530</b>   |
| <b>TOTAL PASSIF</b>                         | <b>5 060 967</b> | <b>3 887 476</b> |

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

| (En kdh)                                         | 31/12/2021       | 31/12/2020       |
|--------------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b>                        | <b>3 625 503</b> | <b>2 278 206</b> |
| Autres produits                                  | 102 110          | 193 526          |
| <b>PRODUIT D'EXPLOITATION</b>                    | <b>3 727 613</b> | <b>2 471 732</b> |
| Coût des biens et services vendus                | 2 558 463        | 1 658 764        |
| Autres charges externes                          | 125 263          | 99 429           |
| Charges de personnel                             | 556 329          | 429 815          |
| Autres charges d'exploitation                    | 2 243            | 87 420           |
| <b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>                    | <b>3 242 299</b> | <b>2 275 427</b> |
| <b>RESULTAT OPERATIONNEL AVANT AMORTISSEMENT</b> | <b>485 314</b>   | <b>196 304</b>   |
| DOTATION D'EXPLOITATION                          | 121 148          | 133 045          |
| <b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>                     | <b>364 166</b>   | <b>63 259</b>    |
| Produit financiers                               | 7 585            | 11 792           |
| <b>CHARGES FINANCIERS</b>                        | <b>44 379</b>    | <b>43 136</b>    |
| Autres charges et produit non courants           | 21 391           | -2 031           |
| <b>RESULTAT AVANT IMPOT</b>                      | <b>348 763</b>   | <b>29 884</b>    |
| QP RÉSULTAT SOCIÉTÉS MISES EN ÉQUIVALENCE        | 0                | 0                |
| Impôt sur les résultats                          | -105 651         | -35 016          |
| Impôt différés                                   | -4 572           | 19 003           |
| <b>Résultat Net</b>                              | <b>238 540</b>   | <b>13 871</b>    |
| <b>Dont part du groupe</b>                       | <b>236 004</b>   | <b>13 098</b>    |
| Dont part minoritaire                            | 2 536            | 772              |
| <b>Résultat par action</b>                       | <b>7.5</b>       | <b>5</b>         |

# ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

## EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2021



Aux Actionnaires de la société  
**Travaux Généraux de Construction de Casablanca S.A**  
4, Rue De L'imam Mouslim,  
Oasis, Casablanca 20100.

### Rapport des commissaires aux comptes sur les états financiers consolidés du Groupe TGCC Exercice du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2021

#### Audit des états financiers

##### Opinion

Conformément à la mission qui nous a été confiée, nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés ci-joints du Groupe TGCC, comprenant le bilan au 31 décembre 2021, le compte de résultat, l'état des variations des capitaux propres et le tableau des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. Ces états financiers consolidés font ressortir un montant de capitaux propres consolidés de KMAD 1.242.951 dont un bénéfice net consolidé de KMAD 238.540.

Nous certifions que les états financiers consolidés cités au premier paragraphe ci-dessus donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du patrimoine et de la situation financière du Groupe TGCC au 31 décembre 2021, ainsi que de la performance financière et des flux de trésorerie 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 financiers » du présent rapport. Nous sommes indépendants de la société conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers 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.

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

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

Lors de la préparation des états financiers, 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 à l'égard de l'audit des états financiers

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

#### Question clé 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 de la période considérée. Ces questions ont été traitées dans le contexte de notre audit des états financiers 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.

| Risques identifiés                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | Nos réponses                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p><b>Stocks de travaux en cours :</b><br/>Les stocks de travaux en cours sont évalués sur la base de projets de décomptes établis à la clôture de l'exercice avec une neutralisation de la marge. La couverture du risque de dépréciation de ces stocks implique le recours au jugement de la direction en matière d'identification des projets constituant des risques de pertes actuelles ou prévisibles. Nous avons considéré que la valorisation des stocks de travaux est un point clé d'audit, compte tenu de l'importance de ce poste dans les états de synthèse, de la complexité d'évaluation et du niveau de jugement requis par la Direction pour le provisionnement des pertes éventuelles.</p> | <p>Nos travaux effectués correspondent principalement aux procédures d'audit suivantes :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Revue et appréciation des méthodes, des principes appliqués par la direction pour l'évaluation des stock travaux au 31 décembre ;</li> <li>- Examen, à partir d'entretiens avec la Direction, des stocks travaux en cours faisant l'objet de retards de facturation ;</li> <li>- Tests, par sondages, portant sur l'exactitude arithmétique des calculs des valeurs actuelles retenues par la Direction.</li> </ul>                                                                                 |
| <p><b>Dépréciation des créances-clients :</b><br/>La couverture du risque de perte sur les créances anciennes implique le recours au jugement de la Direction en matière d'identification des créances présentant des indices de défaut ainsi que l'évaluation du montant des provisions à comptabiliser. Les créances clients constituent un point clé d'audit en raison, d'une part, de leur importance significative dans les états financiers et d'autre part, du niveau de jugement requis par la Direction pour l'évaluation du caractère recouvrable de ces créances à la clôture de l'exercice.</p>                                                                                                  | <p>Nos travaux ont consisté principalement à :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- L'analyse de l'antériorité des créances clients notamment à travers l'exploitation de la balance âgée ;</li> <li>- La vérification, sur la base d'entretiens avec la Direction, du caractère raisonnable des données sur lesquelles se fonde le provisionnement des créances clients ;</li> <li>- La réalisation de tests, sur la base d'un échantillon, des créances clients pour statuer sur l'antériorité de ces créances ;</li> <li>- L'analyse des paiements reçus après la date de clôture pour les créances clients échues.</li> </ul> |

- nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du groupe à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener le groupe à cesser son exploitation ;

- nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états financiers, et apprécions si les états financiers 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 21 avril 2022

#### Les Commissaires aux Comptes

FIDAROC GRANT THORNTON

FIDAROC GRANT THORNTON  
Maroc - Réseau Grant Thornton  
International  
Boulevard Sllaoui - Casablanca  
Tél : +33 22 44 48 00 - Fax : 05 22 29 66 70

Faïçal MEKOUAR  
Associé

AUDICIS

Audicis s.a.r.l.  
199, Bd. d'Anfa  
Casablanca  
Maroc  
Tél : +33 22 44 48 00 - Fax : 05 22 29 66 70

Mohamed BOUMESMAR  
Associé