

**BILAN ACTIF**

(modèle normal)

Tableau n° 1 a		Exercice du 01/01/2021 AU 31/12/2021			
	ACTIF	EXERCICE			EXERCICE PRECEDENT
		Brut	Amortissements et provisions	Net	Net
A C T I F	<b>IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)</b>	.00	.00	.00	.00
	Frais préliminaires				
	Charges à répartir sur plusieurs exercices			.00	.00
	Primes de remboursement des obligations			.00	.00
	<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)</b>	<b>15 600,00</b>	<b>11 310,00</b>	<b>4 290,00</b>	<b>6 630,00</b>
	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	11 310,00	4 290,00	6 630,00
	<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)</b>	<b>.00</b>	<b>.00</b>	<b>.00</b>	<b>.00</b>
	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	
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)</b>	<b>44 256 656,89</b>	<b>28 238 856,41</b>	<b>16 017 800,48</b>	<b>19 703 026,09</b>	
Prêts immobilisés	.00	.00	.00	.00	
Autres créances financières	.00	.00	.00	.00	
Titres de participation	44 256 656,89	28 238 856,41	16 017 800,48	19 703 026,09	
Autres titres immobilisés	.00	.00	.00	.00	
<b>ECARTS DE CONVERSION-ACTIF (E)</b>	<b>.00</b>	<b>.00</b>	<b>.00</b>	<b>.00</b>	
Diminution des créances immobilisées			.00	.00	
Augmentation des dettes financières			.00	.00	
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	<b>44 272 256,89</b>	<b>28 250 166,41</b>	<b>16 022 090,48</b>	<b>19 709 656,09</b>	
A C T I F	<b>STOCKS (F)</b>	<b>.00</b>	<b>.00</b>	<b>.00</b>	<b>.00</b>
	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
	<b>CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANTS (G)</b>	<b>969 401,61</b>	<b>238 795,00</b>	<b>730 606,61</b>	<b>2 979 147,81</b>
	Fournis, débiteurs, avances et acomptes	.00	.00	.00	.00
	Clients et comptes rattachés	.00	.00	.00	.00
	Personnel	.00	.00	.00	.00
	Etat	648 562,88	238 795,00	409 767,88	2 639 492,88
	Comptes d'associés	.00	.00	.00	.00
	Autres débiteurs	274 650,60	.00	274 650,60	274 650,60
Compte de régularisation-Actif	46 188,13	.00	46 188,13	65 004,33	
<b>TITRES ET VALEURS DE PLACEMENTS (H)</b>	<b>7 938 961,08</b>	<b>.00</b>	<b>7 938 961,08</b>	<b>5 962 202,29</b>	
<b>ECARTS DE CONVERSION-ACTIF (I)</b>	<b>.00</b>	<b>.00</b>	<b>.00</b>	<b>.00</b>	
(Eléments circulants)			.00	.00	
<b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>	<b>8 908 362,69</b>	<b>238 795,00</b>	<b>8 669 567,69</b>	<b>8 941 350,10</b>	
T R E S O R E R I E	<b>TRESORERIE-ACTIF</b>	<b>56 784,94</b>	<b>.00</b>	<b>56 784,94</b>	<b>138 065,53</b>
	Chèques et valeurs à encaisser	.00	.00	.00	6 500,00
	Banque, T.G. et C.C.P.	56 784,94	.00	56 784,94	131 565,53
	Caisse, Régies d'avances et accreditifs	.00	.00	.00	.00
	<b>TOTAL III</b>	<b>56 784,94</b>	<b>.00</b>	<b>56 784,94</b>	<b>138 065,53</b>
<b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>	<b>53 237 404,52</b>	<b>28 488 961,41</b>	<b>24 748 443,11</b>	<b>28 789 071,72</b>	

**BILAN PASSIF**

Tableau n° 1 b		Exercice du 01/01/2021 AU 31/12/2021	
	PASSIF	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
		<b>CAPITAUX PROPRES</b>	
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	
Ecarts 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)	4 665 099,68	9 510 374,79	
Résultats nets en instance d'affectation (2)			
Résultat net de l'exercice (2)	-4 122 280,40	-4 845 275,11	
<b>Total des capitaux propres (A)</b>	<b>24 222 045,99</b>	<b>28 344 326,39</b>	
<b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)</b>	<b>.00</b>	<b>.00</b>	
Subvention d'investissement			
Provisions réglementées	.00	.00	
<b>DETTES DE FINANCEMENT (C)</b>	<b>.00</b>	<b>.00</b>	
Emprunts obligataires			
Autres dettes de financement			
<b>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)</b>	<b>.00</b>	<b>.00</b>	
Provisions pour risques			
Provisions pour charges			
<b>ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (E)</b>	<b>.00</b>	<b>.00</b>	
Augmentation des créances immobilisées			
Diminution des dettes de financement			
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	<b>24 222 045,99</b>	<b>28 344 326,39</b>	
<b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)</b>	<b>526 397,12</b>	<b>444 745,33</b>	
Fournisseurs et comptes rattachés	.00	.00	
Clients créditeurs, avances et acomptes	.00	.00	
Personnel	.00	.00	
Organismes sociaux	.00	.00	
Etat	158 809,32	158 809,32	
Comptes d'associés	167 676,00	167 676,00	
Autres créanciers	182 385,01	118 260,01	
Comptes de régularisation-passif	17 526,79	.00	
<b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)</b>	<b>.00</b>	<b>.00</b>	
<b>ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (Eléments circulants) (H)</b>	<b>.00</b>	<b>.00</b>	
<b>TOTAL II (F+G+H)</b>	<b>526 397,12</b>	<b>444 745,33</b>	
<b>TRESORERIE-PASSIF</b>	<b>.00</b>	<b>.00</b>	
Crédits d'acompte			
Crédits de trésorerie	.00	.00	
Banques (solides créditeurs)	.00	.00	
<b>TOTAL III</b>	<b>.00</b>	<b>.00</b>	
<b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>	<b>24 748 443,11</b>	<b>28 789 071,72</b>	

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

**COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes)**

Tableau n° 2 a		Exercice du 01/01/2021 AU 31/12/2021			
	NATURE	OPERATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT	TOTAUX DE L'EXERCICE
		Propres à l'exercice 1	Concernant les exercices précédents 2	3=1+2	4
E X P L O I T A T I O N	<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>				
	Ventes de marchandises(en l'état)			45 000,00	45 000,00
	Ventes de biens et services produits	45 000,00			
	Chiffre d'affaires				
	Produits nets cessions 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
	<b>TOTAL I</b>	<b>45 000,00</b>	<b>.00</b>	<b>45 000,00</b>	<b>45 000,00</b>
	<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>				
	Charges d'intérêts	.00		.00	.00
	Achats consommés (2) de matières et fournitures	.00		.00	.00
Autres charges externes	345 843,93	.00	345 843,93	313 058,26	
Impôts et taxes	3 457,00		3 457,00	1 730,00	
Charges de personnel	.00		.00	.00	
Autres charges d'exploitation	67 941,20		67 941,20	67 941,20	
Dotations d'exploitation	2 340,00		2 340,00	2 340,00	
<b>TOTAL II</b>	<b>419 582,13</b>	<b>.00</b>	<b>419 582,13</b>	<b>385 069,46</b>	
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)</b>			<b>-374 582,13</b>	<b>-340 069,46</b>	
F I N A N C I E R	<b>PRODUITS FINANCIERS</b>				
	Produits des titres de participation et autres titres immobilisés	.00		.00	.00
	Gains de change	.00		.00	.00
	Intérêts et autres produits financiers	16 442,48		16 442,48	18 683,65
	Reprises financières; transferts de charges	.00		.00	.00
<b>TOTAL IV</b>	<b>16 442,48</b>	<b>.00</b>	<b>16 442,48</b>	<b>18 683,65</b>	
V	<b>CHARGES FINANCIERES</b>				
	Charges d'intérêts	64 106,14		64 106,14	.00
	Pertes de change	.00		.00	.00
	Autres charges financières	.00		.00	.00
	Dotations financières	.00		.00	.00
<b>TOTAL V</b>	<b>64 106,14</b>	<b>.00</b>	<b>64 106,14</b>	<b>.00</b>	
<b>RESULTAT FINANCIER (IV-V)</b>			<b>-47 663,66</b>	<b>18 683,65</b>	
<b>RESULTAT COURANT (III+VI)</b>			<b>-422 245,79</b>	<b>-321 385,81</b>	
N O N C O U R A N T	<b>PRODUITS NON COURANTS</b>				
	Produits de cessions d'immobilisations			.00	.00
	Subventions d'équilibre			.00	.00
	Reprises sur subventions d'investissement			.00	.00
	Autres produits non courants			.00	5 505,49
	Reprises non courantes; transferts de charges			.00	1 183 418,21
	<b>TOTAL VIII</b>	<b>.00</b>	<b>.00</b>	<b>.00</b>	<b>1 188 923,70</b>
	<b>CHARGES NON COURANTES</b>				
	Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées			.00	.00
	Subventions accordées			.00	.00
	Autres charges non courantes	11 809,00		11 809,00	253,00
	Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	3 685 225,61		3 685 225,61	5 709 560,00
	<b>TOTAL IX</b>	<b>3 697 034,61</b>	<b>.00</b>	<b>3 697 034,61</b>	<b>5 709 813,00</b>
<b>RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)</b>			<b>-3 697 034,61</b>	<b>-4 520 889,30</b>	
<b>RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+X)</b>			<b>-4 119 280,40</b>	<b>-4 842 275,11</b>	
<b>IMPOTS SUR LES RESULTATS</b>			<b>3 000,00</b>	<b>3 000,00</b>	
<b>RESULTAT NET (XI-XII)</b>			<b>-4 122 280,40</b>	<b>-4 845 275,11</b>	
<b>TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VIII)</b>			<b>61 442,48</b>	<b>1 252 607,35</b>	
<b>TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XII)</b>			<b>4 183 722,88</b>	<b>6 097 882,46</b>	
<b>RESULTAT NET (total des produits-total des charges)</b>			<b>-4 122 280,40</b>	<b>-4 845 275,11</b>	

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

**TABLEAU DE FINANCEMENT DE L'EXERCICE 2021**

I - Synthèse des masses du bilan		Exercice du 01/01/2021 AU 31/12/2021			
M a s s e s	Exercice	Exercice précédent N - 1	Variation A - B		
			Emplois C	Ressources D	
1 financement permanent	24 222 045,99	28 344 326,39	4 122 280,40		
2- moins actif immobilisé	16 022 090,48	19 709 656,09		3 687 565,61	
<b>3 Fonds de roulement Fonctionnel (1-2) (A)</b>	<b>8 199 955,51</b>	<b>8 634 670,30</b>	<b>434 714,79</b>		
4 Actif circulant	8 669 567,69	8 941 350,10		271 782,41	
5- moins passif circulant	526 397,12	444 745,33		81 651,79	
<b>6 Besoin de Financement Global (4-5) (B)</b>	<b>8 143 170,57</b>	<b>8 496 604,77</b>		<b>353 434,20</b>	
<b>7 Trésorerie nette (Actif - Passif) (A - B)</b>	<b>56 784,94</b>	<b>138 065,53</b>		<b>81 280,59</b>	
II - Emplois et Ressources :					
M a s s e s	Exercice N	Exercice N - 1	Emplois	Ressources	
<b>I RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)</b>					
<b>AUTOFINANCEMENT (A)</b>	434 714,79	0,00	0,00	627 829,89	
Capacité d'autofinancement	434 714,79			627 829,89	
Moins distribution bénéficiaires		0,00		0,00	
<b>CESSION ET REDUCTION D'IMMOS (B)</b>		0,00		0,00	
Cessions d'immobilisation incorporelles					
Cessions d'immobilisations corporelles					
Cessions d'immobilisations financières					
Récupér. SI/ Créances immobilisées					
<b>AUGMENT DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILES (C)</b>	0,00	0,00		0,00	
Augmentation du capital, apports		0,00		0,00	
Subventions d'investissements					
<b>AUGM DES DETTES DE FINANCEMENT (D)</b>					
(nette de prime de remboursement)					
<b>TOTAL I : Ressources stables (A+B+C+D)</b>	<b>434 714,79</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>627 829,89</b>	
<b>II EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE ( FLUX)</b>					
<b>ACQUISITIONS ET AUGM DES IMMOS (E)</b>	0,00	0,00			
Acquisitions d'immobilisations incorpor.		0,00			
" " corporelles					
" " financières					
Augmentations des créances immobilisées					
<b>REMBOURSEMENT CAPITAUX PROPRES (F)</b>					
<b>REMBOURSEMENT DETTES FINANCEMENT (G)</b>					
EMPLOIS EN NON VALEUR (H)	0,00			0,00	
<b>TOTAL II : Emplois stables (E+F+G+H)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	
<b>III VARIAT. BESOIN DE FINANC GLOB (BFG)</b>	<b>0,00</b>	<b>353 434,20</b>	<b>729 870,93</b>	<	

**'TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIERES**
**Tableau n° 4**
**Exercice du 01/01/2021 AU 31/12/2021**

NATURE	MONTANT BRUT DEBUT EXERCICE	AUGMENTATION			DIMINUTION			MONTANT BRUT FIN EXERCICE
		Acquisition	Production par l'entreprise pour elle même	Virement	Cession	Retrait	Virement	
<b>IMMOBILISATIONS EN NON-VALEURS</b>								
.Frais préliminaires								
.Charges à répartir sur plusieurs exercices								
.Primes de remboursements des obligations								
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	<b>15 600,00</b>							<b>15 600,00</b>
.Immobilisations en recherche et développement								
.Brevets, marques, droits et valeurs similaires								
.Fonds commercial								
.Autres immobilisations incorporelles	15 600,00							15 600,00
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>								
.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 01/01/2021 AU 31/12/2021**

Raison sociale de la société émettrice	Secteur d'activité 1	Capital social 2	Participation au capital en % 3	Prix d'acqui- sition global 4	Valeur comptable nette 5	Extrait des derniers états de synthèse de la société émettrice			Produits inscrits au C.P.C. de l'exercice 9
						Date de clôture 6	Situation nette 7	Résultat net 8	
ZELLIDJA S.A	Holding	57 284 900	4,57%	14 033 956,89	2 170 025,99	31/12/2021	47 752 300,73	268 143,45	45 000,00
SFPZ	Minière	60 300 000	5,01%	3 022 700,00		31/12/2021	-101 514 511,34	-3 843 759,19	
NARJIS	Tourisme	74 000 000	30%	27 200 000,00	17 532 600,00	31/12/2021	-5 436 258,51	-4 233 807,77	
<b>TOTAL</b>		<b>191 584 900</b>		<b>44 256 656,89</b>	<b>19 702 625,99</b>		<b>-59 198 469,12</b>	<b>-7 809 423,51</b>	<b>45 000,00</b>

**TABLEAU DES PROVISIONS**
**Tableau n° 9**
**Exercice du 01/01/2021 AU 31/12/2021**

NATURE	Montant début exercice	DOTATIONS			IREPRISES			Montant fin exercice
		d'exploitation	financières	Non courantes	d'exploitation	financières	Non courantes	
1. Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé	24 553 630,80			3 685 225,61				28 238 856,41
2. Provisions réglementées								
2. Provisions durable pour risques et charges								
<b>SOUS TOTAL (A)</b>	<b>24 553 630,80</b>			<b>3 685 225,61</b>				<b>28 238 856,41</b>
4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)	238 795,00							238 795,00
5. Autres Provisions pour risques et charges								
6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie								
<b>SOUS TOTAL (B)</b>	<b>238 795,00</b>							<b>238 795,00</b>
<b>TOTAL (A+B)</b>	<b>24 792 425,80</b>			<b>3 685 225,61</b>				<b>28 477 651,41</b>

**TABLEAU DES CRÉANCES**

Exercice du 01/01/2021 AU 31/12/2021

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
<b>DEL'ACTIF IMMOBILISE</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Prêts immobilisés</li> <li>■ Autres créances financières</li> </ul>	0,00	0,00						
<b>DEL'ACTIF CIRCULANT</b>	<b>730 606,61</b>	<b>730 606,61</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>409 767,88</b>	<b>274 650,60</b>	<b>0,00</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes</li> <li>■ Clients et comptes rattachés et acomptes</li> <li>■ Personnel</li> <li>■ État</li> <li>■ Comptes d'associés</li> <li>■ Autres débiteurs</li> <li>■ Comptes de régularisation - Actif</li> </ul>	409 767,88 274 650,60 46 188,13	409 767,88 274 650,60 46 188,13				409 767,88	274 650,60	

**TABLEAU DES DETTES**

Exercice du 01/01/2021 AU 31/12/2021

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
<b>DE FINANCEMENT</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Emprunts obligataires</li> <li>■ Autres dettes de financement</li> </ul>								
<b>DE PASSIF CIRCULANT</b>	<b>508 870,33</b>	<b>364 735,33</b>	<b>144 135,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Fournisseurs et comptes rattachés</li> <li>■ Clients créditeurs, avances et acomptes</li> <li>■ Personnel</li> <li>■ Organismes sociaux</li> <li>■ Etat</li> <li>■ Comptes d'associés</li> <li>■ Autres créanciers</li> <li>■ Comptes de régularisation - Passif</li> </ul>	0,00 0,00 0,00 158 809,32 167 676,00 182 385,01	0,00 0,00 158 809,32 167 676,00 38 250,01	0,00 0,00 144 135,00					

**BILAN CONSOLIDÉ**

En milliers de DH	31-déc-21	31-déc-20
Immobilisations incorporelles	4	7
Titres mis en équivalence	0	0
<b>Actif immobilisé</b>	<b>4</b>	<b>7</b>
Autres actifs financiers courants	10 109	8 132
Autres débiteurs	730	2 979
<b>Actif circulant</b>	<b>10 839</b>	<b>11 111</b>
<b>Trésorerie actif</b>	<b>57</b>	<b>138</b>
<b>Total Actif</b>	<b>10 900</b>	<b>11 256</b>

	31-déc-21	31-déc-20
Capital	17 646	17 646
Primes d'émission et de fusion	2 647	2 647
Réserves	- 9 848	-5 916
Résultat net part du groupe	- 1 741	-3 931
<b>Capitaux propres, part du groupe</b>	<b>8 703</b>	<b>10 445</b>
Intérêts minoritaires	-	0
<b>Capitaux propres de l'ensemble consolidés</b>	<b>8 703</b>	<b>10 445</b>
Provisions	1 671	367
Passif à long terme		
Autres créditeurs	526	445
<b>Passif circulant</b>	<b>2 197</b>	<b>812</b>
<b>Trésorerie passif</b>	<b>-</b>	<b>0</b>
<b>Total Passif</b>	<b>10 900</b>	<b>11 256</b>

**TABLEAUX DE FLUX DE TRÉSORERIE**

	31/12/2021	31/12/2020
<b>Flux de trésorerie liés à l'activité</b>		
Résultat net des sociétés consolidées	-1 741	-3 931
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à	0	0
- Dotations aux amortissements et aux provisions nettes des reprises	2	2
- Variation des impôts différés	0	0
- Plus-values de cession, nettes d'impôt	0	0
- Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	-1 304	-3 696
Capacité d'autofinancement des sociétés intégrées	-435	-233
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	0	0
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	-354	-131
Flux nets de trésorerie générés par l'activité	-81	-102
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>		
Acquisition d'immobilisations	0	0
Cession d'immobilisations	0	0
Incidence des variations de périmètre	0	0
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement	0	0
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement</b>		
Dividendes versés aux actionnaires	0	0
Emission de prêts nets des remboursements	0	0
Subvention d'investissement	0	0
Augmentation de capital en numéraire	0	0
Emissions d'emprunts nets des remboursements	0	0
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement	0	0
Incidence des variations des monnaies étrangères	0	0
Variation de trésorerie nette	-81	-102
Trésorerie nette d'ouverture	138	240
Trésorerie nette de clôture	57	138

**COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ**

En milliers de DH	31-déc-21	31-déc-20
Autres produits d'exploitation	45	45
<b>Produits d'exploitation</b>	<b>45</b>	<b>45</b>
Autres charges externes	(346)	(313)
Impôts et taxes	(3)	(2)
Amortissements et provisions d'exploitation	(2)	(2)
Autres charges d'exploitation	(68)	(68)
<b>Charges d'exploitation</b>	<b>(419)</b>	<b>(385)</b>
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>(374)</b>	<b>(340)</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>(48)</b>	<b>19</b>
<b>Résultat courant</b>	<b>(422)</b>	<b>(321)</b>
<b>Résultat non courant</b>	<b>(12)</b>	<b>89</b>
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>(434)</b>	<b>(232)</b>
Impôts sur les bénéfices	(3)	(3)
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	(1 304)	(3 696)
<b>Résultat net</b>	<b>(1 741)</b>	<b>(3 931)</b>
Intérêts minoritaires	-	-
<b>Résultat net - Part du groupe</b>	<b>(1 741)</b>	<b>(3 931)</b>

**Commentaires d'activité :**
**Comptes sociaux**

Les comptes annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2021 font apparaître une perte de -4.122 Kdh.

En 2021, les produits d'exploitation s'élèvent à 45 Kdh et correspondent aux jetons de présence versés par la société Zellidja.

Les charges d'exploitation se sont élevées à 419 Kdh, en hausse de 34 Kdh par rapport à 2020 notamment en raison de la hausse des frais de publications.

Le résultat d'exploitation ressort ainsi à -358 Kdh, en baisse de 36 Kdh par rapport à 2020.

Le résultat non courant à fin 2021 s'élève à -3.697 Kdh contre -4.520 Kdh à fin 2020.

**Comptes consolidés**

Le résultat net négatif de l'exercice 2021 s'explique principalement par la quote part du résultat de la société Narjis d'Investissements Touristiques dont l'activité hôtelière a certes connu une émailiroation comparativement à 2020 mais demeure impactée par le contexte sanitaire.



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<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 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 2021. Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de MAD 24.222.045,99 compte tenu d'une perte de MAD 4.122.280,40.

Ces états ont été arrêtés par votre Conseil d'administration tenu en date du 29 mars 2022, 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 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.

**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>EVALUATION DES TITRES DE PARTICIPATION</b></p> <p>Au 31 décembre 2021, les titres de participation sont inscrits au bilan pour une valeur nette comptable de 16 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 31/12/2021 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 31/12/2021. En effet une dépréciation des participations (à l'exception de 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"> <li>- 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 ;</li> <li>- Prendre connaissance des dépréciations antérieures comptabilisées afin d'effectuer une estimation de la valeur nette des participations à la clôture actuelle ;</li> <li>- Prendre en considération certains critères qualitatifs dans le processus d'estimations de la dépréciation, notamment l'arrêt d'activité, procédure de liquidation etc.</li> <li>- Valider la valeur d'expertise retenue pour NARJIS, ainsi que de la correcte estimation de la valeur d'entreprise</li> </ul>

**Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance pour les 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 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 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 et nous nous sommes assurés notamment de la sincérité et 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.

Casablanca, le 28 avril 2022

**Les Commissaires aux Comptes**

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

**CABINET SEBTI**  
 M. Y. SEBTI  
 Expert - Comptable  
 4 Allée des Roseaux - Casablanca  
 Tél : 05 29 85 1979 - Fax : 05 29 85 1977  
**Youssef SEBTI**  
 Associé



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 des commissaires aux comptes sur les états financiers consolidés

### Exercice du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2021

#### Opinion

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés de la société REBAB COMPAGNY S.A et de sa filiale, qui comprennent l'état consolidé de la situation financière au 31 décembre 2021, 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 8.704 compte tenu d'une perte consolidée de KMAD 1.741.

Ces états ont été arrêtés par votre Conseil d'Administration tenu en date du 29 mars 2022, 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 2021, 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.

#### 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 consolidés de la période considérée. Nous n'avons identifié aucune question clé de l'audit à communiquer au titre de cet exercice.

#### 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 en vigueur 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 28 avril 2022

Les Commissaires aux Comptes

**FIDAROC GRANT THORNTON**  
FIDAROC GRANT THORNTON  
Membre Réseau Grant Thornton  
International  
7 Bd. Driss Slaoui - Casablanca  
Tél : 05 22 54 49 06 - Fax : 05 22 29 66 70  
**Faïçal MEKOUAR**  
Associé

**Cabinet SEBTI**  
M. Y. SEBTI  
Expert - Comptable  
Régistré au Tribunal de Commerce - Casablanca  
N° 2013/01/11 - L.P. N° 402011/11  
**Youssef SEBTI**  
Associé