

# RÉSULTATS ANNUELS

AU 31 DÉCEMBRE 2024

## COMPTES CONSOLIDÉS



| BILAN ACTIF                                  |                  |                  |
|--|------------------|------------------|
| (En KDH)                                     | 31/12/2024       | 31/12/2023       |
| Écart d'acquisition                          | 12 842           | 16 256           |
| Immobilisations en non-valeur                | 0                | 0                |
| Immobilisations incorporelles                | 1 244            | 1 684            |
| Immobilisations corporelles                  | 715 421          | 652 379          |
| Immobilisations financières                  | 10 358           | 21 293           |
| Titres mis en équivalence                    | 0                | 0                |
| Impôt différés Actif                         | 0                | 0                |
| <b>ACTIF IMMOBILISÉ</b>                      | <b>739 865</b>   | <b>691 612</b>   |
| Stocks                                       | 1 736 655        | 1 295 320        |
| Clients et comptes rattachés                 | 3 961 594        | 3 270 603        |
| Autres débiteurs                             | 1 414 277        | 1 380 758        |
| Autres comptes d'actifs et de régularisation | 58 681           | 86 289           |
| Titres de placement                          | 120 945          | 12 088           |
| <b>ACTIF D'EXPLOITATION</b>                  | <b>7 292 152</b> | <b>6 045 057</b> |
| Trésorerie                                   | 621 723          | 199 096          |
| <b>TRÉSORERIE</b>                            | <b>621 723</b>   | <b>199 096</b>   |
| <b>TOTAL DE L'ACTIF</b>                      | <b>8 653 740</b> | <b>6 935 765</b> |

| BILAN PASSIF                                |                  |                  |
|---|------------------|------------------|
| (En KDH)                                    | 31/12/2024       | 31/12/2023       |
| Capital social                              | 316 399          | 316 399          |
| Primes liées au capital                     | 481 717          | 481 717          |
| Réserves consolidées                        | 441 293          | 317 489          |
| Résultat consolidé                          | 521 810          | 362 576          |
| <b>CAPITAUX PROPRES PART GROUPE</b>         | <b>1 761 218</b> | <b>1 478 181</b> |
| Réserves minoritaires                       | 862              | -108             |
| Résultat minoritaires                       | 5 472            | 3 903            |
| <b>Parts minoritaires</b>                   | <b>6 334</b>     | <b>3 795</b>     |
| <b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>               | <b>1 767 552</b> | <b>1 481 976</b> |
| Provisions pour risques et charges durables | 977              | 730              |
| Dettes et emprunts                          | 807 838          | 347 842          |
| <b>DETTES ET EMPRUNTS</b>                   | <b>808 814</b>   | <b>348 571</b>   |
| Fournisseurs et comptes rattachés           | 3 589 284        | 2 879 712        |
| Autres créanciers                           | 1 809 840        | 1 294 667        |
| Autres dettes du passif circulant           | 32 003           | 41 036           |
| Impôt différés                              | 38 320           | 25 746           |
| <b>PASSIF CIRCULANT</b>                     | <b>5 469 446</b> | <b>4 241 162</b> |
| Trésorerie                                  | 607 927          | 864 056          |
| <b>TRÉSORERIE</b>                           | <b>607 927</b>   | <b>864 056</b>   |
| <b>TOTAL PASSIF</b>                         | <b>8 653 740</b> | <b>6 935 765</b> |

| COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (HORS TAXES)            |                  |                  |
|---|------------------|------------------|
| (En kdh)  | 31/12/2024       | 31/12/2023       |
| <b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b>                             | <b>7 596 821</b> | <b>6 865 942</b> |
| Autres produits d'exploitation                        | 457 754          | 416 521          |
| Reprise d'exploitation                                | 15 899           | 4 928            |
| <b>PRODUIT D'EXPLOITATION</b>                         | <b>8 070 475</b> | <b>7 287 391</b> |
| Coût des biens et services vendus                     | 5 444 131        | 5 123 142        |
| Autres charges externes                               | 337 867          | 303 617          |
| Impôts et taxes                                       | 10 265           | 21 330           |
| Charges de personnel                                  | 1 077 703        | 1 003 582        |
| Autres charges d'exploitation                         | 7 716            | 16 506           |
| <b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>                         | <b>6 877 681</b> | <b>6 468 178</b> |
| <b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL AVANT AMORTISSEMENT</b>      | <b>1 192 794</b> | <b>819 213</b>   |
| Dotations d'exploitation (hors écarts d'acquisition)  | 279 310          | 237 726          |
| <b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL</b>                          | <b>913 484</b>   | <b>581 487</b>   |
| Produit financiers                                    | 5 735            | 3 236            |
| Charges financiers                                    | 84 960           | 72 041           |
| Autres charges et produit non courants                | -80 767          | -14 465          |
| <b>RÉSULTAT AVANT IMPÔT</b>                           | <b>753 492</b>   | <b>498 218</b>   |
| QP résultat sociétés mises en équivalence             | 0                | 0                |
| Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition | 3 414            | 3 414            |
| Impôt sur les résultats                               | -210 298         | -129 480         |
| Impôt différés  | -12 499          | 1 153            |
| <b>RÉSULTAT NET</b>                                   | <b>527 281</b>   | <b>366 478</b>   |
| Dont part du groupe                                   | 521 810          | 362 576          |
| Dont part minoritaire                                 | 5 472            | 3 903            |
| <b>RÉSULTAT PAR ACTION</b>                            | <b>16,5</b>      | <b>11,5</b>      |

| TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE   |                 |                 |
|--|-----------------|-----------------|
| (En KDH)   | 31/12/2024      | 31/12/2023      |
| Résultat net des sociétés intégrées  | 527.281         | 366.479         |
| <b>Élimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :</b> | <b>0</b>        | <b>0</b>        |
| Dotations Nettes aux Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles                   | 158.100         | 134.710         |
| Dotations Nettes aux provisions durables pour risques et charges                                       | 1.007           | 8.864           |
| Dotations Nettes aux amortissements des écarts d'acquisition   | 0               | 0               |
| Variation des impôts différés  | 12.499          | -923            |
| VNC des éléments d'actifs cédés  | 59.560          | 32.762          |
| Prix de cession des immobilisations  | -61.584         | -37.811         |
| Bénéfice opérationnel avant variation du besoin en fonds de roulement                                  | 696.863         | 504.081         |
| Variation des créances de l'actif circulant  | -680.142        | -1.054.874      |
| Variation des stocks nets  | -442.623        | -382.644        |
| Variation des dettes du passif circulant   | 1.189.965       | 1.181.930       |
| <b>Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité</b>                                      | <b>67.200</b>   | <b>-255.588</b> |
| <b>FLUX DE TRÉSORERIE NET PROVENANT DES ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES</b>                                  | <b>764.063</b>  | <b>248.492</b>  |
| Acquisition d'immobilisations incorporelles  | -862            | -1.428          |
| Acquisition d'immobilisations corporelles  | -141.961        | -181.222        |
| Acquisition d'immobilisations financières  | -9.262          | -35.270         |
| Cession d'immobilisations financières  | 16.146          | 1.087           |
| Prix de cession des immobilisations  | 61.584          | 37.811          |
| Incidence des variations de périmètre  | 0               | -100            |
| <b>FLUX DE TRÉSORERIE PROVENANT DES ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT</b>                                     | <b>-74.355</b>  | <b>-179.123</b> |
| Augmentation de capital  | 0               | 0               |
| Réduction du capital   | 0               | 0               |
| Souscription/Remboursement d'emprunts  | -138.079        | -78.141         |
| Dividendes versés  | -240.300        | -192.880        |
| Augmentation des dettes de financement   | 463.781         | -2.850          |
| Variation des concours bancaires   | 123.394         | -786            |
| <b>FLUX DE TRÉSORERIE NET UTILISÉS DANS LES ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>                               | <b>208.796</b>  | <b>-274.658</b> |
| <b>VARIATION NETTE DE TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE</b>                                      | <b>898.504</b>  | <b>-205.288</b> |
| <b>TRÉSORERIE À L'OUVERTURE DE L'EXERCICE</b>  | <b>-416.263</b> | <b>-210.662</b> |
| <b>TRÉSORERIE À LA CLÔTURE DE L'EXERCICE</b>   | <b>483.209</b>  | <b>-416.263</b> |
| <b>INCIDENCE DES VARIATIONS DES MONNAIES ÉTRANGÈRES</b>  | <b>968</b>      | <b>-312</b>     |

## Rapport Financier Annuel 2024

Le Rapport Financier Annuel comprenant le jeu complet des états financiers consolidés du Groupe au 31 décembre 2024, établi conformément aux normes internationales est à votre disposition sur le site internet de la société : <https://tgcc.ma/informations-financieres/>

Ce jeu complet comprend l'état de la situation financière consolidé, les états du résultat et du résultat global consolidés, l'état de flux de trésorerie consolidé ainsi que l'état de la variation des capitaux propres consolidés et des notes annexes détaillées.

## Contact communication financière

Fatima-Zahra Bouzoubao

Directeur administratif & financier

investors@tgcc.ma +212 522 23 88 93 / 94 / 95

# RÉSULTATS ANNUELS

AU 31 DÉCEMBRE 2024

## COMPTES CONSOLIDÉS



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

### Rapport des commissaires aux comptes sur les états de synthèse consolidés Exercice du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2024

#### Opinion

Nous avons effectué l'audit des états de synthèse consolidés de la société TGCC et de ses filiales (le « groupe »), qui comprennent le bilan consolidé au 31 décembre 2024, ainsi que le compte de produits et charges consolidé, le tableau consolidé des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, ainsi que l'état des informations complémentaires (ETIC), y compris un résumé des principales méthodes comptables. Ces états de synthèse consolidés font ressortir un montant de capitaux propres consolidés de KMAD 1.767.552 dont un bénéfice net consolidé de KMAD 527 281.

Nous certifions que les états de synthèse consolidés cités au premier paragraphe ci-dessus, sont réguliers et sincères et donnent dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du patrimoine et de la situation financière du groupe au 31 décembre 2024, ainsi que du résultat de l'ensemble consolidé pour l'exercice clos à cette date, conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc.

#### Fondement de l'opinion

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

#### Question clé de l'audit

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

| Risques identifiés   | Nos réponses   |
|--|--|
| <b>Stocks de travaux en cours :</b><br>Les stocks de travaux en cours sont, conformément à la note 3 de l'état des informations complémentaires (ETIC) relative aux méthodes et règles d'évaluation, évalués sur la base de projets de décomptes établis à la clôture de l'exercice avec une neutralisation de la marge.<br>La couverture du risque de dépréciation de ces stocks implique le recours au jugement de la direction en matière d'identification des projets constituant des risques de pertes actuelles ou prévisibles.<br>Nous avons considéré que la valorisation des stocks de travaux est un point clé d'audit, compte tenu de l'importance de ce poste dans les états de synthèse, de la complexité d'évaluation et du niveau de jugement requis par la Direction pour le provisionnement des pertes éventuelles. | Nos travaux effectués correspondent principalement aux procédures d'audit suivantes :<br>Revue et appréciation des méthodes, des principes appliqués par la direction pour l'évaluation des stocks travaux au 31 décembre, compte tenu des améliorations introduites cette année par la société ;<br><br>Examen, à partir d'entretiens avec la Direction, des stocks travaux en cours faisant l'objet de retards de facturation ;<br><br>Tests, par sondages, portant sur l'exactitude arithmétique des calculs des valeurs actuelles retenues par la Direction.   |
| <b>Dépréciation des créances-clients :</b><br>Comme rappelé à la note 3 de l'état des informations complémentaires (ETIC) relative aux méthodes et règles d'évaluation, les créances clients constituent un point clé d'audit en raison, d'une part, de leur importance significative dans les états financiers et d'autre part, du niveau de jugement requis par la Direction pour l'évaluation du caractère recouvrable de ces créances à la clôture de l'exercice.  | Nos travaux ont consisté principalement à :<br>L'analyse de l'antériorité des créances clients notamment à travers l'exploitation de la balance âgée ;<br><br>La vérification, sur la base d'entretiens avec la Direction, du caractère raisonnable des données sur lesquelles se fonde le provisionnement des créances clients ;<br><br>La réalisation de tests, sur la base d'un échantillon, des créances clients pour statuer sur l'antériorité de ces créances ;<br><br>L'analyse des paiements reçus après la date de clôture pour les créances clients échues ;<br><br>La revue du sort et de l'avancement des procédures litigieuses ou contentieuses relatives à des créances impayées. |

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

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états de de synthèse consolidés 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 consolidés exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états de synthèse 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 de synthèse consolidés

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

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

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états de synthèse 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 de synthèse 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 de synthèse 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 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 le groupe à cesser son exploitation ;
- nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états de synthèse consolidés, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états de synthèse 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 de synthèse 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 18 avril 2025

Les Commissaires aux Comptes

FIDAROC GRANT THORNTON

FIDAROC GRANT THORNTON  
Membre du Réseau International  
7 Bd. Driss Slaoui, Casablanca  
Tél : 05 22 54 42 00 Fax : 05 22 28 66 70

Faïçal MEKOUAR  
Associé



Mohammed BOUMESMAR  
Associé

# RÉSULTATS ANNUELS

AU 31 DÉCEMBRE 2024

## COMPTES SOCIAUX

### BILAN ACTIF

|   | (En dirhams)            |                       | 31-déc-24               |                         | 31-déc-23 |  |
|---|-------------------------|-----------------------|-------------------------|-------------------------|-----------|--|
|   | Brut                    | Amortissement         | Net                     | Net                     |           |  |
| <b>Immobilisations en non valeur (A)</b>                    | <b>96 376 937,52</b>    | <b>92 913 654,19</b>  | <b>3 463 283,33</b>     | <b>23 898 737,57</b>    |           |  |
| Frais préliminaires   | 216 583,00              | 86 633,00             | 129 950,00              |                         |           |  |
| Charges à répartir sur plusieurs exercices                  | 96 160 354,52           | 92 827 021,19         | 3 333 333,33            | 23 898 737,57           |           |  |
| Primes de remboursement des obligations                     |                         |                       |                         |                         |           |  |
| <b>Immobilisations incorporelles (B)</b>                    | <b>8 063 625,36</b>     | <b>7 106 092,56</b>   | <b>957 532,80</b>       | <b>1 337 432,97</b>     |           |  |
| Immobilisations en recherche et développement               |                         |                       |                         |                         |           |  |
| Brevets, marques, droits et valeurs similaires              | 8 063 625,36            | 7 106 092,56          | 957 532,80              | 1 337 432,97            |           |  |
| Fonds commercial  |                         |                       |                         |                         |           |  |
| Autres immobilisations incorporelles                        |                         |                       |                         |                         |           |  |
| <b>Immobilisations corporelles (C)</b>                      | <b>517 644 615,80</b>   | <b>347 178 606,28</b> | <b>170 466 009,52</b>   | <b>181 829 163,80</b>   |           |  |
| Terrains  |                         |                       |                         |                         |           |  |
| Constructions   |                         |                       |                         | 928 777,78              |           |  |
| Installations techniques, matériel et outillage             | 469 087 197,55          | 318 053 948,19        | 151 033 249,36          | 161 405 856,12          |           |  |
| Matériel de transport                                       | 3 895 926,73            | 3 597 196,29          | 298 730,44              | 365 418,18              |           |  |
| Mobilier, matériel de bureau, aménagements divers           | 44 661 491,52           | 25 527 461,80         | 19 134 029,72           | 19 129 111,72           |           |  |
| Autres immobilisations corporelles                          |                         |                       |                         |                         |           |  |
| Immobilisations corporelles en cours                        |                         |                       |                         |                         |           |  |
| <b>Immobilisations financières (D)</b>                      | <b>127 671 753,33</b>   | <b>58 367 461,91</b>  | <b>69 304 291,42</b>    | <b>102 005 736,81</b>   |           |  |
| Prêts immobilisés   | 119 024,00              |                       | 119 024,00              | 206 078,00              |           |  |
| Autres créances financières                                 | 7 205 095,49            |                       | 7 205 095,49            | 40 019 486,88           |           |  |
| Titres de participation                                     | 120 347 633,84          | 58 367 461,91         | 61 980 171,93           | 61 780 171,93           |           |  |
| Autres titres immobilisés                                   |                         |                       |                         |                         |           |  |
| <b>Écart de conversion - Actif (E)</b>                      |                         |                       |                         |                         |           |  |
| Diminution des créances immobilisées                        |                         |                       |                         |                         |           |  |
| Augmentation des dettes de financement                      |                         |                       |                         |                         |           |  |
| <b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>                                  | <b>749 756 932,01</b>   | <b>505 565 814,94</b> | <b>244 191 117,07</b>   | <b>309 071 071,15</b>   |           |  |
| <b>Stocks (F)</b>   | <b>1 332 686 261,59</b> |                       | <b>1 332 686 261,59</b> | <b>1 012 346 265,90</b> |           |  |
| Marchandises  |                         |                       |                         |                         |           |  |
| Matières et fournitures consommables                        | 63 854 407,43           |                       | 63 854 407,43           | 88 577 747,68           |           |  |
| Produits en cours   | 1 268 831 854,16        |                       | 1 268 831 854,16        | 923 768 518,22          |           |  |
| Produits intermédiaires et résiduels                        |                         |                       |                         |                         |           |  |
| Produits finis  |                         |                       |                         |                         |           |  |
| <b>Créances de l'actif circulant (G)</b>                    | <b>4 826 184 044,19</b> | <b>325 440 459,00</b> | <b>4 500 743 585,19</b> | <b>3 829 605 135,91</b> |           |  |
| Fournisseurs débiteurs, avances & acomptes                  | 392 294 753,27          |                       | 392 294 753,27          | 460 618 987,22          |           |  |
| Clients et comptes rattachés                                | 3 536 019 125,63        | 325 440 459,00        | 3 210 578 666,63        | 2 707 306 554,30        |           |  |
| Personnel   | 501 670,02              |                       | 501 670,02              | 446 008,00              |           |  |
| État  | 685 971 890,23          |                       | 685 971 890,23          | 598 278 802,45          |           |  |
| Compte d'associés   |                         |                       |                         |                         |           |  |
| Autres débiteurs  | 178 907 671,42          |                       | 178 907 671,42          | 32 748 520,07           |           |  |
| Comptes de régularisation actif                             | 32 488 933,62           |                       | 32 488 933,62           | 30 206 263,87           |           |  |
| Titres et valeurs de placement (H)                          | 106 432 353,47          |                       | 106 432 353,47          | 5 000 000,00            |           |  |
| <b>Écart de conversion actif (I) [I]Éléments circulants</b> | <b>165 484,94</b>       |                       | <b>165 484,94</b>       | <b>24 895,07</b>        |           |  |
| <b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>                                   | <b>6 265 468 144,19</b> | <b>325 440 459,00</b> | <b>5 940 027 685,19</b> | <b>4 846 976 296,88</b> |           |  |
| <b>Trésorerie-Actif</b>                                     | <b>474 341 559,55</b>   |                       | <b>474 341 559,55</b>   | <b>115 124 993,27</b>   |           |  |
| Chèques et valeurs à encaisser                              |                         |                       |                         |                         |           |  |
| Banques, T G et C C P                                       | 474 155 853,98          |                       | 474 155 853,98          | 114 771 549,80          |           |  |
| Caisses, Régies d'avances et accreditifs                    | 185 705,57              |                       | 185 705,57              | 353 443,47              |           |  |
| <b>TOTAL III</b>  | <b>474 341 559,55</b>   |                       | <b>474 341 559,55</b>   | <b>115 124 993,27</b>   |           |  |
| <b>TOTAL GÉNÉRAL (I+II+III)</b>                             | <b>7 489 566 635,75</b> | <b>831 006 273,94</b> | <b>6 658 560 361,81</b> | <b>5 271 172 361,30</b> |           |  |

### BILAN PASSIF

|   | (En dirhams) |                         | 31-déc-24               |                         | 31-déc-23 |  |
|---|--------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-----------|--|
|   |              |                         |                         |                         |           |  |
| <b>Capitaux propres</b>                                 |              |                         | <b>1 449 888 650,47</b> | <b>1 266 497 222,83</b> |           |  |
| Capital social ou personnel (1)                         |              |                         | 316 398 500,00          | 316 398 500,00          |           |  |
| Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé       |              |                         |                         |                         |           |  |
| Capital appelé  |              |                         | 316 398 500,00          | 316 398 500,00          |           |  |
| dont versé  |              |                         | 316 398 500,00          | 316 398 500,00          |           |  |
| Primes d'émission, de fusion, d'apport                  |              |                         | 481 717 109,19          | 481 717 109,19          |           |  |
| Ecart de réévaluation                                   |              |                         |                         |                         |           |  |
| Réserve légale  |              |                         | 31 639 850,00           | 31 639 850,00           |           |  |
| Autres réserves   |              |                         | 397 400,13              | 397 400,13              |           |  |
| Report à nouveau (2)                                    |              |                         | 199 045 488,51          | 127 000 727,04          |           |  |
| Résultats nets en instance d'affectation (2)            |              |                         |                         |                         |           |  |
| Résultat net de l'exercice (2)                          |              |                         | 420 690 302,64          | 309 343 636,47          |           |  |
| <b>Total des capitaux propres</b>                       | <b>(A)</b>   | <b>1 449 888 650,47</b> | <b>1 266 497 222,83</b> |                         |           |  |
| <b>Capitaux propres assimilés</b>                       | <b>(B)</b>   |                         |                         |                         |           |  |
| Subventions d'investissement                            |              |                         |                         |                         |           |  |
| Provisions réglementées                                 |              |                         |                         |                         |           |  |
| <b>Dettes de financement</b>                            | <b>(C)</b>   | <b>494 448 363,79</b>   | <b>58 588 548,03</b>    |                         |           |  |
| Emprunts obligataires                                   |              |                         | 450 000 000,00          |                         |           |  |
| Autres dettes de financement                            |              |                         | 44 448 363,79           | 58 588 548,03           |           |  |
| <b>Provisions durables pour risques et charges</b>      | <b>(D)</b>   |                         |                         |                         |           |  |
| Provisions pour risques                                 |              |                         |                         |                         |           |  |
| Provisions pour charges                                 |              |                         |                         |                         |           |  |
| <b>Écart de conversion - Passif</b>                     | <b>(E)</b>   |                         |                         |                         |           |  |
| Augmentation des créances immobilisées                  |              |                         |                         |                         |           |  |
| Diminution des dettes de financement                    |              |                         |                         |                         |           |  |
| <b>TOTAL I (A + B + C + D + E)</b>                      |              |                         | <b>1 944 337 014,26</b> | <b>1 325 085 770,86</b> |           |  |
| <b>Dettes du passif circulant</b>                       | <b>(F)</b>   | <b>4 205 715 828,98</b> | <b>3 151 797 737,33</b> |                         |           |  |
| Fournisseurs et comptes rattachés                       |              |                         | 3 071 336 284,30        | 2 493 479 238,98        |           |  |
| Clients créditeurs, avances et acomptes                 |              |                         | 677 071 771,83          | 397 103 258,02          |           |  |
| Personnel   |              |                         | 60 744 143,09           | 21 287 087,51           |           |  |
| Organismes sociaux                                      |              |                         | 20 428 633,35           | 19 808 690,88           |           |  |
| État  |              |                         | 358 161 703,46          | 212 710 104,89          |           |  |
| Comptes d'associés                                      |              |                         |                         |                         |           |  |
| Autres créanciers                                       |              |                         | 89 612,78               | 189 612,78              |           |  |
| Comptes de régularisation - passif                      |              |                         | 17 883 680,17           | 7 219 744,27            |           |  |
| <b>Autres provisions pour risques et charges</b>        | <b>(G)</b>   | <b>11 424 651,41</b>    | <b>10 629 163,19</b>    |                         |           |  |
| <b>Ecart de conversion Passif (éléments circulants)</b> | <b>(H)</b>   |                         |                         |                         |           |  |
| <b>TOTAL II (F + G + H)</b>                             |              |                         | <b>4 217 140 480,39</b> | <b>3 162 426 900,52</b> |           |  |
| <b>TRÉSORERIE passif</b>                                |              |                         | <b>497 082 867,16</b>   | <b>783 659 689,92</b>   |           |  |
| Crédits d'escompte                                      |              |                         |                         | 19 314 955,87           |           |  |
| Crédits de trésorerie                                   |              |                         | 330 000 000,00          | 200 000 000,00          |           |  |
| Banques (Soldes créditeurs)                             |              |                         | 167 082 867,16          | 564 344 734,05          |           |  |
| <b>TOTAL III</b>  |              |                         | <b>497 082 867,16</b>   | <b>783 659 689,92</b>   |           |  |
| <b>TOTAL GÉNÉRAL (I + II + III)</b>                     |              |                         | <b>6 658 560 361,81</b> | <b>5 271 172 361,30</b> |           |  |

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

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

|   | (En dirhams) |                         | Exercice du 1 janvier 2024 au 31 décembre 2024 |   |                                |  |
|---|--------------|-------------------------|--|---|--------------------------------|--|
|   | NATURE       | OPÉRATIONS              | TOTAUX DE L'EXERCICE                           |   | TOTAUX DE L'EXERCICE PRÉCÉDENT |  |
|   |              |                         | Propres à l'exercice (1)                       | Concernant les exercices précédents (2) |                                |  |
| <b>I Produits d'exploitation</b>                                  |              | <b>6 986 145 794,46</b> |  | <b>6 986 145 794,46</b>                 | <b>6 239 182 904,30</b>        |  |
| Ventes de marchandises (en l'état)                                |              |                         |  |   |                                |  |
| Ventes de biens et services produits                              |              | 6 608 281 599,17        |  | 6 608 281 599,17                        | 5 816 904 701,40               |  |
| <b>Chiffre d'affaires</b>   |              | <b>6 608 281 599,17</b> |  | <b>6 608 281 599,17</b>                 | <b>5 816 904 701,40</b>        |  |
| Variation de stocks de produits (+ ou -) (1)                      |              | 345 063 335,94          |  | 345 063 335,94                          | 381 034 753,92                 |  |
| Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même         |              |                         |  |   |                                |  |
| Subventions d'exploitation  |              |                         |  |   |                                |  |
| Autres produits d'exploitation                                    |              |                         |  |   |                                |  |
| Reprises d'exploitation : transferts de charges                   |              | 32 800 859,35           |  | 32 800 859,35                           | 41 243 448,98                  |  |
| <b>TOTAL I</b>  |              | <b>6 986 145 794,46</b> |  | <b>6 986 145 794,46</b>                 | <b>6 239 182 904,30</b>        |  |
| <b>II Charges d'exploitation</b>                                  |              | <b>6 306 980 770,93</b> | <b>272 892,18</b>                              | <b>6 307 253 663,11</b>                 | <b>5 808 088 048,58</b>        |  |
| Achats revendus (2) de marchandises                               |              | 1 384,15                |  | 1 384,15                                |                                |  |
| Achats consommés (2) de matières et fournitures                   |              | 4 903 771 099,31        |  | 4 903 771 099,31                        | 4 566 939 228,90               |  |
| Autres charges externes   |              | 300 419 865,09          | 272 598,18                                     | 300 692 463,27                          | 251 232 808,60                 |  |
| Impôts et taxes   |              | 3 896 657,69            |  | 3 896 657,69                            | 7 590 416,68                   |  |
| Charges de personnel  |              | 891 393 172,90          |  | 891 393 172,90                          | 805 711 606,52                 |  |
| Autres charges d'exploitation                                     |              | 11 560 636,05           |  | 11 560 636,05                           | 5 314 285,74                   |  |
| Dotations d'exploitation  |              | 195 937 955,74          | 294,00   | 195 938 249,74                          | 171 299 702,14                 |  |
| <b>TOTAL II</b>   |              | <b>6 306 980 770,93</b> | <b>272 892,18</b>                              | <b>6 307 253 663,11</b>                 | <b>5 808 088 048,58</b>        |  |
| <b>III RÉSULTAT D'EXPLOITATION (I - II)</b>                       |              | <b>679 165 023,53</b>   | <b>-272 892,18</b>                             | <b>678 892 131,35</b>                   | <b>431 094 855,72</b>          |  |
| <b>IV Produits financiers</b>                                     |              | <b>35 645 065,39</b>    | <b>761,11</b>                                  | <b>35 645 826,50</b>                    | <b>38 321 939,23</b>           |  |
| Produits des titres de participation et autres titres immobilisés |              | 30 879 264,95           |  | 30 879 264,95                           | 36 119 442,38                  |  |
| Gains de change   |              | 85 268,14               | 761,11   | 86 029,25                               | 900 529,10                     |  |
| Intérêts et autres produits financiers                            |              | 4 655 637,23            |  | 4 655 637,23                            | 1 093 958,60                   |  |
| Reprises financières : transferts de charges                      |              | 24 895,07               |  | 24 895,07                               | 208 009,15                     |  |
| <b>TOTAL IV</b>   |              | <b>35 645 065,39</b>    | <b>761,11</b>                                  | <b>35 645 826,50</b>                    | <b>38 321 939,23</b>           |  |
| <b>V Charges financières</b>                                      |              | <b>59 147 602,77</b>    |  | <b>59 147 602,77</b>                    | <b>55 991 269,71</b>           |  |
| Charges d'intérêts  |              | 56 622 083,74           |  | 56 622 083,74                           | 49 453 460,57                  |  |
| Pertes de change  |              | 2 360 034,09            |  | 2 360 034,09                            | 945 452,16                     |  |
| Autres charges financières  |              |                         |  |   |                                |  |
| Dotations financières   |              | 165 484,94              |  | 165 484,94                              | 5 592 356,98                   |  |
| <b>TOTAL V</b>  |              | <b>59 147 602,77</b>    |  | <b>59 147 602,77</b>                    | <b>55 991 269,71</b>           |  |
| <b>VI RÉSULTAT FINANCIER (IV - V)</b>                             |              | <b>-23 502 537,38</b>   | <b>761,11</b>                                  | <b>-23 501 776,27</b>                   | <b>-17 669 330,48</b>          |  |
| <b>VII RÉSULTAT COURANT (III + VI)</b>                            |              | <b>655 662 486,15</b>   | <b>-272 131,07</b>                             | <b>655 390 355,08</b>                   | <b>413 425 525,24</b>          |  |

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

|   | (En dirhams) |                       | Exercice du 1 janvier 2024 au 31 décembre 2024 |   |                                |  |
|---|--------------|-----------------------|--|---|--------------------------------|--|
|   | NATURE       | OPÉRATIONS            | TOTAUX DE L'EXERCICE                           |   | TOTAUX DE L'EXERCICE PRÉCÉDENT |  |
|   |              |                       | Propres à l'exercice (1)                       | Concernant les exercices précédents (2) |                                |  |
| <b>VIII PRODUITS NON COURANTS</b>                         |              | <b>58 433 106,29</b>  |  | <b>58 433 106,29</b>                    | <b>38 203 327,50</b>           |  |
| Produits de cessions d'immobilisations                    |              | 56 365 407,73         |  | 56 365 407,73                           | 32 624 139,49                  |  |
| Subventions d'équilibre                                   |              |                       |  |   |                                |  |
| Reprises sur subventions d'investissement                 |              |                       |  |   |                                |  |
| Autres produits non courants                              |              | 2 067 698,56          |  | 2 067 698,56                            | 5 579 188,01                   |  |
| Reprises non courantes : transferts de charges            |              |                       |  |   |                                |  |
| <b>TOTAL VIII</b>   |              | <b>58 433 106,29</b>  |  | <b>58 433 106,29</b>                    | <b>38 203 327,50</b>           |  |
| <b>IX CHARGES NON COURANTES</b>                           |              | <b>130 564 242,73</b> |  | <b>130 564 242,73</b>                   | <b>48 333 262,27</b>           |  |
| Valeurs nettes d'amortissement des immobilisations cédées |              |                       |  |   |                                |  |

# RÉSULTATS ANNUELS

AU 31 DÉCEMBRE 2024

## COMPTES SOCIAUX



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

### Rapport Général des commissaires aux comptes Exercice du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2024

#### Audit des états de synthèse

##### Opinion

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous avons effectué l'audit des états de synthèse ci-joints de la Société TRAVAUX GENERAUX DE CONSTRUCTION DE CASABLANCA S.A., qui comprennent le bilan au 31 décembre 2024, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau de financement pour l'exercice clos à cette date, ainsi que l'état des informations complémentaires (ETIC). Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de MAD 1.449.888.650,47 dont un bénéfice net de MAD 420.690.302,64.

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 TRAVAUX GENERAUX DE CONSTRUCTION DE CASABLANCA S.A. au 31 décembre 2024 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.

| Risques identifiés  | Nos réponses  |
|---|---|
| <b>Stocks de travaux en cours :</b><br>Au 31 décembre 2024, le solde des stocks de travaux en cours s'élève à KMAD 1.268.832. Ces stocks sont, conformément à la note A1 de l'état des informations complémentaires (ETIC) relative aux Principales méthodes d'évaluation spécifiques à l'entreprise, évalués sur la base de projets de décomptes établis à la clôture de l'exercice avec une neutralisation de la marge. La couverture du risque de dépréciation de ces stocks implique le recours au jugement de la direction en matière d'identification des projets constituant des risques de pertes actuelles ou prévisibles. Nous avons considéré que la valorisation des stocks de travaux est un point clé d'audit, compte tenu de l'importance de ce poste dans les états de synthèse, de la complexité d'évaluation et du niveau de jugement requis par la Direction pour le provisionnement des pertes éventuelles. | Nos travaux effectués correspondent principalement aux procédures d'audit suivantes :<br>- Revue et appréciation des méthodes, des principes appliqués par la direction pour l'évaluation des stocks travaux au 31 décembre, compte tenu des améliorations qui ont été introduites par la société ;<br>- Examen, à partir d'entretiens avec la Direction, des stocks travaux en cours faisant l'objet de retards de facturation ;<br>- Tests, par sondages, portant sur l'exactitude arithmétique des calculs des valeurs actuelles retenues par la Direction.  |
| <b>Dépréciation des créances-clients :</b><br>Au 31 décembre 2024, les créances clients dégagent une valeur nette de KMAD 3.210.579. Comme rappelé à la note A1 de l'état des informations complémentaires (ETIC) relative aux Principales méthodes d'évaluation spécifiques à l'entreprise, la couverture du risque de perte sur les créances anciennes implique le recours au jugement de la Direction en matière d'identification des créances présentant des indices de défaut ainsi que l'évaluation du montant des provisions à comptabiliser. Les créances clients constituent un point clé d'audit en raison, d'une part, de leur importance significative dans les états financiers et d'autre part, du niveau de jugement requis par la Direction pour l'évaluation du caractère recouvrable de ces créances à la clôture de l'exercice.  | Nos travaux ont consisté principalement à :<br>- L'analyse de l'antériorité des créances clients notamment à travers l'exploitation de la balance âgée ;<br>- La vérification, sur la base d'entretiens avec la Direction, du caractère raisonnable des données sur lesquelles se fonde le provisionnement des créances clients ;<br>- La réalisation de tests, sur la base d'un échantillon, des créances clients pour statuer sur l'antériorité de ces créances ;<br>- L'analyse des paiements reçus après la date de clôture pour les créances clients échues.<br>- La revue du sort et de l'avancement des procédures litigieuses ou contentieuses relatives à des créances impayées. |

#### Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance à l'égard des états de synthèse

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

Lors de la préparation des états de synthèse, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité de la société à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions se rapportant à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider la société ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

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

#### Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états de synthèse

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

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

- Nous identifions et évaluons les risques que les états de synthèse comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de la société ;
- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;
- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états de synthèse au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener la société à cesser son exploitation ;
- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états de synthèse, y compris les informations fournies dans l'ETIC, et apprécions si les états de synthèse représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

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

#### Vérifications et Informations spécifiques

Nous avons procédé également aux vérifications spécifiques prévues par la loi et nous nous sommes assurés notamment de la sincérité et la concordance, des informations données dans le rapport de gestion du Conseil d'Administration destiné aux actionnaires avec les états de synthèse de la société.

Conformément aux dispositions de l'article 172 de la loi 17-95 sur les sociétés anonymes telle que modifiée et complétée, nous portons à votre connaissance que la société TRAVAUX GENERAUX DE CONSTRUCTION DE CASABLANCA S.A a procédé au cours de l'exercice 2024 à la création de deux nouvelles filiales TG STEEL et TG STONE (filiales à 100%) pour un montant de MAD 100.000 chacune.

Casablanca, le 18 avril 2025

#### Les Commissaires aux Comptes

FIDAROC GRANT THORNTON  
FIDAROC GRANT THORNTON  
Membre Réseau International  
7 Bd. Dr. Sleiloul - Casablanca  
Tél : 05 22 54 12 00 - Fax : 05 22 29 86 70  
Faïçal MEKOUAR  
Associé

AUDICIS  
Membre Réseau International  
N° 4114 - Casablanca  
Mohammed BOUMESMAR  
Associé