

BILAN ACTIF

(modèle normal)

Tableau n° 1 a		Exercice du 01/01/2020 AU 31/12/2020			
	ACTIF	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
		Brut	Amortissements et provisions	Net	Net
A C T I F	IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)	.00	.00	.00	.00
	.Frais préliminaires				
	.Charges à répartir sur plusieurs exercices			.00	.00
	.Primes de remboursement des obligations		.00	.00	.00
	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	15 600,00	8 970,00	6 630,00	8 970,00
	.Immobilisations en recherche et développement			.00	.00
	.Brevets, marques, droits, et valeurs similaires			.00	.00
	.Fonds commercial			.00	.00
	.Autres immobilisations incorporelles	15 600,00	8 970,00	6 630,00	8 970,00
	IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	.00	.00	.00	.00
.Terrains	.00	.00	.00	.00	
.Constructions	.00	.00	.00	.00	
.Installations techniques, matériel et outillage	.00	.00	.00	.00	
.Matériel de transport	.00	.00	.00	.00	
.Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	.00	.00	.00	.00	
.Autres immobilisations corporelles	.00	.00	.00	.00	
.Immobilisations corporelles en cours	.00	.00	.00	.00	
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)	44 256 656,89	24 553 630,80	19 703 026,09	25 173 791,09	
.Prêts immobilisés	.00	.00	.00	.00	
.Autres créances financières	.00	.00	.00	.00	
.Titres de participation	44 256 656,89	24 553 630,80	19 703 026,09	25 173 791,09	
.Autres titres immobilisés	.00	.00	.00	.00	
EGARTS DE CONVERSION-ACTIF (E)	.00	.00	.00	.00	
.Diminution des créances immobilisées			.00	.00	
.Augmentation des dettes financières			.00	.00	
TOTAL I (A+B+C+D+E)	44 272 256,89	24 562 600,80	19 709 656,09	25 182 761,09	
A C T I F	STOCKS (F)	.00	.00	.00	.00
	.Marchandises	.00	.00	.00	.00
	.Matières et fournitures consommables	.00	.00	.00	.00
	.Produits en cours	.00	.00	.00	.00
	.Produits intermédiaires et produits résiduels	.00	.00	.00	.00
	.Produits finis	.00	.00	.00	.00
	CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANTS (G)	3 217 942,81	238 795,00	2 979 147,81	1 819 753,60
	.Fournis, débiteurs, avances et acomptes	.00	.00	.00	.00
	.Clients et comptes rattachés	.00	.00	.00	.00
	.Personnel	.00	.00	.00	.00
.Etat	2 878 287,88	238 795,00	2 639 492,88	1 480 098,67	
.Comptes d'associés	.00	.00	.00	.00	
.Autres débiteurs	274 650,60	.00	274 650,60	274 650,60	
.Compte de régularisation Actif	65 004,33	.00	65 004,33	65 004,33	
TITRES ET VALEURS DE PLACEMENTS (H)	5 962 202,29	.00	5 962 202,29	7 456 847,66	
EGARTS DE CONVERSION-ACTIF (I)	.00	.00	.00	.00	
(Eléments circulants)			.00	.00	
TOTAL II (F+G+H+I)	9 180 145,10	238 795,00	8 941 350,10	9 276 601,26	
T R E S O R E R I E	TRESORERIE-ACTIF	138 065,53	.00	138 065,53	240 106,57
	.Chèques et valeurs à encaisser	6 500,00	.00	6 500,00	.00
	.Banque, T.G. et C.C.P.	131 565,53	.00	131 565,53	239 350,42
	.Caisse, Régies d'avances et accredités	.00	.00	.00	756,15
TOTAL III	138 065,53	.00	138 065,53	240 106,57	
TOTAL GENERAL I+II+III	53 590 467,52	24 801 395,80	28 789 071,72	34 699 468,92	

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes)

Tableau n° 2 a		Exercice du 01/01/2020 AU 31/12/2020				
	NATURE	OPERATIONS		TOTALS DE L'EXERCICE	TOTALS DE L'EXERCICE PRECEDENT	
		Propres à l'exercice 1	Concernant les exercices précédents 2			
E X P L O I T A T I O N	PRODUITS D'EXPLOITATION			3=1+2	4	
	.Ventes de marchandises(en l'état)				90 000,00	
	.Ventes de biens et services produits	45 000,00		45 000,00		
	.Chiffre d'affaires					
	.Produits nets s/cissions de titres de placement	.00		.00	.00	
	.Produits des titres de participation			.00	.00	
	.Intérêts et autres produits assimilés			.00	.00	
	.Autres produits d'exploitation			.00	.00	
	.Reprise d'exploitations;transferts de charges			.00	.00	
	TOTAL I	45 000,00	.00	45 000,00	90 000,00	
C H A R G E S	CHARGES D'EXPLOITATION					
	.Charges d'intérêts	.00		.00	.00	
	.Achats consommés (2) de matières et fournitures	.00		.00	.00	
	.Autres charges externes	313 058,26	.00	313 058,26	285 793,80	
	.Impôts et taxes	1 730,00		1 730,00	2 104,00	
	.Charges de personnel	.00		.00	.00	
	.Autres charges d'exploitation	67 941,20		67 941,20	67 941,17	
	.Dotations d'exploitation	2 340,00		2 340,00	2 340,00	
	TOTAL II	385 069,46	.00	385 069,46	358 178,97	
	RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)			-340 069,46	-268 178,97	
F I N A N C I E R	PRODUITS FINANCIERS					
	.Produits des titres de participation et autres titres immobilisés	.00		0,00	.00	
	.Gains de change	.00		0,00	.00	
	.Intérêts et autres produits financiers	18 683,65		18 683,65	.00	
	.Reprises financières;transferts de charges	.00		0,00	.00	
TOTAL IV	18 683,65	.00	18 683,65	.00		
C H A R G E S	CHARGES FINANCIERES					
	.Charges d'intérêts			.00	.00	
	.Pertes de change			.00	.00	
	.Autres charges financières			.00	.00	
	.Dotations financières	.00		.00	.00	
TOTAL V	.00	.00	.00	.00		
RESULTAT FINANCIER (IV-V)			18 683,65	.00		
RESULTAT COURANT (III+VI)			-321 385,81	-268 178,97		
Tableau n° 2 b		Exercice du 01/01/2020 AU 31/12/2020				
	NATURE	OPERATIONS		TOTALS DE L'EXERCICE	TOTALS DE L'EXERCICE PRECEDENT	
		Propres à l'exercice 1	Concernant les exercices précédents 2			
N O N	RESULTAT COURANT(reports)			-321 385,81	-268 178,97	
	PRODUITS NON COURANTS					
	.Produits de cessions d'immobilisations			.00	4 535 947,00	
	.Subventions d'équilibre			.00	.00	
	.Reprises sur subventions d'investissement			.00	.00	
	.Autres produits non courants		5 505,49	5 505,49	2 422,27	
	.Reprises non courantes;transferts de charges	1 183 418,21		1 183 418,21	.00	
	TOTAL VIII	1 183 418,21	5 505,49	1 188 923,70	4 538 369,27	
	C O U R A N T	CHARGES NON COURANTES				
		.Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées			.00	.00
.Subventions accordées				.00	127 200,00	
.Autres charges non courantes		253,00		253,00	.00	
.Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions		5 709 560,00		5 709 560,00	1 076 704,97	
TOTAL IX	5 709 813,00	.00	5 709 813,00	1 203 904,97		
RESULTAT NON COURANT(VIII-IX)			-4 520 889,30	3 334 464,30		
RESULTAT AVANT IMPOTS(VII+X)			-4 842 275,11	3 066 285,33		
IMPOTS SUR LES RESULTATS			3 000,00	871 040,00		
RESULTAT NET(XI-XII)			-4 845 275,11	2 195 245,33		
TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VIII)			1 252 607,35	4 628 369,27		
TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XII)			6 097 882,46	2 433 123,94		
RESULTAT NET (total des produits-total des charges)			-4 845 275,11	2 195 245,33		

1) Variation de stocks : stock final-stock initial;augmentation(+);diminution(-)
2) Achats revendus ou consommés:achats-variation de stocks.

BILAN PASSIF

Tableau n° 1 b		Exercice du 01/01/2020 AU 31/12/2020	
	PASSIF	EXERCICE	
		EXERCICE	EXERCICE
C A P I T A L S	CAPITAUX PROPRES		
	.Capital social ou personnel (1)	17 645 600,00	17 645 600,00
	.moins : actionnaires,capital souscrit non appelé		
	Capital appelé dont versé		
	.Prime d'émission, de fusion, d'apport	2 646 765,00	2 646 765,00
	.Ecart de réévaluation		
	.Réserve légale	1 764 560,00	1 764 560,00
	.Autres réserves	1 622 301,71	1 622 301,71
	.Report à nouveau (2)	9 510 374,79	7 315 129,46
	.Résultats nets en instance d'affectation (2)		
.Résultat net de l'exercice (2)	-4 845 275,11	2 195 245,33	
Total des capitaux propres (A)	28 344 326,39	33 189 601,50	
C A P I T A L S	CAPITAUX PROPRES ASSIMILES	(B)	.00
	.Subvention d'investissement		.00
P E R M A N E N T	.Provisions réglementées	.00	.00
		.00	.00
D E T T E S	DETTES DE FINANCEMENT	(C)	.00
	.Emprunts obligataires		.00
.Autres dettes de financement		.00	
P R O V I S I O N S	PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES	(D)	.00
	.Provisions pour risques		.00
.Provisions pour charges		.00	
E C A R T S	EGARTS DE CONVERSION-PASSIF	(E)	.00
	.Augmentation des créances immobilisées		.00
.Diminution des dettes de financement		.00	
TOTAL I (A+B+C+D+E)	28 344 326,39	33 189 601,50	
D E T T E S	DETTES DU PASSIF CIRCULANT	(F)	444 745,33
	.Fournisseurs et comptes rattachés	.00	1 509 867,42
	.Clients créditeurs, avances et acomptes	.00	.00
	.Personnel	.00	.00
	.Organismes sociaux	.00	.00
	.Etat	158 809,32	912 822,12
	.Comptes d'associés	167 676,00	107 676,00
	.Autres créanciers	118 260,01	489 369,30
	.Comptes de régularisation-passif	.00	.00
	AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	(G)	.00
EGARTS DE CONVERSION-PASSIF (Eléments circulants)	(H)	.00	
TOTAL II (F+G+H)	444 745,33	1 509 867,42	
T R E S O R E R I E	TRESORERIE-PASSIF		.00
	.Crédits d'escompte		.00
	.Crédits de trésorerie		.00
.Banques (soldes créditeurs)		.00	
TOTAL III	.00	.00	
TOTAL GENERAL I+II+III	28 789 071,72	34 699 468,92	

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

TABLEAU DE FINANCEMENT DE L'EXERCICE

I - Synthèse des masses du bilan

M a s s e s	Exercice du 01/01/2020 AU 31/12/2020			
	Exercice	Exercice précédent	Variation A - B	
		N - 1	Emplois C	Ressources D
1 financement permanent	28 344 326,39	33 189 601,50	4 845 275,11	
2- moins actif immobilisé	19 709 656,09	25 182 761,09		5 473 105,00
3 Fonds de roulement Fonctionnel (1-2) (A)	8 634 670,30	8 006 840,41		5 473 105,00
4 Actif circulant	8 941 350,10	9 276 601,26		335 251,16
5 -moins passif circulant	444 745,33	1 509 867,42	1 065 122,09	
6 Besoin de Financement Global (4-5) (B)	8 496 604,77	7 766 733,84	729 870,93	
7 Trésorerie nette (Actif - Passif) (A-B)	138 065,53	240 106,57		102 041,04

II - Emplois et Ressources :

M a s s e s	Exercice N		Exercice N - 1	
	Emplois	Ressources	Emplois	Ressources
I RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)				
AUTOFINANCEMENT (A)		627 829,89	1 134 456,70	0,00
.Capacité d'autofinancement		627 829,89	1 134 456,70	
.Moins distribution bénéfiques		0,00		0,00
CESSION ET REDUCTION D'IMMOS (B)		0,00		7 408 747,00
.Cessions d'immobilisation incorporelles				
.Cessions d'immobilisations corporelles				
.Cessions d'immobilisations financières				7 408 747,00
.Récupér. S/Créances immobilisées				
AUGMENT DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILES (C)		0,00		0,00
.Augmentation du capital, apports		0,00		0,00
.Subventions d'investissements				
AUGM DES DETTES DE FINANCEMENT (D)				
(nette de prime de remboursement)				
TOTAL I : Ressources stables (A+B+C+D)		627 829,89	1 134 456,70	7 408 747,00
II EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)				
ACQUISITIONS ET AUGM DES IMMOS (E)	0,00			
.Acquisitions d'immobilisations incorpor.	0,00			
. " " corporelles				
. " " financières				4 200 000,00
.Augmentations des créances immobilisées				
REBOURSEMENT CAPITAUX PROPRES (F)				
REBOURSEMENT DETTES DE FINANCEMENT (G)				

COMPTES SOCIAUX AU 31 DECEMBRE 2020

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIERES

Tableau n° 4 Exercice du 01/01/2020 AU 31/12/2020

NATURE	MONTANT BRUT DEBUT EXERCICE	AUGMENTATION			DIMINUTION			MONTANT BRUT FIN EXERCICE
		Acquisition	Production par l'entreprise pour elle même	Virement	Cession	Retrait	Virement	
IMMOBILISATIONS EN NON-VALEURS								
Frais préliminaires								
Charges à répartir sur plusieurs exercices								
Primes de remboursements des obligations								
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	15 600,00							15 600,00
Immobilisations en recherche et développement								
Brevets, marques, droits et valeurs similaires								
Fonds commercial								
Autres immobilisations incorporelles	15 600,00							15 600,00
IMMOBILISATIONS CORPORELLES								
Terrains								
Constructions								
Installations techniques, matériel et outillage								
Matériel de transport								
Mobilier, matériel de bureau et aménagement								
Autres immobilisations corporelles								
Immobilisations corporelles en cours								

TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATIONS

Tableau n° 11 Exercice du 01/01/2020 AU 31/12/2020

Raison sociale de la société émettrice	Secteur d'activité	Capital social	Participation au capital en %	Prix d'acqui- sition globale	Valeur comptable nette	Extrait des derniers états de synthèse de la société émettrice			Produits inscrits au C.P.C. de l'exercice
						Date de cloture	Situation nette	Résultat net	
ZELLIDJA S.A	Holding	57 284 900	4,57%	14 033 956,89	2 170 025,99	31/12/20	47 484 157,28	-19 839 439,31	
SFPZ	Minière	60 300 000	5,01%	3 022 700,00		31/12/20	-97 670 752,15	354 260,15	
NARJIS	Tourisme	74 000 000	30%	27 200 000,00	17 532 600,00	31/12/20	58 442 000,00	-12 340 871,59	
TOTAL		191 584 900		44 256 656,89	19 702 625,99		8 255 405,13	-31 826 050,75	

TABLEAU DES PROVISIONS

Tableau n° 9 Exercice du 01/01/2020 AU 31/12/2020

NATURE	Montant début exercice	DOTATIONS			REPRISES			Montant fin exercice
		d'exploitation	financières	Non courantes	d'exploitation	financières	Non courantes	
1. Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé	19 082 865,80			5 470 765,00				24 553 630,80
2. Provisions réglementées								
2. Provisions durable pour risques et charges								
SOUS TOTAL (A)	19 082 865,80			5 470 765,00				24 553 630,80
4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)	1 183 418,21			238 795,00			1 183 418,21	238 795,00
5. Autres Provisions pour risques et charges								
6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie								
SOUS TOTAL (B)	1 183 418,21			238 795,00			1 183 418,21	238 795,00
TOTAL (A+B)	20 266 284,01			5 709 560,00			1 183 418,21	24 792 425,80

TABLEAU DES CRÉANCES

Exercice du 01/01/2020 AU 31/12/2020

CRÉANCES	TOTAL	ANALYSE PAR ÉCHÉANCE			AUTRES ANALYSES			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Échues et non recouvrées	Montants en devises	Montants sur l'État et Organismes Publics	Montants sur les entreprises liées	Montants représentés par effets
DE L'ACTIF IMMOBILISÉ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
■ Prêts immobilisés								
■ Autres créances financières	0,00	0,00						
DE L'ACTIF CIRCULANT	2 979 147,81	2 764 376,81	214 771,00	0,00	0,00	2 639 492,88	274 650,60	0,00
■ Fournisseurs débiteurs,								
■ Clients et comptes rattachés								
■ Personnel								
■ État	2 639 492,88	2 424 721,88	214 771,00			2 639 492,88		
■ Comptes d'associés								
■ Autres débiteurs	274 650,60	274 650,60					274 650,60	
■ Comptes de régularisation -	65 004,33	65 004,33						

TABLEAU DES DETTES

Exercice du 01/01/2020 AU 31/12/2020

DETTES	TOTAL	ANALYSE PAR ÉCHÉANCE			AUTRES ANALYSES			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Échues et non payées	Montants en devises	Montants sur l'État et Organismes Publics	Montants sur les entreprises liées	Montants représentés par effets
DE FINANCEMENT	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
■ Emprunts obligataires								
■ Autres dettes de financement								
DE PASSIF CIRCULANT	444 745,33	296 485,33	148 260,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
■ Fournisseurs et comptes rattachés	0,00		0,00					
■ Clients créanciers, avances et acomptes								
■ Personnel	0,00		0,00					
■ Organismes sociaux	0,00		0,00					
■ Etat	158 809,32	158 809,32						
■ Comptes d'associés	167 676,00	107 676,00	60 000,00					
■ Autres créanciers	118 260,01	30 000,01	88 260,00					
■ Comptes de régularisation - Passif								

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



7, Boulevard Driss Slaoui
Casablanca



4, Allée des Roseaux Angle BD de Libye
Casablanca

Aux actionnaires de la société

REBAB COMPANY S.A.

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

**Rapport général des commissaires aux comptes
Exercice du 1^{er} janvier au 31 décembre 2020**

Audit des états de synthèse

Opinion

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale du 29 juin 2020, nous avons effectué l'audit des états de synthèse ci-joints de la société REBAB COMPANY S.A., comprenant le bilan et le compte de produits et charges relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2020. Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de MAD 28.344.326,39 compte tenu d'une perte de MAD 4.845.275,11.

Ces états ont été arrêtés par votre Conseil d'administration tenu en date du 29 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 REBAB COMPANY 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 sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Questions clés de l'audit

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

Risque identifié	Notre réponse
<p>EVALUATION DES TITRES DE PARTICIPATION</p> <p>Au 31 décembre 2020, les titres de participation sont inscrits au bilan pour une valeur nette comptable de 19,7 MMAD représentant le poste le plus significatif du total bilan. Ces actifs sont comptabilisés à leur date d'entrée au coût d'acquisition et dépréciés sur la base de leur situation nette à chaque clôture semestrielle pour l'ensemble des titres sauf pour ceux relatifs à la société NARJIS qui sont évalués sur la base d'une valeur d'entreprise estimée au 31/12/2020 sur la base d'une valeur d'expertise de l'ensemble immobilier, minorée des emprunts et comptes courants, et augmentée des TVP et disponibilités au 31/12/2020. En effet une dépréciation des participations (hors NARJIS) est comptabilisée lorsque la quote-part de la situation nette de la participation est inférieure à sa valeur nette comptable à la clôture, et lorsque la quote-part dans la valeur d'entreprise est inférieure à la valeur nette comptable des titres à la clôture pour NARJIS. Au vu de l'importance significative de la dépréciation dans les états de synthèse, nous avons considéré que la correcte valorisation des titres de participation, créances rattachées et provisions pour risques constituaient un point clé de l'audit.</p>	<p>Nous avons examiné les principes et méthodes de détermination de la valeur des participations à la clôture.</p> <p>Pour apprécier le caractère raisonnable de l'estimation de la provision des titres de participation, sur la base des informations qui nous ont été communiquées, nos travaux ont notamment consisté à :</p> <ul style="list-style-type: none"> - Vérifier que les capitaux propres retenus concordent avec les comptes définitifs des entités qui ont fait l'objet d'un audit ou de procédures analytiques ; - Prendre connaissance des dépréciations antérieures comptabilisées afin d'effectuer une estimation de la valeur nette des participations à la clôture actuelle ; - Prendre en considération certains critères qualitatifs dans le processus d'estimations de la dépréciation, notamment l'arrêt d'activité, procédure de liquidation etc. - Valider la valeur d'expertise retenue pour NARJIS, ainsi que de la correcte estimation de la valeur d'entreprise

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.

Vérifications et informations spécifiques

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

Casablanca, le 29 avril 2021

Les Commissaires aux Comptes

FIDAROC GRANT THORNTON
FIDAROC GRANT THORNTON
Member of the Grant Thornton
International
7-14, Driss Slaoui - Casablanca
N° : 63 25 34 49 01 - Fax : 05 22 20 90 71
Faïçal MEKOUAR
Associé

CABINET SEBTI
M. Y. SEBTI
Expert-Comptable
N° : 63 25 34 49 01
Youssef SEBTI
Associé

Bilan consolidé

En milliers de DH	31-déc.-20	31-déc.-19
Immobilisations incorporelles	7	9
Titres mis en équivalence	0	3 329
Actif immobilisé	7	3 338
Autres actifs financiers courants	8 132	10 488
Autres débiteurs	2 979	1 820
Actif circulant	11 111	12 307
Trésorerie actif	138	240
Total Actif	11 256	15 886

	31-déc.-20	31-déc.-19
Capital	17 646	17 646
Primes d'émission et de fusion	2 647	2 647
Réserves	-5 916	-8 165
Résultat net part du groupe	-3 931	2 249
Capitaux propres, part du groupe	10 445	14 376
Intérêts minoritaires	0	0
Capitaux propres de l'ensemble consolidés	10 445	14 376
Provisions	367	-
Autres créditeurs	445	1 510
Passif circulant	812	1 510
Trésorerie passif	-	-
Total Passif	11 256	15 886

Tableau de Flux de Trésorerie

	31/12/20	31/12/19
Flux de trésorerie liés à l'activité		
Résultat net des sociétés consolidées	-3 931	2 249
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité	-	-
- Dotations aux amortissements et aux provisions nettes des reprises	2	2
- Variation des impôts différés	-	-
- Plus-values de cession, nettes d'impôt	-	-
- Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	-3 696	54
Capacité d'autofinancement des sociétés intégrées	-233	2 198
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	-	-
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	-131	2 147
Flux nets de trésorerie générés par l'activité	-102	51
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement		
Acquisition d'immobilisations	-	-
Cession d'immobilisations	-	-
Incidence des variations de périmètre	-	-
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement	-	-
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement		
Dividendes versés aux actionnaires	-	-
Emission de prêts nets des remboursements	-	-
Subvention d'investissement	-	-
Augmentation de capital en numéraire	-	-
Emissions d'emprunts nets des remboursements	-	-
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement	-	-
Incidence des variations des monnaies étrangères	-	-
Variation de trésorerie nette	-102	51
Trésorerie nette d'ouverture	240	189
Trésorerie nette de clôture	138	240

Les comptes consolidés du Groupe Rebab sont établis conformément aux normes nationales prescrites par la Méthodologie adoptée par le Conseil National de Comptabilité (CNC) dans son avis No 5 du 26 mai 2005.

La liste des sociétés consolidées au 31 décembre 2020 et au 31 décembre 2019 est la suivante :

Sociétés	Pourcentages d'intérêt	Pourcentages de contrôle	Méthodes de Consolidation
Rebab	100%	100%	Intégration globale
Narjis d'Investissements Touristiques	30%	30%	Mise en équivalence

Comparabilité des comptes

Les principes et méthodes de consolidation retenus pour l'exercice 2020 sont les mêmes que ceux retenus pour l'exercice précédent.

Date de clôture

Toutes les entités du Groupe clôturent leurs comptes au 31 décembre.

Compte de résultat consolidé

En milliers de DH	31-déc.-20	31-déc.-19
Autres produits d'exploitation	45	90
Produits d'exploitation	45	90
Autres charges externes	(313)	(286)
Impôts et taxes	(2)	(2)
Amortissements et provisions d'exploitation	(2)	(2)
Autres charges d'exploitation	(68)	(68)
Charges d'exploitation	(385)	(358)
Résultat opérationnel	(340)	(268)
Résultat financier	19	-
Résultat courant	(321)	(268)
Résultat non courant	89	3 334
Résultat avant impôt	(232)	3 066
Impôts sur les bénéfices	(3)	(871)
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	(3 696)	54
Résultat net	(3 931)	2 249
Intérêts minoritaires	-	-
Résultat net - Part du groupe	(3 931)	2 249

Commentaires ACTIVITE

Comptes sociaux

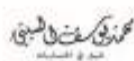
Le résultat net de la société Rebab Company au titre de l'exercice 2019 était impacté positivement par une plus value de cession nette de titres de participation de 4,4 Mdh.

En 2020, la société Rebab Company a constaté une provision de 5,7 Mdh dans ses comptes, dont 4,6 Mdh pour la dépréciation des titres de Narjis d'Investissements Touristiques suite à la revalorisation de son actif hôtelier impacté par la crise sanitaire et 0,9 Mdh pour la dépréciation des titres de Zellidja suite à la revalorisation de son portefeuille de titres de participation.

Ainsi le résultat net de l'exercice 2020 s'établit à -4,8 Mdh contre 2,2 Mdh en 2019.

Comptes consolidés

Le résultat net négatif de l'exercice 2020 s'explique principalement par la quote part du résultat de la société Narjis d'Investissements Touristiques dont l'activité a été lourdement impactée par la crise sanitaire du fait de la fermeture de son actif hôtelier du 19 mars au 1^{er} octobre 2020.

7, Boulevard Driss Sbaoui
Casablanca4, Allée des Roseaux Angle BD de Libye
Casablanca

Aux actionnaires de la société

REBAB COMPANY S.A.Boulevard Sidi Mohammed Ben Abdellah, Tour Marina 2, Marina
Casablanca**Rapport des commissaires aux comptes sur les états financiers consolidés
Exercice du 1^{er} janvier au 31 décembre 2020****Opinion**

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés de la société REBAB COMPANY S.A et de sa filiale, qui comprennent l'état consolidé de la situation financière au 31 décembre 2020, ainsi que l'état consolidé du résultat global, l'état consolidé des variations des capitaux propres et le tableau consolidé des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, ainsi qu'un résumé des principales méthodes comptables. Ces états financiers consolidés font ressortir un montant de capitaux propres consolidés de KMAD 10.445 compte tenu d'une perte consolidée de KMAD 3.931.

Ces états ont été arrêtés par votre Conseil d'Administration tenu en date du 29 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 de la situation financière consolidée du groupe au 31 décembre 2020, ainsi que de sa performance financière consolidée et de ses flux de trésorerie consolidés pour l'exercice clos à cette date, conformément aux Normes comptables admises 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 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

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 Normes comptables admises au Maroc, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers consolidés exempts 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

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 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 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 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 consolidés, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers consolidés représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.
- nous obtenons des éléments probants suffisants et appropriés concernant les informations financières des entités et activités du groupe pour exprimer une opinion sur les états financiers consolidés. Nous sommes responsables de la direction, de la supervision et de la réalisation de l'audit du groupe. Nous assumons l'entière responsabilité de l'opinion d'audit.

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

Casablanca, le 29 avril 2021

Les Commissaires aux Comptes**FIDAROC GRANT THORNTON**FIDAROC GRANT THORNTON
Member of the Grant Thornton
International Network
7, Bd. Driss Sbaoui - Casablanca
Tél : 05 29 02 09 00 - Fax : 05 29 02 09 22
Faiçal MEKOUAR
Associé**Cabinet SEBTI**M. Y. SEBTI
Expert - Comptable
Membre du Collège des Comptables
Expert - Casablanca
05 29 02 09 00 - 05 29 02 09 22
Youssef SEBTI
Associé