LES EAUX MINÉRALES D'OULMÈS S.A

EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2014

BILAN ACTIF

	(montants en dhs)	31-déc.-14 Brut	31-déc.-14 Amortissement	31-déc.-14 Net	31-déc.-13 Net
ACTIF IMMOBILISE	**Immobilisations en non valeur (A)**	**48 769 486,26**	**36 535 353,31**	**12 234 132,95**	**17 717 462,41**
	Frais préliminaires				
	Charges à répartir	48 769 486,26	36 535 353,31	12 234 132,95	17 717 462,41 MAD
	Primes de remboursement des obligations				
	Immobilisations incorporelles (B)	**13 347 541,25**	**5 778 632,11**	**7 568 909,14**	**6 636 604,04**
	Immobilisations en recherche et développement				
	Brevets, marques, droits et valeurs similaires	13 347 541,25	5 778 632,11	7 568 909,14	6 636 604,04
	Fonds commercial				
	Autres immobilisations incorporelles				
	Immobilisations corporelles (C)	**1 676 468 400,39**	**898 371 579,29**	**778 096 821,10**	**774 015 923,44**
	Terrains	21 233 284,23	-	21 233 284,23	21 119 625,29
	Constructions	357 401 952,37	130 111 392,04	227 290 560,33	206 169 150,38
	Installations techniques, matériel et outillage	1 247 258 579,33	737 414 150,54	509 844 428,79	518 704 661,74
	Matériel de transport	8 224 146,18	7 352 661,34	871 484,84	1 035 588,35
	Mobilier de bureau, aménagements divers	35 642 544,79	23 493 375,37	12 149 169,42	12 124 864,16
	Autres immobilisations corporelles	-	-	-	-
	Immobilisations corporelles en cours	6 707 893,49	-	6 707 893,49	14 862 033,52
	Immobilisations financières (D)	**2 053 912,63**	**-**	**2 053 912,63**	**1 533 107,63**
	Prêts immobilisés				
	Autres créances financières	2 053 912,63	-	2 053 912,63	1 533 107,63
	Titres de participation				
	Autres titres immobilisés				
	Ecart de conversion - Actif (E)	-	-	-	-
	Diminution des créances immobilisées				
	Augmentation des dettes financières				
	TOTAL I (A+B+C+D+E)	**1 740 639 340,53**	**940 685 564,71**	**799 953 775,82**	**799 903 097,52**
ACTIF CIRCULANT	**Stocks (F)**	**103 846 313,86**	**-**	**103 846 313,86**	**96 182 322,76**
	Marchandises	4 865,90	-	4 865,90	25 221,15
	Matières et fournitures consommables	89 537 041,96	-	89 537 041,96	83 833 553,16
	Produits en cours	-	-	-	-
	Produits intermédiaire et residuels	-	-	-	-
	Produits finis	14 304 406,00	-	14 304 406,00	12 323 548,45
	Créances de l'actif circulant (G)	**400 702 433,88**	**39 246 024,70**	**361 456 409,18**	**274 104 059,98**
	Fournisseurs débiteurs, avances & acccomptes	39 047 476,27	-	39 047 476,27	2 240 407,88
	Clients et comptes rattachés	263 950 265,70	29 756 731,05	234 193 534,65	190 563 231,52
	Personnel	5 505 649,60	-	5 505 649,60	5 362 349,83
	Etat	70 777 849,85		70 777 849,85	66 648 014,51
	Compte d'associés	-	-	-	-
	Autres débiteurs	19 570 121,06	9 489 293,65	10 080 827,41	7 806 017,41
	Comptes de régularisation actif	1 851 071,40		1 851 071,40	1 484 038,83
	Titres et valeurs de placement (H)	**58 000,00**	**-**	**58 000,00**	**58 000,00**
	Ecarts de conversion-Actif (I)	**96 607,30**		**96 607,30**	**75 365,00**
	TOTAL II (F+G+H+I)	**504 703 355,04**	**39 246 024,70**	**465 457 330,34**	**370 419 747,74**
TRESORERIE	Chèques et valeurs à encaisser	19 961 686,19		**19 961 686,19**	26 408 121,52
	Banques, T.G et C.C.P.	18 847 064,97		**18 847 064,97**	41 044 000,49
	Caisses, Régies d'avances et accréditifs	1 119 255,60		**1 119 255,60**	905 460,04
	TOTAL III	**39 928 006,76**	**-**	**39 928 006,76**	**68 357 582,05**
	TOTAL GENERAL	**2 285 270 702,33**	**979 931 589,41**	**1 305 339 112,92**	**1 238 680 427,31**

BILAN PASSIF

	(montants en dhs)	31-déc.-14	31-déc.-13
FINANCEMENT PERMANENT	**Fonds propres**		
	Capital social ou personnel (1)	198 000 000,00	198 000 000,00
	Moins : actionnaires , capital souscrit non appelé		
	Capital appelé		
	dont versé . . .		
	Primes d'émission, de fusion , d'apport	166 980 000,00	166 980 000,00
	Ecarts de réevaluation	-	-
	Réserve légale	19 800 000,00	19 800 000,00
	Autres réserves	37 687 000,00	37 687 000,00
	Report à nouveau (2)	25 410 341,16	15 335 417,03
	Résultats nets en instance d'affectation (2)	-	-
	Résultat net de l'exercice (2)	105 032 626,59	79 374 924,13
	Total des capitaux propres (A)	**552 909 967,75**	**517 177 341,16**
	Capitaux propres assimilés (B)	**-**	**-**
	Subventions d'investissement		
	Provisions réglementées		
	Dettes de financement (C)	**240 101 306,50**	**303 985 735,97**
	Emprunts obligataires		
	Autres dettes de financement	240 101 306,50	303 985 735,97
	Provisions durables pour risques et charges (D)	-	-
	Provisions pour risques		
	Provisions pour charges		
	Ecart de conversion - Passif (E)	-	-
	Augmentation de créances immobilisées		
	Diminution des dettes de financement		
	TOTAL I (A + B + C + D + E)	**793 011 274,25**	**821 163 077,13**
PASSIF CIRCULANT	**Dettes du passif circulant (F)**	**339 068 928,58**	**329 380 036,88**
	Fournisseurs et comptes rattachés	136 216 570,39	151 400 582,20
	Clients créditeurs , avances et acomptes	13 332 782,02	12 457 423,89
	Personnel	8 935 539,50	6 659 393,92
	Organismes sociaux	10 229 299,08	8 921 721,31
	Etat	166 997 348,67	143 351 170,72
	Comptes d'associés	1 381 088,88	1 552 413,92
	Autres créanciers	-	-
	Comptes de régularisation - passif	1 976 300,04	5 037 330,92
	Autres provisions pour risques et charges (G)	**96 607,30**	**8 075 365,00**
	Ecarts de conversion Passif (éléments circulants) (H)	**175 943,06**	**53 440,16**
	TOTAL II (F + G + H)	**339 341 478,94**	**337 508 842,04**
Trésoreri	**TRESORERIE PASSIF**		
	Crédits d'escompte	-	
	Crédits de trésorerie	98 310 776,32	50 000 000,00
	Banques de régularisation	74 675 583,41	30 008 508,14
	TOTAL III	**172 986 359,73**	**80 008 508,14**
	TOTAL GENRAL (I + II + III)	**1 305 339 112,92**	**1 238 680 427,31**

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

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (HORS TAXES)

Exercice du 01 janvier 2014 au 31 décembre 2014

	NATURE	OPERATIONS Propres à l'exercice (1)	OPERATIONS Concernant les exercices précédents (2)	TOTAUX DE L'EXERCICE 3= 1 + 2	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT
I	**Produits d'exploitation**				
	Ventes de marchandises (en l'état)	20 200,22		20 200,22	4 396,20
	Ventes de biens et services produits	1 350 340 447,92		1 350 340 447,92	1 224 081 254,26
	Chiffres d'affaires	**1 350 360 648,14**		**1 350 360 648,14**	**1 224 085 650,46**
	Variation de stocks de produits (+ ou -) (1)	1 980 857,55		1 980 857,55	296 073,73
	Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	17 972 465,00		17 972 465,00	16 136 391,13
	Subventions d'exploitation	-		-	-
	Autres produits d'exploitation	-		-	-
	Reprises d'exploitation : transferts de charges	11 673 713,51	311 817,66	11 985 531,17	4 210 463,17
	TOTAL I	**1 381 987 684,20**	**311 817,66**	**1 382 299 501,86**	**1 244 728 578,49**
II	**Charges d'exploitation**				
	Achats revendus (2) de marchandises	86 217,03		86 217,03	1 345 811,47
	Achats consommés (2) de matières et fournitures	429 068 494,27		429 068 494,27	398 948 717,16
	Autres charges externes	369 908 069,06		369 908 069,06	337 476 969,99
	Impôts et taxes	121 155 362,06		121 155 362,06	110 678 119,30
	Charges de personnel	146 085 615,08	750,00	146 086 365,08	131 784 109,17
	Autres charges d'exploitation	1 375 369,80		1 375 369,80	1 375 094,30
	Dotations d'exploitation	122 964 552,69		122 964 552,69	118 883 179,40
	TOTAL II	**1 190 643 679,99**	**750,00**	**1 190 644 429,99**	**1 100 492 000,79**
III	**RESULTAT D'EXPLOITATION (I - II)**			**191 655 071,87**	**144 236 577,70**
IV	**Produits financiers**				
	Produits des titres de participation et autres titres immobilisés				
	Gains de change	492 819,81		492 819,81	790 954,22
	Intérêts et autres produits financiers	326 271,21		326 271,21	1 069 950,27
	Reprises financières : transferts de charges	75 365,00		75 365,00	90 350,45
	TOTAL IV	**894 456,02**		**894 456,02**	**1 951 254,94**
V	**Charges financières**				
	Charges d'intérêts	19 921 131,85		19 921 131,85	22 116 984,82
	Pertes de change	2 017 690,25		2 017 690,25	1 065 045,38
	Autres charges financières	-		-	-
	Dotations financières	96 607,30		96 607,30	75 365,00
	TOTAL V	**22 035 429,40**		**22 035 429,40**	**23 257 395,20**
VI	**RESULTAT FINANCIER (IV - V)**			- **21 140 973,38**	- **21 306 140,26**
VII	**RESULTAT COURANT (III + VI)**			**170 514 098,49**	**122 930 437,44**
VIII	**PRODUITS NON COURANTS**				
	Produits de cessions d'immobilisations	1 182 830,96		1 182 830,96	634 639,00
	Subvention d'équilibre	-		-	-
	Reprises sur subventions d'investissement	-		-	-
	Autres produits non courants	7 189 578,67		7 189 578,67	4 600 763,73
	Reprises non courantes : transferts de charges	8 000 000,00		8 000 000,00	1 695 741,00
	TOTAL VIII	**16 372 409,63**		**16 372 409,63**	**6 931 143,73**
IX	**CHARGES NON COURANTES**				
	Valeurs nettes d'amortissement des immobilisations cédées	69 435,26		69 435,26	16 255,69
	Subventions accordées	-		-	-
	Autres charges non courantes	33 105 583,47	1 381,80	33 106 965,27	1 560 663,35
	Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	-		-	8 000 000,00
	TOTAL IX	**33 175 018,73**	**1 381,80**	**33 176 400,53**	**9 576 919,04**
X	**RESULTAT NON COURANT (VIII - IX)**			- **16 803 990,90**	- **2 645 775,31**
XI	**RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+ ou - X)**			**153 710 107,59**	**120 284 662,13**
XII	**IMPOTS SUR LES RESULTATS**			**48 677 481,00**	**40 909 738,00**
XIII	**RESULTAT NET (XI - XII)**			**105 032 626,59**	**79 374 924,13**
XIV	**TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)**			**1 399 566 367,51**	**1 253 610 977,16**
XV	**TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII)**			**1 294 533 740,92**	**1 174 236 053,03**
XVI	**RESULTAT NET (total produits - total charges)**			**105 032 626,59**	**79 374 924,13**

ETAT DES SOLDES DE GESTION (E.S.G)

I. TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS (T.F.R)

				Exercice du 01 janvier 2014 au 31 décembre 2014 EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
	1		Ventes de marchandises (en l'état)	20 200,22	4 396,20
	2	-	Achats de marchandises	86 217,03	1 345 811,47
I		=	**MARGE BRUTE SUR VENTES EN L ' ETAT**	- **66 016,81**	- **1 341 415,27**
II		+	**PRODUCTION DE L' EXERCICE : (3 + 4 + 5)**	**1 370 293 770,47**	**1 240 513 719,12**
	3		Ventes de biens et services produits	1 350 340 447,92	1 224 081 254,26
	4		Variation de stocks de produits	1 980 857,55	296 073,73
	5		Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	17 972 465,00	16 136 391,13
III		-	**CONSOMMATION DE L'EXERCICE : (6 + 7)**	**798 976 563,33**	**736 425 687,15**
	6		Achats consommés de matières et fournitures	429 068 494,27	398 948 717,16
	7		Autres charges externes	369 908 069,06	337 476 969,99
IV		=	**VALEUR AJOUTEE : (I + II + III)**	**571 251 190,33**	**502 746 616,70**
V	8	+	Subventions d'exploitation	-	-
	9	-	Impôts et taxes	121 155 362,06	110 678 119,30
	10	-	Charges du personnel	146 086 365,08	131 784 109,17
		=	**EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (E.B.E)**	**304 009 463,19**	**260 284 388,23**
		=	**OU INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION (I.B.E)**		
	11	+	Autres produits d'exploitation	-	-
	12	-	Autres charges d'exploitation	1 375 369,80	1 375 094,30
	13	+	Reprises d'exploitation : transferts de charges	11 985 531,17	4 210 463,17
	14	-	Dotations d'exploitation	122 964 552,69	118 883 179,40
VI		=	**RESULTAT D'EXPLOITATION (+ ou -)**	**191 655 071,87**	**144 236 577,70**
VII		+ ou -	**RESULTAT FINANCIER**	- **21 140 973,38**	- **21 306 140,26**
VIII		=	**RESULTAT COURANT (+ ou -)**	**170 514 098,49**	**122 930 437,44**
IX		+ ou -	**RESULTAT NON COURANT**	- **16 803 990,90**	- **2 645 775,31**
	15	-	**Impôts sur les résultats**	**48 677 481,00**	**40 909 738,00**
X		=	**RESULTAT NET DE L'EXERCICE (+ ou -)**	**105 032 626,59**	**79 374 924,13**

II. CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F) - AUTOFINANCEMENT

	1		Résultat de l'exercice * Bénéfice * Perte	105 032 626,59	79 374 924,13
	2	+	Dotations d'exploitation (1)	120 443 348,91	112 374 818,58
	3	+	Dotations financières (1)		
	4	+	Dotations non courantes (1)		
	5	-	Reprises d'exploitation (2)	311 817,66	69 269,43
	6	-	Reprises financières (2)		
	7	-	Reprises non courantes (2) (3)		
	8	-	Produits de cession d'immobilisations	1 182 830,96	634 639,00
	9	+	Valeurs nettes d'amortissement des imm. cédées	69 435,26	16 255,69
I			**CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F)**	**224 050 762,14**	**191 062 089,97**
	10	-	Distributions de bénéfices	69 300 000,00	49 500 000,00
II			**AUTOFINANCEMENT**	**154 750 762,14**	**141 562 089,97**

(1) à l'exclusion des dotations relatives aux actifs et passifs circulants et à la trésorerie
(2) à l'exclusion des reprises relatives aux actifs circulants et à la trésorerie
(3) Y compris reprises sur subventions d'uinvestissement

TABLEAU DE FINANCEMENT DE L'EXERCICE

I. Synthèse des masses du bilan

Exercice du 01 janvier 2014 au 31 décembre 2014

	MASSES		Exercice (a)	Exercice précédent (b	Variation (a-b) Emplois (c)	Variation (a-b) Ressources (d)
1	Financement permanent		793 011 274,25	821 163 077,13	28 151 802,88	
2	**Moins actif immobilisé**		799 953 775,82	799 903 097,52	50 678,30	
3	**= Fonds de roulement fonctionnel (1-2)**	(A)	- 6 942 501,57	21 259 979,61	28 202 481,18	-
4	Actif circulant		465 457 330,34	370 419 747,74	95 037 582,60	
5	Moins passif circulant		339 341 478,94	337 508 842,04		1 832 636,90
6	**= Besoins de financement global (4-5)**	(B)	126 115 851,40	32 910 905,70	93 204 945,70	-
7	**= Trésorerie nette (actif-passif) (A - B)**		- 133 058 352,97	- 11 650 926,09	-	121 407 426,88

II. Emplois et Ressources

		EXERCICE EMPLOIS	EXERCICE RESSOURCES	EXERCICE PRECEDENT EMPLOIS	EXERCICE PRECEDENT RESSOURCES
RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)					
AUTOFINANCEMENT	(A)	-	154 750 762,14	-	141 562 089,97
Capacité d'autofinancement		-	224 050 782,14	-	191 062 089,97
- Distribution de bénéfices		-	69 300 000,00	-	49 500 000,00
CESSIONS ET REDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS	(B)	-	1 182 830,96	-	634 639,00
Cession d'immobilisations incorporelles			-		-
Cession d'immobilisations corporelles			1 182 830,96		634 639,00
Cession d'immobilisations financières			-		-
Récupérations sur créances Immobilisées					
AUGMENTATIONS DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILES	(C)	-	-	-	-
Augmentations de capital, apports			-		-
Subventions d'investissement			-		-
AUGMENTATIONS DES DETTES DE FINANCEMENT	(D)	-	-	-	300 000 000,00
I. TOTAL DES RESSOURCES STABLES	(A+B+C+D)	-	155 933 593,10	-	442 196 728,97
EMPLOIS STABLE DE L'EXERCICE (FLUX)					
ACQUISITIONS ET AUGMENTATIONS D'IMMOBILISATIONS	(E)	118 417 244,81	-	131 597 084,36	-
Acquisition d'immobilisations incorporelles		1 661 720,43		1 505 832,00	
Acquisition d'immobilisations corporelles		116 234 719,38		129 971 578,78	
Acquisition d'immobilisations financières		520 805,00		119 673,58	
Augmentation des créances immobilisées		-		-	
REMBOURSEMENTS DES CAPITAUX PROPRES	(F)	-		-	
REMBOURSEMENTS DES DETTES DE FINANCEMENT	(G)	63 884 429,47	-	46 752 475,37	-
EMPLOIS EN NON VALEURS	(H)	1 834 400,00	-	9 067 999,48	-
II. TOTAL - EMPLOIS STABLES	(E+F+G+H)	184 136 074,28	-	187 417 559,21	-
III. VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B.F.G.)		93 204 945,70	-	-	31 041 812,33
IV. VARIATION DE LA TRESORERIE		-	121 407 426,88	265 820 982,09	
TOTAL GENERAL		277 341 019,98	277 341 019,98	473 238 541,30	473 238 541,30

TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION

Exercice du 01 janvier 2014 au 31 décembre 2014

Raison sociale de la société émettrice	Secteur d'activité	Capital social	Participation au capital en %	Prix d'acquisition global	Valeur Comptable Nette	Extraits des derniers états de synthèse de la société émettrice: Date de clôture	Situation nette	Résultat net	Produits inscrits au C.P.C de l'exercice
	1	2	3	4	5	6	7	8	9
N	E	A	N	T	N	E	A	N	T
TOTAL	-	-	-	-	-	-	-	-	-

TABLEAU DES PROVISIONS

(montants en dhs) — Exercice clos au 31 décembre 2014

Nature	Montant début d'exercice	Dotations: d'exploitation	Dotations: financières	Dotations: non courantes	Reprises: d'exploitation	Reprises: financières	Reprises: non courantes	Montant fin d'exercice
1. Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Provisions réglementées	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Provisions durables pour risques et charges	-	-	-	-	-	-	-	-
SOUT TOTAL (A)	-	-	-	-	-	-	-	-
4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)(Clients et stocks)	48 396 534,43	2 521 203,78	-	-	11 673 713,51	-	-	39 245 024,70
5. Autres provisions pour risques et charges (Ecarts de convers)	8 075 395,00	-	96 607,30	-	-	75 395,00	8 000 000,00	96 607,30
6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie	-	-	-	-	-	-	-	-
SOUS TOTAL (B)	56 473 899,43	2 521 203,78	96 607,30	-	11 673 713,51	75 395,00	8 000 000,00	39 342 632,00
TOTAL (A + B)	56 473 899,43	2 521 203,78	96 607,30	-	11 673 713,51	75 395,00	8 000 000,00	39 342 632,00

ETAT DES DEROGATIONS

Exercice du 01 janvier 2014 au 31 décembre 2014

INDICATION DES DEROGATIONS	JUSTIFICATIONS DES DEROGATIONS	INFLUENCE DES DEROGATIONS SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS
I. Dérogations aux principes comptables fondamentaux	NEANT	NEANT
II. Dérogations aux méthodes d'évaluation	NEANT	NEANT
III. Dérogations aux règles d'établissement des états de synthèse	NEANT	NEANT

ETAT DES CHANGEMENTS DE METHODES

Exercice Clos le 31 décembre 2014

NATURE DES CHANGEMENTS	JUSTIFICATION DU CHANGEMENT	INFLUENCE SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS
I. Changements affectant les méthodes d'évaluation	NEANT	NEANT
II.Chagements affectant les règles de présentation	NEANT	NEANT

ETAT DES PASSIFS EVENTUELS (B15)

Exercice Clos au 31 Décembre 2014

La société a reçu, le 20 juin 2013, un avis de vérification fiscale portant sur l'impôt sur les sociétés (IS), l'impôt sur le revenu (IR) et la taxe sur la valeur ajoutée (TVA) au titre des exercices allant de 2009 à 2012. En date du 20 décembre 2013, la société a reçu la première notification fiscale portant sur lesdits impôts et taxes au titre des exercices contrôlés. Une deuxième notification a été reçue, en date du 26 Février 2014, prenant partiellement en compte les réponses et explications apportées par la société. En date du 16 décembre 2014, la société a conclu un protocole d'accord avec la Direction Générale des Impôts qui a eu pour effet la constatation d'une charge nette de MMAD 17 dans les comptes de l'exercices 2014

La société a reçu en date du 4 septembre 2014 une première lettre de rappel de la Direction Générale des Impôts demandant de justifier le paiement des droits de timbre de la période 2004-2013 selon les dispositions des articles 249 et 252 du CGI.

ATTESTATION

EY
Building a better working world
37, Bd Abdellatif Ben Kaddour
20 050 Casablanca
Maroc

Fidaroc Grant Thornton
47, Rue Allal Ben Abdellah
5ème étage Casablanca
Maroc

LES EAUX MINÉRALES D'OULMÈS
ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LA SITUATION PROVISOIRE
EXERCICE DU 1ER JANVIER AU 31 DECEMBRE 2014

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 l'exercice du 1er janvier au 31 décembre 2014. Cette situation provisoire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant MAD 552.909.967,75 dont un bénéfice net de MAD 105.032.626,59 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 provisoire 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 provisoire, ci-jointe, ne donne pas une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société arrêtés au 31 décembre 2014 conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur les informations mentionnées dans l'Etat B15 ci-joint relatives aux deux points suivants :

- La société a reçu, le 20 juin 2013, un avis de vérification fiscale portant sur l'impôt sur les sociétés (IS), l'impôt sur le revenu (IR) et la taxe sur la valeur ajoutée (TVA) au titre des exercices allant de 2009 à 2012. En date du 20 décembre 2013, la société a reçu la première notification fiscale portant sur lesdits impôts et taxes au titre des exercices contrôlés. Une deuxième notification a été reçue, en date du 26 Février 2014, prenant partiellement en compte les réponses et explications apportées par la société. En date du 16 décembre 2014, un protocole d'accord a été signé avec la Direction Générale des Impôts pour le dénouement définitif de ce dossier.
- Un passif éventuel, non enregistré dans les comptes de la société, relatif à la demande de l'administration fiscale, reçue par la société en date du 4 septembre 2014, l'invitant à fournir les justificatifs de versement concernant les droits de timbre prévus par les articles 249 et 252 I-B du CGI au titre de la période 2004 à 2013.

Casablanca, le 11 mars 2015

Les Commissaires aux Comptes

ERNST & YOUNG
Abdelmejid FAIZ
Associé

FIDAROC GRANT THORNTON
Membre du Réseau Grant Thornton
Faïçal MEKOUAR
Associé