

# COMMUNIQUÉ FINANCIER ANNUEL 2020

## RÉSULTATS ANNUELS

**Des fondamentaux solides malgré la crise du Covid-19**  
**Distribution d'un dividende de 50 Millions de DH**

### FAITS MARQUANTS 2020 :

- Face à la situation inédite provoquée par la pandémie du Covid-19, COLORADO s'est mobilisé pour assurer la continuité de ses activités dans des conditions sanitaires optimales. Ainsi, plusieurs mesures préventives ont été mises en place afin de garantir la santé et la sécurité des collaborateurs, clients et partenaires en général.
- Lancement de plusieurs nouveaux produits sur le marché.
- COLORADO a réussi avec succès l'audit de suivi des certifications de son système de management qualité (SMQ) selon les normes ISO 14001 V2015 pour l'environnement, ISO 45001 V2018 pour la sécurité et santé au travail ainsi que le renouvellement de la certification selon le référentiel ISO 9001 V2015 pour la qualité.
- Renouvellement de la certification Coface @@@ pour la 6<sup>ème</sup> année consécutive.

### ACTIVITÉ 2020 :

Malgré le ralentissement de l'activité du secteur de bâtiment impacté négativement par la pandémie du Covid-19, COLORADO a réussi à limiter la baisse de son chiffre d'affaires à l'issue de l'année 2020 à 7,8% uniquement comparativement à 2019. Ainsi, le chiffre d'affaires hors taxes s'établit à **462 MDH**. Ceci a été rendu possible grâce au redressement de l'activité durant le second semestre 2020 sous l'effet d'une politique commerciale agile et efficace.

Le résultat net à fin 2020 ressort à **17,5 MDH** contre **37,5 MDH** une année auparavant, soit une baisse de 53,4% par rapport à 2019. En neutralisant les éléments non récurrents enregistrés durant les deux exercices, le résultat net 2020 serait de **22,6 MDH** contre **35,6 MDH** en 2019 soit une baisse de **36,6% uniquement**. Ceci est le fruit de l'optimisation des charges d'exploitation.

### DES FONDAMENTAUX FINANCIERS SOLIDES :

**Les fondamentaux de COLORADO restent solides ce qui dénote d'une bonne santé financière :**

- L'endettement net baisse de 64,8% en passant de 62,4 MDH à fin 2019 à 21,9 MDH à fin 2020 suite au remboursement des crédits moyen terme et à la baisse de la trésorerie passive devenue nulle à fin 2020.

Le niveau de l'endettement reste très faible. Ainsi, à fin 2020, le poids de l'endettement est de 6.2% des capitaux permanents (contre 9.8% au 31 décembre 2019) et la capacité de l'endettement est de 6.6% des capitaux propres (contre 10.9% au 31 décembre 2019).

- Les capitaux propres sont de 334,5 MDH au 31 décembre 2020 et représentent ainsi 57.9% du total bilan contre 55.3% au 31 décembre 2019.

- Le fond de roulement au 31 décembre 2020 est de 221,5 MDH contre 206,5 MDH à fin décembre 2019 soit une hausse de 7.3%.

- Le besoin en fond de roulement au 31 décembre 2020 est de 100,8 MDH contre 154,2 MDH au 31 décembre 2019.

- La trésorerie est excédentaire et se chiffre à 120,7 MDH au 31 décembre 2020 ce qui améliore les ratios de liquidité générale et immédiate qui passent respectivement de 192.9% au 31 décembre 2019 à 200.0% et de 26.9% à 54.5% à fin 2020.

POSTE/RATIO	31-DÉC-19	31-DÉC-20	VAR.
ENDETTEMENT NET (EN MMAD)	62,4	21,9	-64,8%
POIDS DE L'ENDETTEMENT (%)	9,8%	6,2%	-37,2%
CAPACITÉ D'ENDETTEMENT (%)	10,9%	6,6%	-39,8%
CAPITAUX PROPRES (EN MMAD)	317,1	334,5	5,5%
AUTONOMIE FINANCIÈRE (%)	55,3%	57,9%	4,7%
FOND DE ROULEMENT (EN MMAD)	206,5	221,5	7,3%
BESOIN EN FOND DE ROULEMENT (EN MMAD)	154,2	100,8	-34,6%
TRÉSorerIE (EN MMAD)	52,2	120,7	131,3%
LIQUIDITÉ GÉNÉRALE (%)	192,9%	200,0%	3,7%
LIQUIDITÉ IMMÉDIATE (%)	26,9%	54,5%	102,7%

### DISTRIBUTION DE DIVIDENDES :

Le Conseil d'Administration proposera au vote, lors de la prochaine assemblée générale des actionnaires, la distribution d'un dividende ordinaire de 1,45 DH par action et d'un dividende exceptionnel de 2,70 DH par action soit au total 4,15 DH par action. D'où un total de dividendes à distribuer de 50 MDH.



### PERSPECTIVES 2021 :

L'économie Marocaine est toujours impactée par effets de la pandémie du Covid-19 en l'occurrence le secteur du bâtiment. A cela s'ajoute l'apparition de pressions sur les prix de certains intrants stratégiques voire même des pénuries depuis le début de l'année.

Malgré ce contexte, le management de COLORADO ne ménagera aucun effort pour développer l'activité de la société en poursuivant sa politique de diversification et d'innovation.

La solidité des fondamentaux de COLORADO et sa santé financière devront lui permettre de relever ces défis avec assurance.

Lien internet du rapport financier annuel 2020: <http://www.colorado.ma/corporate/fr/etats-financiers>

COLORADO du 01/01/2020 au 31/12/2020

**Bilan (Actif) (Modèle Normal)**

A C T I F	EXERCICE			EXERCICE PRECEDENT
	Brut	Amortissements et Provisions	Net	Net
<b>Immobilisations en non valeurs--&gt;[A]</b>	<b>562 928,00</b>	<b>267 625,91</b>	<b>295 302,09</b>	<b>407 887,69</b>
Frais préliminaires				
Charges à répartir sur plusieurs exercices	562 928,00	267 625,91	295 302,09	407 887,69
Primes de remboursement des obligations				
<b>Immobilisations incorporelles--&gt; [B]</b>	<b>6 337 273,10</b>	<b>1 922 474,95</b>	<b>4 414 798,15</b>	<b>4 541 483,03</b>
Immobilisations en Recherche et Dev.				
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	2 414 773,10	1 922 474,95	492 298,15	618 983,03
Fonds commercial				
Autres immobilisations incorporelles	3 922 500,00		3 922 500,00	3 922 500,00
<b>Immobilisations corporelles --&gt;[C]</b>	<b>299 213 491,42</b>	<b>170 693 324,03</b>	<b>128 520 167,39</b>	<b>138 224 994,21</b>
Terrains	27 445 760,00		27 445 760,00	
Constructions	158 939 047,35	76 113 131,20	82 825 916,15	90 926 220,60
Installations techniques, matériel et outillage	93 321 726,39	78 596 138,90	14 725 587,49	15 420 420,71
Matériel de transport	9 481 764,89	8 740 457,56	741 307,33	983 536,94
Mobilier, Mat. de bureau, Aménag. Divers	8 845 613,92	6 705 772,79	2 139 841,13	2 601 907,58
Autres immobilisations corporelles	555 790,16	537 823,58	17 966,58	33 382,76
Immobilisations corporelles en cours	623 788,71		623 788,71	813 765,62
<b>Immobilisations financières--&gt;[D]</b>	<b>1 690 728,80</b>		<b>1 690 728,80</b>	<b>1 995 151,07</b>
Prêts immobilisés	1 279 603,41		1 279 603,41	1 561 025,68
Autres créances financières	138 524,92		138 524,92	161 524,92
Titres de participation	272 600,47		272 600,47	272 600,47
Autres titres immobilisés				
<b>Ecart de conversion actif--&gt; [E]</b>				
Diminution des créances immobilisées				
Augmentations des dettes de financement				
<b>TOTAL (A+B+C+D+E)</b>	<b>307 804 421,32</b>	<b>172 883 424,89</b>	<b>134 920 996,43</b>	<b>145 169 516,00</b>
<b>Stocks--&gt;[F]</b>	<b>126 249 678,50</b>	<b>3 015 645,70</b>	<b>123 234 032,80</b>	<b>134 785 590,43</b>
Marchandises	4 502 279,63	80 589,40	4 421 690,23	7 515 287,80
Matières et fournitures consommables	76 927 274,66	1 320 456,93	75 606 817,73	79 508 657,80
Produits en cours	3 187 072,40		3 187 072,40	2 419 553,33
Produits intermédiaires et produits résiduels				
Produits finis	41 633 051,81	1 614 599,37	40 018 452,44	45 342 091,50
<b>Créances de l'actif circulant--&gt;[G]</b>	<b>248 628 899,49</b>	<b>49 734 372,82</b>	<b>198 894 526,67</b>	<b>213 630 037,87</b>
Fournis, débiteurs, avances et acomptes	2 284 821,11		2 284 821,11	2 855 762,64
Clients et comptes rattachés	222 108 902,97	49 131 209,65	172 977 693,32	193 050 452,34
Personnel	220 323,35		220 323,35	296 299,99
Etat	23 028 851,55		23 028 851,55	17 024 600,33
Comptes d'associés				
Autres débiteurs	723 795,80	603 163,17	120 632,63	120 632,63
Comptes de régularisation- Actif	262 204,71		262 204,71	282 289,94
<b>Titres valeurs de placement--&gt;[H]</b>	<b>109 953 470,39</b>		<b>109 953 470,39</b>	<b>40 098 964,24</b>
<b>Ecart de conversion actif--&gt; [I]   Eléments circulants</b>	<b>106 791,83</b>		<b>106 791,83</b>	<b>135 482,96</b>
<b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>	<b>484 938 840,21</b>	<b>52 750 018,52</b>	<b>432 188 821,69</b>	<b>388 650 075,50</b>
<b>Tresorerie-Actif</b>	<b>10 773 040,73</b>		<b>10 773 040,73</b>	<b>39 977 568,35</b>
Chèques et valeurs à encaisser	2 179 783,00		2 179 783,00	36 755 705,52
Banques, T.G et C.C.P	8 553 741,08		8 553 741,08	2 885 257,90
Caisse, Régie d'avances et accreditifs	39 516,65		39 516,65	336 604,93
<b>TOTAL III</b>	<b>10 773 040,73</b>		<b>10 773 040,73</b>	<b>39 977 568,35</b>
<b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>	<b>803 516 302,26</b>	<b>225 633 443,41</b>	<b>577 882 858,85</b>	<b>573 797 159,85</b>

COLORADO du 01/01/2020 au 31/12/2020

**Bilan (Passif) (Modèle Normal)**

P A S S I F	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>334 361 095,86</b>		<b>316 873 796,55</b>
Capital social ou personnel (1)	120 882 080,00		120 882 080,00
Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé			
Capital appelé	120 882 080,00		120 882 080,00
Dont versé	120 882 080,00		120 882 080,00
Prime d'émission, de fusion, d'apport			
Ecart de réévaluation			
Réserve légale	12 088 208,00		12 088 208,00
Autres réserves	40 000 000,00		40 000 000,00
Report à nouveau (2)	143 903 508,55		106 405 253,99
Résultat en instance d'affectation			
Résultat net de l'exercice (2)	17 487 299,31		37 498 254,56
<b>Total des capitaux propres (A)</b>	<b>334 361 095,86</b>		<b>316 873 796,55</b>
<b>Capitaux propres assimilés (B)</b>	<b>134 823,63</b>		<b>202 235,48</b>
Subvention d'investissement	134 823,63		202 235,48
Provisions réglementées			
<b>Dettes de financement (C)</b>	<b>21 936 886,81</b>		<b>34 543 835,84</b>
Emprunts obligataires			
Autres dettes de financement	21 936 886,81		34 543 835,84
<b>Provisions durables pour risques et charges (D)</b>			
Provisions pour risques			
Provisions pour charges			
<b>Ecart de conversion-passif (E)</b>			
Augmentation des créances immobilisées			
Diminution des dettes de financement			
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	<b>356 432 806,30</b>		<b>351 619 867,87</b>
<b>Dettes du passif circulant (F)</b>	<b>221 269 505,63</b>		<b>194 037 163,22</b>
Fournisseurs et comptes rattachés	163 463 109,95		130 509 685,58
Clients créditeurs, avances et acomptes	6 896 249,22		5 007 978,43
Personnel	5 573 923,62		6 689 910,06
Organismes sociaux	3 738 576,38		3 816 585,84
Etat	41 391 289,59		47 506 304,99
Comptes d'associés			
Autres créanciers	177 969,06		344 151,51
Comptes de régularisation passif	28 387,81		162 546,81
<b>Autres provisions pour risques et charges (G)</b>	<b>106 791,83</b>		<b>135 482,96</b>
<b>Ecart de conversion - passif (Eléments circulants) (H)</b>	<b>73 755,09</b>		<b>164 066,55</b>
<b>TOTAL II (F+G+H)</b>	<b>221 450 052,55</b>		<b>194 336 712,73</b>
<b>TRESORERIE PASSIF</b>			<b>27 840 579,25</b>
Crédits d'escompte			
Crédits de trésorerie			22 492 014,51
Banques (Soldes créditeurs)			5 348 564,74
<b>TOTAL III</b>			<b>27 840 579,25</b>
<b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>	<b>577 882 858,85</b>		<b>573 797 159,85</b>

COLORADO du 01/01/2020 au 31/12/2020

**Compte de Produits et Charges (Hors Taxes)**

DESIGNATION	OPERATIONS		TOTALS DE L'EXERCICE	TOTALS DE L'EXERCICE PRECEDENT
	Propres à l'exercice	Concernant les exercices précédents		
	1	2		
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>	<b>502 818 617,74</b>		<b>502 818 617,74</b>	<b>550 232 155,88</b>
Ventes de marchandises (en l'état)	6 645 412,18		6 645 412,18	9 897 553,49
Ventes de biens et services produits	454 973 809,20		454 973 809,20	490 553 463,39
<b>Chiffres d'affaires</b>	<b>461 619 221,38</b>		<b>461 619 221,38</b>	<b>500 451 016,88</b>
Variation de stocks de produits (1)	-4 025 483,78		-4 025 483,78	11 073 443,11
Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même				
Subventions d'exploitation				
Autres produits d'exploitation				
Reprises d'exploitation : transferts de charges	45 224 880,14		45 224 880,14	38 707 695,89
<b>Total I</b>	<b>502 818 617,74</b>		<b>502 818 617,74</b>	<b>550 232 155,88</b>
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>461 687 502,79</b>	<b>2 450,00</b>	<b>461 689 952,79</b>	<b>487 468 346,05</b>
Achats revendus(2) de marchandises	6 203 178,41		6 203 178,41	7 715 193,24
Achats consommés(2) de matières et fournitures	261 337 297,15		261 337 297,15	285 010 266,25
Autres charges externes	105 409 222,41	2 450,00	105 411 672,41	111 603 606,60
Impôts et taxes	1 511 367,47		1 511 367,47	1 848 345,45
Charges de personnel	56 578 450,91		56 578 450,91	58 634 277,08
Autres charges d'exploitation	900 000,00		900 000,00	400 000,00
Dotations d'exploitation	29 747 986,44		29 747 986,44	22 256 657,43
<b>Total II</b>	<b>461 687 502,79</b>	<b>2 450,00</b>	<b>461 689 952,79</b>	<b>487 468 346,05</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)</b>	<b>41 131 114,95</b>	<b>-2 450,00</b>	<b>41 128 664,95</b>	<b>62 763 809,83</b>
<b>PRODUITS FINANCIERS</b>	<b>1 081 690,62</b>	<b>11 469,53</b>	<b>1 093 160,15</b>	<b>536 881,12</b>
Produits des titres de partic. Et autres titres immobilisés	36 761,26		36 761,26	
Gains de change	460 387,65	11 469,53	471 857,18	74 951,19
Intérêts et autres produits financiers	384 889,38		384 889,38	327 913,05
Reprises financières : transfert charges	199 652,33		199 652,33	134 016,88
<b>Total IV</b>	<b>1 081 690,62</b>	<b>11 469,53</b>	<b>1 093 160,15</b>	<b>536 881,12</b>
<b>CHARGES FINANCIERES</b>	<b>10 235 023,74</b>		<b>10 235 023,74</b>	<b>10 373 466,05</b>
Charges d'intérêts	2 087 207,48		2 087 207,48	2 184 616,99
Pertes de change	655 356,24		655 356,24	498 323,93
Autres charges financières	7 321 498,82		7 321 498,82	7 525 802,00
Dotations financières	170 961,20		170 961,20	164 723,13
<b>Total V</b>	<b>10 235 023,74</b>		<b>10 235 023,74</b>	<b>10 373 466,05</b>
<b>RESULTAT FINANCIER (IV-V)</b>	<b>-9 153 333,12</b>	<b>11 469,53</b>	<b>-9 141 863,59</b>	<b>-9 836 584,93</b>
<b>RESULTAT COURANT (III+VI)</b>	<b>31 977 781,83</b>	<b>9 019,53</b>	<b>31 986 801,36</b>	<b>52 927 224,90</b>

DESIGNATION	OPERATIONS		TOTALS DE L'EXERCICE	TOTALS DE L'EXERCICE PRECEDENT
	Propres à l'exercice	Concernant les exercices précédents		
	1	2		
VII <b>RESULTAT COURANT (III+VI)</b>	<b>31 977 781,83</b>	<b>9 019,53</b>	<b>31 986 801,36</b>	<b>52 927 224,90</b>
<b>PRODUITS NON COURANTS</b>	<b>336 252,50</b>		<b>336 252,50</b>	<b>4 287 345,51</b>
Produits des cessions d'immobilisations	184 583,34		184 583,34	487 160,00
Subventions d'équilibre				
VIII Reprises sur subventions d'investissement	67 411,84		67 411,84	67 411,84
Autres produits non courants	84 257,32		84 257,32	816 053,69
Reprises non courantes ; transferts de charges				2 916 719,98
<b>Total VIII</b>	<b>336 252,50</b>		<b>336 252,50</b>	<b>4 287 345,51</b>
<b>CHARGES NON COURANTES</b>	<b>6 840 562,48</b>	<b>115 679,07</b>	<b>6 956 241,55</b>	<b>2 530 605,85</b>
Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	69 074,02		69 074,02	98 957,53
Subventions accordées				
Autres charges non courantes	6 771 488,46	115 679,07	6 887 167,53	2 431 648,32
Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions				
<b>Total IX</b>	<b>6 840 562,48</b>	<b>115 679,07</b>	<b>6 956 241,55</b>	<b>2 530 605,85</b>
X <b>RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)</b>	<b>-6 504 309,98</b>	<b>-115 679,07</b>	<b>-6 619 989,05</b>	<b>1 756 739,66</b>
XI <b>RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+X)</b>	<b>25 473 471,85</b>	<b>-106 659,54</b>	<b>25 366 812,31</b>	<b>54 683 964,56</b>
XII <b>IMPOTS SUR LES RESULTATS</b>	<b>7 879 513,00</b>		<b>7 879 513,00</b>	<b>17 185 710,00</b>
XII <b>RESULTAT NET (XI-XII)</b>	<b>17 593 958,85</b>	<b>-106 659,54</b>	<b>17 487 299,31</b>	<b>37 498 254,56</b>
XIV <b>TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VII)</b>	<b>504 236 560,86</b>	<b>11 469,53</b>	<b>504 248 030,39</b>	<b>555 056 382,51</b>
XV <b>TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XIII)</b>	<b>486 642 602,01</b>	<b>118 129,07</b>	<b>486 760 731,08</b>	<b>517 558 127,95</b>
XVI <b>RESULTAT NET (total des produits-total des charges)</b>	<b>17 593 958,85</b>	<b>-106 659,54</b>	<b>17 487 299,31</b>	<b>37 498 254,56</b>



7 Boulevard Drais Sidiou  
20160 Casablanca  
Maroc

Aux actionnaires de la société  
**Société COLORADO S.A.**  
Route Mly Thami Km 15  
Commune Rurale Oulad Azouz  
Dar Bouaâza, Province Nouacer

**RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES**  
**EXERCICE DU 1<sup>ER</sup> JANVIER AU 31 DECEMBRE 2020**

**AUDIT DES ETATS DE SYNTHESE**

**Opinion**

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale du 15 mai 2018, nous avons effectué l'audit des états de synthèse ci-joints de la société COLORADO S.A., comprenant le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau de financement et l'état des informations complémentaires (ETIC) relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2020. Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de MAD 334.495.919 dont un bénéfice net de MAD 17.487.299.

Ces états ont été arrêtés par votre Conseil d'administration tenu en date du 18 mars 2021, dans un contexte évolutif de la crise sanitaire de l'épidémie de Covid-19, sur la base des éléments disponibles à cette date.

Nous certifions que les états de synthèse cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société COLORADO S.A. au 31 décembre 2020 conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

**Fondement de l'opinion**

Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur » du présent rapport. Nous sommes indépendants de la société conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états de synthèse 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.



174 Boulevard Zerkouni  
Casablanca 20100

**Questions clés de l'audit**

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

Risque identifié	Notre réponse
<p><b>Dépréciation des stocks</b></p> <p>Les stocks figurent au bilan au 31 décembre 2020 pour un montant net de KMAD 123.234 et représentent un des postes les plus importants du bilan.</p> <p>Les stocks de Colorado sont évalués selon la méthode du coût moyen pondéré. Le montant des provisions pour dépréciation des stocks est calculé, article par article, en tenant compte de l'avis du laboratoire interne sur la conformité des produits en stocks et l'état des marchandises au moment de l'inventaire.</p> <p>Nous avons considéré ce sujet comme un point clé de l'audit compte tenu de l'importance des stocks dans le bilan, et des éventuelles provisions qui en découlent, qui sont par nature dépendantes d'hypothèses et d'estimations de la direction.</p>	<p>Dans le cadre de nos diligences, nous avons analysé les principes et les hypothèses de provisionnement et avons discuté avec la direction des résultats de leurs analyses concernant la détermination des articles à provisionner.</p>
<p><b>Dépréciation des créances clients</b></p> <p>Au 31 décembre 2020, les créances clients s'élevaient à KMAD 172.978 et représentent 30% du bilan de la société. La dépréciation des comptes clients fait l'objet d'une appréciation au cas par cas en fonction des risques encourus.</p> <p>Nous avons considéré ce sujet comme un point clé de l'audit compte tenu de l'importance du montant des créances clients au niveau du bilan et des éventuelles provisions qui pourraient être à comptabiliser, qui sont par nature dépendantes d'hypothèses et d'estimations de la direction.</p>	<p>Dans le cadre de nos diligences, nous avons examiné les principes d'identification des créances douteuses et les méthodes de dépréciation des créances clients, en procédant notamment à :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- L'analyse des hypothèses retenues pour calculer les provisions pour dépréciation des créances clients, notamment à travers l'examen de la balance âgée, que nous avons rapprochée de la comptabilité ;</li> <li>- L'analyse des paiements reçus après la date de clôture pour les créances clients échues les plus significatives.</li> </ul>

**Rapport de gestion**

Nous nous sommes assurés de la concordance, des informations données dans le rapport de gestion du Conseil d'administration destiné aux actionnaires avec les états de synthèse de la société, prévue par la loi.

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

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états de synthèse, conformément au référentiel comptable admis au Maroc. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation des états de synthèse ne comportant pas d'anomalie significative, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

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 relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider la société ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

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

**Responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états de synthèse**

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

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

- nous identifions et évaluons les risques que les états de synthèse comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de la société ;

- nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;
- nous concluons quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états de synthèse au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener la société à cesser son exploitation ;
- nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états de synthèse, y compris les informations fournies dans les états de synthèse, et apprécions si les états de synthèse représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

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

**VERIFICATIONS ET INFORMATIONS SPECIFIQUES**

Nous avons procédé également aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

Casablanca, le 19 Mars 2021

**Les Commissaires aux Comptes**

**FIDAROC GRANT THORNTON**

FIDAROC GRANT THORNTON  
Membre Réseau Grant Thornton  
International  
7 Bd. Drais Sidiou - Casablanca  
Tél : 05 22 54 48 00 - Fax : 05 22 29 66 70

Faïçal MEKOUAR  
Associé

**BTM Audit**

Allinial GLOBAL

International BTM AUDIT

174, Boulevard Zerkouni - 20100

Abdelwahed KANNOUR

Associé

Tél : 05 22 25 51 30 / 05 22 25 53 51