

# COMPTES SOCIAUX AU 30 JUIN 2019

BILAN ACTIF (Montants en Dhs)		30.06.2019			31.12.2018
		Brut	Amortissement	Net	Net
ACTIF IMMOBILISÉ	<b>Immobilisations en non-valeur (A)</b>	<b>67 396 783</b>	<b>56 515 974</b>	<b>10 880 809</b>	<b>9 014 553</b>
	Frais préliminaires				
	Charges à répartir	67 396 783	56 515 974	10 880 809	9 014 553
	Primes de remboursement des obligations				
	<b>Immobilisations incorporelles (B)</b>	<b>26 136 432</b>	<b>12 582 037</b>	<b>13 554 395</b>	<b>11 054 940</b>
	Immobilisations en Recherche & Développement				
	Brevets, marques, droits et valeurs similaires	26 136 432	12 582 037	13 554 395	11 054 940
	Fonds commercial				
	Autres immobilisations incorporelles				
	<b>Immobilisations corporelles (C)</b>	<b>2 702 442 279</b>	<b>1 516 618 182</b>	<b>1 185 824 097</b>	<b>1 180 479 586</b>
	Terrains	48 325 324		48 325 324	48 325 324
	Constructions	464 786 575	213 184 039	251 602 536	254 189 120
	Installations techniques, matériel et outillage	1 931 542 520	1 253 080 511	678 462 009	722 939 240
	Matériel de transport	11 072 188	9 257 331	1 814 858	1 929 358
	Mobilier de bureau, aménagements divers	57 027 413	41 096 302	15 931 112	15 019 091
	Autres immobilisations corporelles				
	Immobilisations corporelles en cours	189 688 258		189 688 258	138 077 453
	<b>Immobilisations financières (D)</b>	<b>80 729 594</b>	<b>3 500 000</b>	<b>77 229 594</b>	<b>76 407 990</b>
	Prêts immobilisés				
	Autres créances financières	11 868 689		11 868 689	13 058 745
	Titres de participation	68 860 904	3 500 000	65 360 904	63 349 244
	Autres titres immobilisés				
	<b>Écart de conversion - Actif (E)</b>				
Diminution des créances immobilisées					
Augmentation des dettes financières					
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	<b>2 876 705 088</b>	<b>1 589 216 192</b>	<b>1 287 488 895</b>	<b>1 276 957 068</b>	
ACTIF CIRCULANT	<b>Stocks (F)</b>	<b>303 162 085</b>	<b>3 993 471</b>	<b>299 168 614</b>	<b>247 495 235</b>
	Marchandises	31 673 461		31 673 461	39 258 699
	Matières et fournitures consommables	244 539 401	3 993 471	240 545 930	191 899 630
	Produits en cours				
	Produits intermédiaires et résiduels				
	Produits finis	26 949 223		26 949 223	16 336 906
	<b>Créances de l'actif circulant (G)</b>	<b>611 017 390</b>	<b>63 306 016</b>	<b>547 711 374</b>	<b>482 856 961</b>
	Fournisseurs débiteurs, avances & acomptes	27 747 622		27 747 622	19 941 544
	Clients et comptes rattachés	444 042 437	53 816 722	390 225 714	329 831 544
	Personnel	4 438 525		4 438 525	4 281 657
	État	67 713 557		67 713 557	80 259 343
	Compte d'associés	6 807 175		6 807 175	1 806 200
	Autres débiteurs	50 614 867	9 489 294	41 125 573	42 138 341
	Comptes de régularisation actif	9 653 208		9 653 208	4 598 332
	<b>Titres et valeurs de placement (H)</b>	<b>58 000</b>		<b>58 000</b>	<b>58 000</b>
<b>Écarts de conversion - Actif (I)</b>	<b>588 859</b>		<b>588 859</b>	<b>695 470</b>	
<b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>	<b>914 826 334</b>	<b>67 299 487</b>	<b>847 526 847</b>	<b>731 105 667</b>	
TRÉSORERIE	Chèques et valeurs à encaisser	6 976 401		6 976 401	32 659 220
	Banques, T.G et C.C.P	123 281 765		123 281 765	45 773 508
	Caisses, régies d'avances et accréditifs	1 387 090		<b>1 387 090</b>	1 375 865
	<b>TOTAL III</b>	<b>131 645 256</b>		<b>131 645 256</b>	<b>79 808 593</b>
<b>TOTAL GÉNÉRAL</b>	<b>3 923 176 677</b>	<b>1 656 515 679</b>	<b>2 266 660 998</b>	<b>2 087 871 328</b>	

# COMPTES SOCIAUX AU 30 JUIN 2019

<b>BILAN PASSIF</b> (Montants en Dhs)		<b>30.06.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
<b>FINANCEMENT PERMANENT</b>	<b>Fonds propres</b>		
	Capital social ou personnel (1)	198 000 000	198 000 000
	Moins : actionnaires, capital souscrit non-appelé		
	Capital appelé		
	dont versé		
	Primes d'émission, de fusion, d'apport	166 980 000	166 980 000
	Écarts de réévaluation		
	Réserve légale	19 800 000	19 800 000
	Autres réserves	37 687 000	37 687 000
	Report à nouveau (2)	117 917 051	97 122 643
	Résultats nets en instance d'affectation (2)		
	Résultat net de l'exercice (2)	6 658 741	20 794 407
	<b>Total des capitaux propres</b>	<b>(A) 547 042 792</b>	<b>540 384 051</b>
	<b>Capitaux propres assimilés</b>	<b>(B)</b>	
	Subventions d'investissement		
	Provisions réglementées		
	<b>Dettes de financement</b>	<b>(C) 735 117 050</b>	<b>790 000 000</b>
Emprunts obligataires	60 000 000	120 000 000	
Autres dettes de financement	675 117 050	670 000 000	
<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 de créances immobilisées			
Diminution des dettes de financement			
<b>TOTAL I ( A + B + C + D + E )</b>	<b>1 282 159 842</b>	<b>1 330 384 051</b>	
<b>PASSIF CIRCULANT</b>	<b>Dettes du passif circulant</b>	<b>(F) 429 514 536</b>	<b>429 933 920</b>
	Fournisseurs et comptes rattachés	171 148 168	233 237 077
	Clients créditeurs, avances et acomptes	18 420 330	14 071 650
	Personnel	6 960 804	4 671 594
	Organismes sociaux	12 223 678	13 909 916
	État	206 663 092	150 869 668
	Comptes d'associés	2 208 859	1 583 859
	Autres créanciers		
	Comptes de régularisation passif	11 889 605	11 590 157
	<b>Autres provisions pour risques et charges</b>	<b>(G) 588 859</b>	<b>695 470</b>
<b>Écarts de conversion - Passif (éléments circulants)</b>	<b>(H) 584 423</b>	<b>369 657</b>	
<b>TOTAL II ( F + G + H )</b>	<b>430 687 817</b>	<b>430 999 048</b>	
<b>TRÉSORERIE</b>	<b>TRÉSORERIE PASSIF</b>		
	Crédits d'escompte		
	Crédits de trésorerie	395 000 000	240 000 000
	Banques de régularisation	158 813 339	86 488 230
<b>TOTAL III</b>	<b>553 813 339</b>	<b>326 488 230</b>	
<b>TOTAL GÉNÉRAL ( I + II + III )</b>		<b>2 266 660 998</b>	<b>2 087 871 328</b>

(1) Capital personnel débiteur

(2) Bénéficiaire (+), déficitaire (-)

# COMPTES SOCIAUX AU 30 JUIN 2019

Exercice du 01.01.2019 au 30.06.2019

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (HORS TAXES)				
NATURE (Montants en Dhs)	OPÉRATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE 3=1+2 30.06.2019	TOTAUX DE L'EXERCICE PRÉCÉDENT 30.06.2018
	Propres à l'exercice (1)	Concernant les exercices précédents (2)		
	<b>I Produits d'exploitation</b>			
Ventes de marchandises (en l'état)	21 940 087		21 940 087	13 290 890
Ventes de biens et services produits	740 790 303		740 790 303	692 188 198
Chiffres d'affaires	762 730 390		762 730 390	705 479 087
Variation de stocks de produits (+ ou -) (1)	10 612 317		10 612 317	5 295 169
Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même				5 158 048
Subventions d'exploitation				
Autres produits d'exploitation				
Reprises d'exploitation : transferts de charges	482 501		482 501	8 587 790
<b>TOTAL I</b>	<b>773 825 207</b>		<b>773 825 207</b>	<b>724 520 095</b>
<b>II Charges d'exploitation</b>				
Achats revendus (2) de marchandises	23 924 441		23 924 441	11 791 730
Achats consommés (2) de matières et fournitures	269 955 326		269 955 326	231 298 705
Autres charges externes	189 633 843	23 989	189 657 832	211 533 339
Impôts et taxes	69 878 464		69 878 464	64 899 228
Charges de personnel	106 629 369		106 629 369	97 413 642
Autres charges d'exploitation	625 058		625 058	687 583
Dotations d'exploitation	78 744 962		78 744 962	80 900 598
<b>TOTAL II</b>	<b>739 391 464</b>	<b>23 989</b>	<b>739 415 453</b>	<b>698 524 824</b>
<b>III RÉSULTAT D'EXPLOITATION (I - II)</b>			<b>34 409 755</b>	<b>25 995 271</b>
<b>IV Produits financiers</b>				
Produits des titres de participation et autres titres immobilisés	1 439 422		1 439 422	
Gains de change	742 867		742 867	1 232 194
Intérêts et autres produits financiers	254 230		254 230	317 756
Reprises financières : transferts de charges	695 470		695 470	297 516
<b>TOTAL IV</b>	<b>3 131 990</b>		<b>3 131 990</b>	<b>1 847 466</b>
<b>V Charges financières</b>				
Charges d'intérêts	22 693 121		22 693 121	14 356 705
Pertes de change	410 482		410 482	1 602 311
Autres charges financières				
Dotations financières	4 088 859		4 088 859	304 323
<b>TOTAL V</b>	<b>27 192 462</b>		<b>27 192 462</b>	<b>16 263 339</b>
<b>VI RÉSULTAT FINANCIER (IV - V)</b>			<b>-24 060 472</b>	<b>-14 415 873</b>
<b>VII RÉSULTAT COURANT (III + VI)</b>			<b>10 349 283</b>	<b>11 579 397</b>
<b>VIII PRODUITS NON-COURANTS</b>				
Produits de cessions d'immobilisations	15 000		15 000	286 500
Subvention d'équilibre				
Reprises sur subventions d'investissement				
Autres produits non-courants	19 108 481		19 108 481	3 004 737
Reprises non-courantes : transferts de charges				
<b>TOTAL VIII</b>	<b>19 123 481</b>		<b>19 123 481</b>	<b>3 291 237</b>
<b>IX CHARGES NON-COURANTES</b>				
Valeurs nettes d'amortissement des immobilisations cédées	500		500	13 391
Subventions accordées				
Autres charges non-courantes	17 574 247		17 574 247	45
Dotations non-courantes aux amortissements et aux provisions				
<b>TOTAL IX</b>	<b>17 574 747</b>		<b>17 574 747</b>	<b>13 436</b>
<b>X RÉSULTAT NON-COURANT (VIII - IX)</b>			<b>1 548 733</b>	<b>3 277 802</b>
<b>XI RÉSULTAT AVANT IMPÔTS (VII+ ou - X)</b>			<b>11 898 016</b>	<b>14 857 199</b>
<b>XII IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS</b>			<b>5 239 275</b>	<b>3 158 645</b>
<b>XIII RÉSULTAT NET (XI - XII)</b>			<b>6 658 741</b>	<b>11 698 554</b>
<b>XIV TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)</b>			<b>796 080 678</b>	<b>729 658 798</b>
<b>XV TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII)</b>			<b>789 421 937</b>	<b>717 960 244</b>
<b>XVI RÉSULTAT NET (total produits-total charges)</b>			<b>6 658 741</b>	<b>11 698 554</b>

# COMPTES SOCIAUX AU 30 JUIN 2019

Exercice du 01.01.2019 au 30.06.2019

## ÉTAT DES SOLDES INTERMÉDIAIRES DE GESTION (E.S.G)

### I - TABLEAU DE FORMATION DU RÉSULTAT (T.F.R)

(Montants en Dhs)		Exercice	Exercice précédent
1	Ventes de marchandises (en l'état)	21 940 087	13 290 890
2	- Achats revendus de marchandises	23 924 441	11 791 730
<b>I</b>	<b>= MARGE BRUTE SUR VENTES EN L'ÉTAT</b>	<b>-1 984 354</b>	<b>1 499 160</b>
<b>II</b>	<b>+ PRODUCTION DE L'EXERCICE (3+4+5)</b>	<b>751 402 620</b>	<b>702 641 415</b>
3	Ventes de biens et services produits	740 790 303	692 188 198
4	Variation de stocks de produits	10 612 317	5 295 169
5	Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même		5 158 048
<b>III</b>	<b>- CONSOMMATION DE L'EXERCICE (6+7)</b>	<b>459 613 159</b>	<b>442 832 044</b>
6	Achats consommés de matières et fournitures	269 955 326	231 298 705
7	Autres charges externes	189 657 832	211 533 339
<b>IV</b>	<b>= VALEUR AJOUTÉE (I+II+III)</b>	<b>289 805 107</b>	<b>261 308 532</b>
8	+ Subventions d'exploitation		
<b>V</b>	<b>9 - Impôts et taxes</b>	<b>69 878 464</b>	<b>64 899 228</b>
10	- Charges de personnel	106 629 369	97 413 642
	<b>= EXCÉDENT BRUT D'EXPLOITATION ( E.B.E )</b>	<b>113 297 274</b>	<b>98 995 661</b>
	<b>= INSUFFISANCE BRUT D'EXPLOITATION ( I.B.E )</b>		
11	+ Autres produits d'exploitation		
12	- Autres charges d'exploitation	625 058	687 583
13	+ Reprises d'exploitation : transfert de charges	482 501	8 587 790
14	- Dotations d'exploitation	78 744 962	80 900 598
<b>VI</b>	<b>= RÉSULTAT D'EXPLOITATION (+ ou -)</b>	<b>34 409 755</b>	<b>25 995 271</b>
<b>VII</b>	<b>RÉSULTAT FINANCIER</b>	<b>-24 060 472</b>	<b>-14 415 873</b>
<b>VIII</b>	<b>= RÉSULTAT COURANT (+ ou -)</b>	<b>10 349 283</b>	<b>11 579 397</b>
<b>IX</b>	<b>RÉSULTAT NON-COURANT (+ ou -)</b>	<b>1 548 733</b>	<b>3 277 802</b>
15	- Impôts sur les résultats	5 239 275	3 158 645
<b>X</b>	<b>= RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (+ ou -)</b>	<b>6 658 741</b>	<b>11 698 554</b>

### II - CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F) - AUTOFINANCEMENT

		Exercice	Exercice précédent
<b>1</b>	<b>RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (+ ou -)</b>	<b>6 658 741</b>	<b>11 698 554</b>
	+ * Bénéfice	6 658 741	11 698 554
	- * Perte		
2	+ Dotations d'exploitation	78 744 962	78 718 773
3	+ Dotations financières	3 500 000	
4	+ Dotations non-courantes		
5	- Reprises d'exploitation		
6	- Reprises financières		
7	- Reprises non-courantes		
8	- Produits des cession des immobilisations	15 000	286 500
9	+ Valeurs nettes des immobilisations cédées	500	13 391
<b>I</b>	<b>CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F)</b>	<b>88 889 203</b>	<b>90 144 218</b>
10	- Distributions de bénéfices	-	166 320 000
<b>II</b>	<b>AUTOFINANCEMENT</b>	<b>88 889 203</b>	<b>-76 175 782</b>

# COMPTES SOCIAUX AU 30 JUIN 2019

Exercice du 01.01.2019 au 30.06.2019

## TABLEAU DE FINANCEMENT DE L'EXERCICE

### I - Synthèse des masses du bilan

MASSES	Exercice (a)	Exercice précédent (b)	Variation (a-b)	
			Emplois (c)	Ressources (d)
1 Financement permanent	1 282 159 842	1 330 384 051	48 224 209	
<b>2 Moins actif immobilisé</b>	<b>1 287 488 895</b>	<b>1 276 957 068</b>	<b>10 531 827</b>	
<b>3 = Fonds de roulement fonctionnel (1-2) (A)</b>	<b>-5 329 053</b>	<b>53 426 982</b>	<b>58 756 036</b>	
4 Actif circulant	847 526 847	731 105 667	116 421 180	
5 Moins passif circulant	430 687 817	430 999 048	311 230	
<b>6 = Besoins de financement global (4-5) (B)</b>	<b>416 839 030</b>	<b>300 106 619</b>	<b>116 732 411</b>	
<b>7 = Trésorerie nette (actif-passif) (A - B)</b>	<b>-422 168 083</b>	<b>-246 679 637</b>		<b>175 488 447</b>

### II - Emplois et ressources

		Exercice		Exercice précédent	
		Emplois	Ressources	Emplois	Ressources
<b>RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)</b>					
<b>AUTOFINANCEMENT (A)</b>			<b>88 889 203</b>		<b>14 774 265</b>
Capacité d'autofinancement			88 889 203		181 094 265
- Distribution de bénéfices					166 320 000
<b>CESSIONS ET RÉDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)</b>			<b>1 628 656</b>		<b>3 822 096</b>
Cession d'immobilisations incorporelles					
Cession d'immobilisations corporelles			15 000		599 486
Cession d'immobilisations financières					3 222 610
Récupérations sur créances immobilisées			1 613 656		
<b>AUGMENTATIONS DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILÉS (C)</b>					
Augmentations de capital, apports					
Subventions d'investissement					
<b>AUGMENTATIONS DES DETTES DE FINANCEMENT (D)</b>			<b>20 000 000</b>		<b>420 000 000</b>
<b>I - TOTAL DES RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)</b>			<b>110 517 859</b>		<b>438 596 360</b>
<b>EMPLOIS STABLE DE L'EXERCICE (FLUX)</b>					
<b>ACQUISITIONS ET AUGMENTATIONS D'IMMOBILISATIONS (E)</b>		<b>93 043 745</b>		<b>278 670 318</b>	
Acquisition d'immobilisations incorporelles		411 896		2 374 417	
Acquisition d'immobilisations corporelles		86 696 589		276 052 133	
Acquisition d'immobilisations financières		5 935 260		243 769	
Augmentation des créances immobilisées					
<b>REMBOURSEMENTS DES CAPITAUX PROPRES (F)</b>					
<b>REMBOURSEMENTS DES DETTES DE FINANCEMENT (G)</b>		<b>74 882 950</b>		<b>60 000 000</b>	
<b>EMPLOIS EN NON-VALEURS (H)</b>		<b>1 347 200</b>		<b>6 379 619</b>	
<b>II - TOTAL - EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)</b>		<b>169 273 895</b>		<b>345 049 938</b>	
<b>III - VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B.F.G)</b>		<b>116 732 411</b>		<b>92 779 416</b>	
<b>IV - VARIATION DE LA TRÉSORERIE</b>			<b>175 488 447</b>	<b>767 006</b>	
<b>TOTAL GÉNÉRAL</b>		<b>286 006 306</b>	<b>286 006 306</b>	<b>438 596 360</b>	<b>438 596 360</b>

Exercice clos au 30.06.2019

### ÉTAT DES DÉROGATIONS

INDICATION DES DÉROGATIONS	JUSTIFICATIONS DES DÉROGATIONS	INFLUENCE DES DÉROGATIONS SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIÈRE ET LES RÉSULTATS
<b>I - Dérogations aux principes comptables fondamentaux</b>	NÉANT	NÉANT
<b>II - Dérogations aux méthodes d'évaluation</b>	NÉANT	NÉANT
<b>III - Dérogations aux règles d'établissement des états de synthèse</b>	NÉANT	NÉANT

Exercice clos au 30.06.2019

### ÉTAT DES CHANGEMENTS DE MÉTHODES

NATURE DES CHANGEMENTS	JUSTIFICATION DU CHANGEMENT	INFLUENCE SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIÈRE ET LES RÉSULTATS
<b>I - Changements affectant les méthodes d'évaluation</b>	NÉANT	NÉANT
<b>II - Changements affectant les règles de présentation</b>	NÉANT	NÉANT

# COMPTES SOCIAUX AU 30 JUIN 2019

(Montants en Dhs)

Exercice du 01.01.2019 au 30.06.2019

## TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION

Raison sociale de la société émettrice	Secteur d'activité	Capital social	Participation au capital en %	Prix d'acquisition global	Valeur comptable nette
		1	2	3	4
Eau Technologie Environnement «ETE»	Captage, exploitation, industrie et commerce de toutes sortes de boissons	5 438 400	55%	22 762 339	22 762 339
OULMES drinks development «ODD»	Extraire, fabriquer, importer et exporter, embouteiller, promouvoir et distribuer tout type de boissons	30 000 000	100%	30 000 000	30 000 000
ORANGINA MAROC	Extraire, fabriquer, importer et exporter, embouteiller, promouvoir et distribuer tout type de boissons	22 000 000	34%	7 479 800	3 979 800
SENEGAL WATER & BEVERAGES COMPANY SA	Extraire, fabriquer, importer et exporter, embouteiller, promouvoir et distribuer tout type de boissons	3 107 105	100%	3 107 105	3 107 105
SOCIETE AFRICAINE DES BOISSONS ET EAUX MINERALES «SABEM»	Extraire, fabriquer, importer et exporter, embouteiller, promouvoir et distribuer tout type de boissons	10 124 299	55%	5 511 660	5 511 660
<b>TOTAL</b>		<b>70 669 804</b>		<b>68 860 904</b>	<b>65 360 904</b>

(Montants en Dhs)

Exercice du 01.01.2019 au 30.06.2019

## TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION (suite)

Raison sociale de la société émettrice	Extraits des derniers états de synthèse de la société émettrice			Produits inscrits au C P C de l'exercice
	Date de clôture	Situation nette	Résultat net	
	6	7	8	
Eau Technologie Environnement «ETE»	30.06.2019	22 556 329	2 814 853	1 439 422
OULMES drinks development «ODD»	30.06.2019	12 876 490	-1 292 477	
ORANGINA MAROC	30.06.2019	-20 399 672	-6 614 662	
SENEGAL WATER & BEVERAGES COMPANY SA	30.06.2019	3 107 105		
SOCIETE AFRICAINE DES BOISSONS ET EAUX MINERALES «SABEM»	30.06.2019	10 124 299		
<b>TOTAL</b>		<b>28 264 551</b>	<b>-5 092 286</b>	

# COMPTES SOCIAUX AU 30 JUIN 2019

Exercice clos au 30.06.2019

## TABLEAU DES PROVISIONS (Montants en Dhs)

Nature	Montant début d'exercice	Dotations	
		d'exploitation	financières non-courantes
1 - Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé			3 500 000
2 - Provisions réglementées			
3 - Provisions durables pour risques et charges			
<b>SOUS-TOTAL (A)</b>			<b>3 500 000</b>
4 - Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)(Clients et stocks)	67 781 988		
5 - Autres provisions pour risques et charges (Écarts de conversion)	695 470		588 859
6 - Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie			
<b>SOUS-TOTAL (B)</b>	<b>68 477 458</b>		<b>588 859</b>
<b>TOTAL (A + B)</b>	<b>68 477 458</b>		<b>4 088 859</b>

Exercice clos au 30.06.2019

## TABLEAU DES PROVISIONS (suite) (Montants en Dhs)

Nature	d'exploitation	Reprises		Montant fin d'exercice
		financières	non-courantes	
1 - Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé				3 500 000
2 - Provisions réglementées				
3 - Provisions durables pour risques et charges				
<b>SOUS-TOTAL (A)</b>				<b>3 500 000</b>
4 - Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)(Clients et stocks)	482 501			67 299 487
5 - Autres provisions pour risques et charges (Écarts de conversion)		695 470		588 859
6 - Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie				
<b>SOUS-TOTAL (B)</b>	<b>482 501</b>	<b>695 470</b>		<b>67 888 345</b>
<b>TOTAL (A + B)</b>	<b>482 501</b>	<b>695 470</b>		<b>71 388 345</b>

Exercice clos au 30.06.2019

### B15 : État des passifs éventuels

- Conformément à la législation fiscale en A24 les exercices 2015, 2016, 2017 et 2018 et juin 2019 ne sont pas encore prescrits Les déclarations fiscales des Eaux minérales d'Oulmès au titre de l'impôt sur les sociétés (IS), de la TVA et de l'impôt sur les revenus salariaux (IR) peuvent faire l'objet de contrôle par l'administration et de rappels éventuels d'impôts, taxes
- Les déclarations sociales au titre de la CNSS peuvent faire l'objet de contrôle et de rappels éventuels de cotisations



47, Rue Allal Ben Abdellah  
5ème étage Casablanca  
Maroc



37, Bd Abdellatif Ben Kaddour  
20 050 Casablanca  
Maroc

## LES EAUX MINERALES D'OULMES

### ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE AU 30 JUIN 2019

En application des dispositions du Dahir portant loi n°1-93-212 du 21 septembre 1993, tel que modifié et complété, nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de la société Les Eaux Minérales d'Oulmès comprenant le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau de financement et une sélection de notes annexes relatifs à la période allant du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2019. Cette situation provisoire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant MAD 547.042.791,71 dont un bénéfice net de MAD 6.658.741,04 relève de la responsabilité des organes de gestion de l'émetteur.

Nous avons effectué notre mission selon les normes de la profession au Maroc relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que la situation intermédiaire ne comporte pas d'anomalie significative. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des vérifications analytiques appliquées aux données financières ; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que la situation intermédiaire, ci-jointe, ne donne pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société arrêtés au 30 juin 2019, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Casablanca, le 23 septembre 2019

### Les Commissaires aux Comptes

**FIDAROC GRANT THORNTON**  
FIDAROC GRANT THORNTON  
Membre Réseau Grant Thornton  
International  
47, Rue Allal Ben Abdellah - Cas  
Tél. : 0522 44 48 00 - Fax : 0522 29 66 70

**Faïçal MEKOUAR**  
Associé

**ERNST & YOUNG**  
ERNST & YOUNG  
37, Bd Abdellatif Ben Kaddour  
20 050 Casablanca  
Tél. : (212-2) 2 95 73 00 00

**Michaël DIOUFI**  
Associé

# COMPTES, **CONSOLIDÉS**

**AU 30 JUIN 2019**



# COMPTES CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2019

Bilan au 30.06.2019

<b>ACTIF</b>	<b>30 06 2019</b>	<b>31 12 2018</b>
<b>Actif non-courant</b>	<b>1 526 754</b>	<b>1 514 999</b>
Écart d'Acquisition	9 352	10 203
Immobilisations en non-valeur		
Immobilisations incorporelles	13 615	11 143
Immobilisations corporelles	1 482 348	1 476 901
Immobilisations financières	21 432	16 708
Titres mis en équivalence		
Impôts différés actif	6	44
<b>Actif courant</b>	<b>1 013 626</b>	<b>836 934</b>
Stocks et encours	312 035	258 788
Clients et comptes rattachés	393 296	332 801
Autres créances et comptes de régularisation	167 496	157 639
Valeurs mobilières de placement	58	58
Disponibilités	140 741	87 648
<b>Total de l'actif</b>	<b>2 540 380</b>	<b>2 351 933</b>

Bilan au 30.06.2019

<b>PASSIF</b>	<b>30.06.2019</b>	<b>30.06.2018</b>
<b>Capitaux propres part du groupe</b>	<b>627 793</b>	<b>620 492</b>
Capital	198 000	198 000
Prime d'émission	166 980	166 980
Réserves	254 101	239 809
Report à nouveau		
Résultat net de l'exercice	8 720	15 758
Écart de conversion	-8	-56
Intérêts minoritaires	10 294	10 213
<b>Capitaux propres assimilés</b>		
Subventions d'investissement		
Provisions réglementées		
<b>Passif non-courant</b>	<b>889 418</b>	<b>946 411</b>
Emprunts et dettes financières	832 032	893 114
Impôts différés passif	49 989	48 207
Provisions durables pour risques et charges	7 397	5 089
<b>Passif courant</b>	<b>1 012 873</b>	<b>774 817</b>
Fournisseurs et comptes rattachés	181 636	234 046
Autres dettes et comptes de régularisation	270 068	205 647
Autres provisions pour risques et charges		160
Trésorerie passif	561 168	334 965
<b>Total du passif</b>	<b>2 540 380</b>	<b>2 351 933</b>

CR au 30.06.2019 KMAD

<b>Nature</b>	<b>30.06.2019</b>	<b>30.06.2018</b>
<b>Produits d'exploitation</b>	<b>811 084</b>	<b>757 965</b>
* Chiffre d'affaires	798 531	737 915
* Autres produits d'exploitation	12 553	20 050
<b>Charges d'exploitation</b>	<b>767 826</b>	<b>721 689</b>
* Achats consommés	309 222	258 978
* Charges externes	191 325	215 406
* Impôts et taxes	71 154	65 694
* Charges de personnel	111 550	101 797
* Autres charges d'exploitation	1 005	966
* Dotations d'exploitation	83 570	78 847
<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION (I-II)</b>	<b>43 258</b>	<b>36 276</b>
<b>Charges et produits financiers</b>	<b>-23 426</b>	<b>-17 385</b>
<b>RÉSULTAT COURANT DES ENTREPRISES INTEGRÉES</b>	<b>19 832</b>	<b>18 892</b>
<b>Charges et produits non-courants</b>	<b>1 543</b>	<b>3 284</b>
* Impôts sur les résultats	6 426	4 339
* Impôts sur les résultats différés	1 820	3 084
<b>RÉSULTAT NET DES ENTREPRISES INTEGRÉES</b>	<b>13 129</b>	<b>14 753</b>
* Quote-part des résultats des entreprises mises en équivalence	-2 241	-2 785
* Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	850	850
* Reprises sur écarts d'acquisition négatifs		
<b>RÉSULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ</b>	<b>10 038</b>	<b>11 118</b>
<b>INTÉRÊTS MINORITAIRES</b>	<b>1 318</b>	<b>1 372</b>
<b>RÉSULTAT NET PART DU GROUPE</b>	<b>8 720</b>	<b>9 746</b>
<b>RÉSULTAT PAR ACTION EN DH</b>	<b>4,40</b>	<b>4,92</b>

# COMPTES CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2019

KMAD

	Capital	Primes	Réserves consolidées	Résultat consolidé PG
<b>Capitaux propres consolidés au 31.12.2017</b>	<b>198 000</b>	<b>166 980</b>	<b>219 024</b>	<b>189 525</b>
Affectation du résultat 2017			189 525	-189 525
Distribution par la société consolidante			-166 320	
Distributions versées aux minoritaires			-2 297	
Variation de périmètre				
Résultat consolidé S1 2018				9 746
Augmentation de capital				
Écart de conversion			-20	
<b>Capitaux propres consolidés au 30.06.2018</b>	<b>198 000</b>	<b>166 980</b>	<b>239 911</b>	<b>9 746</b>

(SUITE)	Intérêts minoritaires	Écart de conversion	Total capitaux propres
<b>Capitaux propres consolidés au 31.12.2017</b>	<b>9 806</b>	<b>195</b>	<b>783 529</b>
Affectation du résultat 2017			
Distribution par la société consolidante			-166 320
Distributions versées aux minoritaires	-1 879		-4 177
Variation de périmètre			
Résultat consolidé S1 2018	1 372		11 118
Augmentation de capital			
Écart de conversion	-16	-211	-247
<b>Capitaux propres consolidés au 30.06.2018</b>	<b>9 283</b>	<b>-16</b>	<b>623 904</b>

KMAD

	Capital	Primes	Réserves consolidées	Résultat consolidé PG
<b>Capitaux propres consolidés au 31.12.2018</b>	<b>198 000</b>	<b>166 980</b>	<b>239 809</b>	<b>15 758</b>
Affectation du résultat 2018			15 758	-15 758
Distribution par la société consolidante				
Distributions versées aux minoritaires			-1 424	
Variation de périmètre				
Résultat consolidé S1 2019				8 720
Augmentation de capital				
Écart de conversion			-88	
Différence d'ouverture			46	
<b>Capitaux propres consolidés au 30.06.2019</b>	<b>198 000</b>	<b>166 980</b>	<b>254 101</b>	<b>8 720</b>

(SUITE)	Intérêts minoritaires	Écart de conversion	Total capitaux propres
<b>Capitaux propres consolidés au 31.12.2018</b>	<b>10 213</b>	<b>-56</b>	<b>630 705</b>
Affectation du résultat 2018			
Distribution par la société consolidante			
Distributions versées aux minoritaires	-1 165		-2 590
Variation de périmètre			
Résultat consolidé S1 2019	1 318		10 038
Augmentation de capital			
Écart de conversion	-72	48	-112
Différence d'ouverture			46
<b>Capitaux propres consolidés au 30.06.2019</b>	<b>10 294</b>	<b>-8</b>	<b>638 088</b>

# COMPTES CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2019

KMAD

	30.06.2019	30.06.2018
<b>Flux de trésorerie liés à l'activité</b>		
<b>Résultat net des sociétés consolidées</b>	<b>10 038</b>	<b>11 118</b>
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :		
- Dotations aux amortissements et aux provisions nettes des reprises	83 837	76 682
- Variation des impôts différés	1 820	3 084
- Plus-values de cession, nettes d'impôt	-15	-273
- Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	2 241	2 785
<b>Capacité d'autofinancement des sociétés intégrées</b>	<b>97 920</b>	<b>93 396</b>
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence		
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	-111 747	-125 955
<b>Flux nets de trésorerie générés par l'activité</b>	<b>-13 826</b>	<b>-32 559</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>		
Acquisition d'immobilisations	-96 850	-203 336
Cession d'immobilisations	15	287
Incidence des variations de périmètre		
<b>Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>	<b>-96 835</b>	<b>-203 050</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement</b>		
Dividendes versés aux actionnaires	-2 590	-170 497
Emissions de prêts nettes des remboursements	1 220	16
Subvention d'investissement		
Augmentation de capital en numéraire		
Emissions d'emprunt nettes des remboursements	-61 082	-62 250
<b>Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement</b>	<b>-62 452</b>	<b>-232 731</b>
Incidence des variations des monnaies étrangères	2	-247
<b>Variation de trésorerie nette</b>	<b>-173 111</b>	<b>-468 587</b>
<b>Trésorerie nette d'ouverture</b>	<b>-247 317</b>	<b>-242 238</b>
<b>Trésorerie nette de clôture</b>	<b>-420 427</b>	<b>-710 825</b>

## Principes et méthodes de consolidation

### A- Description de l'activité

Les Eaux Minérales d'Oulmès S.A. (LEMO), société anonyme au capital social de 198.000.000 de Dirhams, a été créée le 7 mars 1934 sous la dénomination « Compagnie Fermière des Eaux Minérales d'Oulmès-Etat » et dont le siège social est établi dans la zone industrielle de BOUSKOURA à Casablanca. Les Eaux Minérales d'Oulmès fait partie du groupe HOLMARCOM.

Les domaines d'activité des Eaux minérales d'Oulmès couvrent le captage, la production, la mise en bouteille et la commercialisation d'eaux minérales naturelles plates (Sidi Ali et Ain Atlas) et gazeuses (Oulmès), la fabrication de préformes, ainsi que la production, la mise en bouteille et la commercialisation d'eau de table (Bahia).

En mars 2016, LEMO a conclu un partenariat avec le Groupe SUNTORY. Il devient de ce fait le producteur des boissons du Groupe SUNTORY au Maroc. Ce partenariat a débuté par la production de la marque Orangina.

Enfin, LEMO est présent également à l'international via sa filiale ETE opérant au Bénin.

### B- Principes comptables

Les comptes consolidés ont été établis en application de l'avis n°5 du Conseil National de la Comptabilité (CNC) du 26 mai 2005 et conformément aux dispositions de l'Annexe III.2.A. de la circulaire de l'AMMC qui fixe le contenu de l'information proforma et l'Annexe III.2.I. portant sur les États de synthèse semestriels.

### C- Méthodes de consolidation

Les méthodes de consolidation appliquées dépendent du type de contrôle liant l'entreprise concernée à la maison-mère :

**Intégration globale (IG) :** Cette méthode est appliquée lorsque le Groupe détient un contrôle exclusif sur sa filiale. Le contrôle exclusif est le pouvoir de diriger les politiques financières et opérationnelles d'une entreprise afin de tirer avantage de ses activités. La méthode de l'intégration globale permet de répartir le résultat et les capitaux propres entre les intérêts du Groupe et les intérêts hors Groupe (intérêts minoritaires).

**Intégration proportionnelle (IP) :** Cette méthode s'applique aux entreprises soumises au contrôle conjoint. Le contrôle conjoint est le partage du contrôle d'une entreprise exploitée en commun par un nombre limité d'actionnaires, de sorte que les politiques financières et opérationnelles résultent de leur accord. La méthode de l'intégration proportionnelle consiste à intégrer uniquement les pourcentages d'actifs, de passifs, de charges et de produits revenant aux seuls intérêts du Groupe.

**Mise en équivalence (MEE) :** Cette méthode s'applique aux entreprises sur lesquelles le Groupe a une influence notable. L'influence notable est le pouvoir de participer aux politiques financières et opérationnelles d'une entreprise sans en détenir le contrôle. La méthode de la mise en équivalence consiste à valoriser les titres de participation de l'entreprise consolidée en fonction des capitaux propres de celle-ci, la quote-part de résultat de la filiale étant prise en compte dans le résultat consolidé.

## D- Périmètre et règles de consolidation

Le périmètre de consolidation comprend la société mère Les Eaux Minérales d'Oulmès (LEMO) et ses filiales :

Entité	Activité	Méthode de consolidation	% de contrôle	% d'intérêt
<b>Eau Technologie Environnement "ETE"</b>	Captage, exploitation, industrie et commerce de toutes sortes de boissons	Intégration globale	55%	55%
<b>OULMES DRINKS DEVELOPMENT "ODD"</b>	Extraire, fabriquer, importer et exporter, embouteiller, promouvoir et distribuer tout type de boissons	Intégration globale	100%	100%
<b>ORANGINA MAROC</b>	Extraire, fabriquer, importer et exporter, embouteiller, promouvoir et distribuer tout type de boissons	Mise en équivalence	34%	34%

### Eau Technologie Environnement SA (ETE)

Eau Technologie Environnement, société de droit béninois, détenue par LEMO à hauteur de **%55** dans le cadre de la mise en œuvre de sa stratégie de développement en Afrique et plus particulièrement l'Afrique Sub-saharienne.

### Oulmès Drinks Development SA (ODD)

ODD est une société anonyme créée en avril 2016 et détenue à 100% par Les Eaux Minérales d'Oulmès. Son capital social est de 30 MDh. La société a pour objet la production au Maroc de tout type de boissons gazeuses et non gazeuses et notamment les marques appartenant au portefeuille du Groupe japonais Suntory Beverages & Food (SBF). ODD est le fournisseur exclusif d'Orangina Maroc dans le cadre du partenariat conclu entre LEMO et SBF.

## Orangina Maroc SA (OM)

OM est une société anonyme détenue conjointement par LEMO à hauteur de **%34** et SBF à hauteur de 66%. Elle a été constituée en avril 2016 et détient les licences d'exploitation au Maroc des marques du portefeuille de SBF. OM agit en tant qu'opérateur commercial pour le territoire marocain et est notamment en charge de la stratégie marketing et de la distribution des produits concernés par le partenariat LEMO-SBF.

### E- Conversion des états financiers des filiales étrangères

La monnaie fonctionnelle d'une société est la monnaie de l'environnement économique dans lequel cette entité opère principalement. Le Dirham est la monnaie de fonctionnement du Groupe. Ainsi, les comptes des filiales installées à l'étranger ont été convertis en MAD, la monnaie de présentation des états de synthèse consolidés.

### F- Date de clôture des exercices

Les résultats des sociétés consolidées correspondent à une période de 12 mois se terminant le 31 Décembre de chaque année.

Toutes les sociétés entrant dans le périmètre de consolidation du Groupe ont établi des comptes arrêtés au 30 juin 2019.

### G- Comptes et opérations réciproques

Toutes les transactions intragroupes, ainsi que les actifs et passifs réciproques entre les sociétés consolidées par intégration globale sont éliminés. Il en est de même pour les résultats internes au groupe (dividendes, plus-values...).

Les soldes bilanciaux, les produits et les charges résultant des transactions intragroupe sont éliminés lors de la préparation des états financiers consolidés.

### H- Retraitements de consolidation

#### • Immobilisations en non-valeurs

Les immobilisations en non valeurs, constituées des frais préliminaires et des charges à répartir, sont annulées en consolidation, ces immobilisations constituent des charges de l'exercice au cours duquel elles ont été engagées, au même titre leurs amortissements sont annulés.

## • ***Ecart de conversion***

Les gains de change latents, comptabilisés en écarts de conversion passif dans le bilan devraient être enregistrés au compte de produits et charges au cours de la période à laquelle ils se rapportent. Aussi, les écarts de conversion actifs ont été annulés en contrepartie de la provision pour risques et charges correspondante.

## • ***Immobilisations acquises par crédit-bail***

Les actifs détenus en vertu d'un contrat de crédit-bail devraient être comptabilisés au bilan sous forme d'une immobilisation corporelle et d'un emprunt correspondant, au compte de produits et charges, sous forme d'une dotation aux amortissements et d'une charge financière.

## • ***Ecart d'acquisition***

Les écarts d'acquisition représentent la différence entre le prix d'acquisition des titres des sociétés consolidées et la part du Groupe dans leur actif net à la date des prises de participations après comptabilisation des éventuelles plus ou moins-values latentes sur actifs identifiables. Lorsqu'ils sont positifs, ces écarts sont inscrits à l'actif du bilan consolidé sous la rubrique « écarts d'acquisition » et amortis sur une durée qui doit refléter aussi raisonnablement que possible les hypothèses retenues et les objectifs fixés et documentés lors de l'acquisition. Cependant, lorsque ces écarts sont négatifs, ces derniers sont inscrits en provision pour risques et charges et repris sur une durée qui doit refléter aussi raisonnablement que possible les mêmes hypothèses retenues et les objectifs fixés et documentés lors de l'acquisition.

Les comptes consolidés du groupe comprennent un écart d'acquisition suite à l'entrée en périmètre de la filiale ETE, amorti sur une durée de 10 ans.

## • ***Impôts différés***

Les impositions différées résultent de la neutralisation des différences temporaires introduites par les règles fiscales et les retraitements d'homogénéisation qui ont une incidence sur la base taxable. Les actifs et passifs d'impôt différé sont évalués aux taux dont l'application est attendue sur l'exercice au cours duquel l'actif sera réalisé ou le passif réglé.

## • ***Homogénéisation des durées d'amortissement des immobilisations corporelles :***

Le retraitement d'homogénéisation des durées d'amortissement des immobilisations corporelles consiste à harmoniser la durée d'amortissement de ces dites immobilisations en fixant une durée économique au lieu d'une durée admise fiscalement.

## I- Règles et méthodes d'évaluation

Les règles d'évaluation présidant à l'établissement des comptes consolidés sont les mêmes que celles appliquées pour les comptes annuels individuels et édictées par le Code Général de la Normalisation Comptable (C.G.N.C.).

Les principales méthodes d'évaluation utilisées sont les suivantes :

### • *Immobilisations incorporelles*

Les immobilisations incorporelles sont évaluées à leur coût d'acquisition (prix d'achat et frais accessoires) ou à leur coût de production. Elles sont constituées essentiellement des brevets, licences, logiciels et droits similaires correspondant à des dépenses faites pour l'obtention de l'avantage représenté par la protection accordée au bénéficiaire du droit d'utilisation. La durée d'amortissement de ces immobilisations s'étale sur 5 ans.

### • *Immobilisations corporelles*

A leur entrée dans le patrimoine de la société, les immobilisations corporelles acquises à titre onéreux sont enregistrées à leur coût d'acquisition, celles produites par l'entreprise pour elle-même, à leur coût de production. Ces coûts s'entendent hors TVA récupérable. L'amortissement des immobilisations corporelles est calculé sur la valeur d'origine du bien dans la limite des taux indiqués par l'administration fiscale et admis par l'usage de la profession.

### • *Stock*

Les stocks des matières premières sont évalués au coût d'achat et suivant la méthode du coût moyen pondéré.



47, Rue Allal Ben Abdellah  
5ème étage Casablanca  
Maroc



37, Bd Abdellatif Ben Kaddour  
20 050 Casablanca  
Maroc

## GRUPE LES EAUX MINÉRALES D'OULMES S.A.

### ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE DES COMPTES CONSOLIDES AU 30 JUIN 2019

Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de la société Les Eaux Minérales d'Oulmès et de ses filiales (Groupe Les Eaux Minérales d'Oulmès) comprenant le bilan consolidé, le compte de résultat consolidé, le tableau des flux de trésorerie consolidés, l'état de variation des capitaux propres consolidés et le périmètre de consolidation au terme du semestre couvrant la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2019. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant KMAD 638.088 dont un bénéfice net consolidé de KMAD 10.038.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession au Maroc. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que la situation intermédiaire des états financiers consolidés cités au premier paragraphe ci-dessus ne comporte pas d'anomalie significative. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des vérifications analytiques appliquées aux données financières ; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que les états consolidés ci-joints, ne donnent pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Groupe arrêtés au 30 juin 2019, conformément aux normes comptables nationales en vigueur.

Casablanca, le 23 septembre 2019

#### Les Commissaires aux Comptes

**FIDAROC GRANT THORNTON**  
FIDAROC GRANT THORNTON  
Membre Réseau Grant Thornton  
International  
47, Rue Allal Ben Abdellah - 5<sup>ème</sup> étage  
Tél. : 0522 54 48 00 - Fax : 0522 54 48 01

**Faïçal MEKOUAR**  
Associé

**ERNST & YOUNG**  
ERNST & YOUNG  
37, Boulevard Abdellatif Ben Kaddour  
Tél : (212-2) 2 55 75 00 - Fax : (212-2) 2 55 75 01

**Hicham DIOURI**  
Associé