

## ÉTATS FINANCIERS SOCIAUX AU 30 JUIN 2018

BILAN (ACTIF)				
Exercice du 01/01/2018 ou 30/06/2018				
ACTIF	EXERCICE			NET AU 31/12/2017
	BRUT	AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS	NET	
<b>IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)</b>				
• Frais préliminaires				
• Charges à répartir sur plusieurs exercices				
• Primes de remboursement des obligations				
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORÉES (B)</b>	<b>8 495 097,40</b>	<b>5 204 555,42</b>	<b>3 290 541,98</b>	<b>937 267,07</b>
• Immobilisation en recherche et développement				
• Brevets, marques, droits et valeurs similaires	8 495 097,40	5 204 555,42	3 290 541,98	937 267,07
• Fonds commercial				
• Autres immobilisations incorporées				
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)</b>	<b>931 827 997,94</b>	<b>328 203 796,48</b>	<b>603 624 201,46</b>	<b>626 817 940,32</b>
• Terrains	82 187 591,83		82 187 591,83	82 187 591,83
• Constructions	814 701 682,44	309 635 969,99	505 065 712,45	527 072 458,15
• Installations techniques, matériel et outillage	15 689 625,46	6 334 806,65	9 354 818,81	9 627 951,75
• Matériel transport	46 333,34	46 068,36	264,98	1 059,98
• Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	16 707 720,87	12 186 951,48	4 520 769,39	5 433 834,61
• Autres immobilisations corporelles	2 495 044,00		2 495 044,00	2 495 044,00
• Immobilisations corporelles en cours				
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES (D)</b>	<b>63 160 960 834,09</b>	<b>1 602 845 849,94</b>	<b>61 558 114 984,15</b>	<b>61 906 091 969,11</b>
• Prêts immobilisés				
• Autres créances financières	164 989,56		164 989,56	164 989,56
• Titres de participation	63 153 622 609,53	1 597 071 108,02	61 556 551 500,71	61 904 528 485,67
• Autres titres immobilisés	7 173 235,00	5 774 741,12	1 398 493,88	1 398 493,88
<b>ÉCARTS DE CONVERSION - ACTIF (E)</b>				
• Diminution des créances immobilisées				
• Augmentation des dettes financières				
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	<b>64 101 283 929,43</b>	<b>1 936 254 201,84</b>	<b>62 165 029 727,59</b>	<b>62 533 847 176,50</b>
<b>STOCKS (F)</b>	<b>207 823 973,86</b>		<b>207 823 973,86</b>	<b>207 823 973,86</b>
• Marchandises				
• Matières et fournitures, consommables				
• Produits en cours	207 823 973,86		207 823 973,86	207 823 973,86
• Produits intermédiaires et produits résiduels				
• Produits finis				
<b>CRÉANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)</b>	<b>3 770 325 160,68</b>	<b>100 866 074,28</b>	<b>3 669 459 086,40</b>	<b>1 366 043 185,02</b>
• Fournis, débiteurs, avances et acomptes	187 240,11		187 240,11	203 958,96
• Clients et comptes rattachés	92 055 368,03	2 036 545,00	90 018 823,03	110 639 895,30
• Personnel	76 478,58		76 478,58	110 351,83
• État	304 056 631,87		304 056 631,87	319 623 364,27
• Comptes d'associés	1 514 615 599,88	98 829 529,28	1 415 786 070,60	913 244 972,78
• Autres débiteurs	1 853 410 799,50		1 853 410 799,50	21 724 582,70
• Comptes de régularisation Actif	5 923 042,71		5 923 042,71	496 059,18
<b>TITRES VALEURS DE PLACEMENT (H)</b>	<b>2 397 485 514,67</b>		<b>2 397 485 514,67</b>	<b>1 972 617 645,06</b>
<b>ÉCARTS DE CONVERSION - ACTIF (I)</b>				
(Éléments circulants)				
<b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>	<b>6 375 634 642,21</b>	<b>100 866 074,28</b>	<b>6 274 768 574,93</b>	<b>3 546 484 803,94</b>
<b>TRESORERIE - ACTIF</b>				
• Chèques et valeurs à encaisser				
• Banques, TG et CCP	1 504 815,83		1 504 815,83	1 832 040,41
• Caisse, Régie d'avances et accreditifs	139 962,51		139 962,51	38 223,16
<b>TOTAL III</b>	<b>1 644 778,34</b>		<b>1 644 778,34</b>	<b>1 870 263,57</b>
<b>TOTAL GÉNÉRAL I+II+III</b>	<b>70 478 963 356,98</b>	<b>2 037 120 276,12</b>	<b>68 441 443 080,86</b>	<b>66 082 202 244,01</b>

BILAN (PASSIF)			
Exercice du 01/01/2018 ou 30/06/2018			
PASSIF	EXERCICE AU 30/06/2018		EXERCICE AU 31/12/2017
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
• Capital social ou personnel (1)	1 566 423 300,00		1 566 423 300,00
• Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé			
Capital appelé Dont versé :			
• Primes d'émission, de fusion et d'apport	31 471 923 103,55		31 471 923 103,55
• Écarts de réévaluation			
• Réserve légale	156 642 330,00		156 642 330,00
• Autres réserves	15 659 271 534,62		14 169 271 534,62
• Report à nouveau (2)	4 546 495,50		50 822,15
• Résultat net en instance d'affectation (2)			
• Résultat net de l'exercice (2)	2 193 090 606,40		2 669 313 148,35
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (A)</b>	<b>51 051 897 370,07</b>		<b>50 033 624 238,67</b>
<b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILÉS (B)</b>	<b>58 432 731,19</b>		<b>60 817 740,65</b>
• Subvention d'investissement			
• Provisions réglementées	58 432 731,19		60 817 740,65
<b>DETTES DE FINANCEMENT (C)</b>	<b>13 866 047 397,28</b>		<b>12 866 047 397,28</b>
• Emprunts obligataires	7 800 000 000,00		5 800 000 000,00
• Autres dettes de financement	6 066 047 397,28		7 066 047 397,28
<b>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)</b>	<b>30 484 743,32</b>		<b>30 484 743,32</b>
• Provisions pour risques	1 900 000,00		1 900 000,00
• Provisions pour charges	28 584 743,32		28 584 743,32
<b>ÉCARTS DE CONVERSION - PASSIF (E)</b>			
• Augmentation des créances immobilisées			
• Diminution des dettes de financement			
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	<b>65 006 862 241,84</b>		<b>62 990 974 119,90</b>
<b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)</b>	<b>3 407 900 267,82</b>		<b>3 087 499 778,42</b>
• Fournisseurs et comptes rattachés	40 252 562,19		55 331 841,29
• Clients créditeurs, avances et acomptes			
• Personnel	35 251 309,89		31 846 604,69
• Organisme sociaux	4 228 124,01		2 328 888,45
• État	52 838 217,63		54 006 964,31
• Comptes d'associés	1 445 901 353,29		2 599 032 533,47
• Autres créanciers	1 248 692 334,06		79 482 947,49
• Comptes de régularisation passif	580 736 366,55		265 470 398,72
<b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)</b>	<b>3 715 579,00</b>		<b>3 715 579,00</b>
<b>ÉCARTS DE CONVERSION - PASSIF (ÉLÉMENTS CIRCULANTS) (H)</b>			
<b>TOTAL II (F+G+H)</b>	<b>3 411 615 846,62</b>		<b>3 091 215 357,42</b>
<b>TRESORERIE - PASSIF</b>			
• Crédits d'escompte			
• Crédits de trésorerie			
• Banques (soldes créditeurs)	22 964 992,40		12 766,69
<b>TOTAL III</b>	<b>22 964 992,40</b>		<b>12 766,69</b>
<b>TOTAL GÉNÉRAL I+II+III</b>	<b>68 441 443 080,86</b>		<b>66 082 202 244,01</b>

(1) Capital personnel débiteur

(2) Bénéficiaire (+), déficitaire (-)

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (HORS TAXES)				
Exercice du 01/01/2018 ou 30/06/2018				
NATURE	OPÉRATIONS		TOTAL DE L'EXERCICE AU 30/06/2018 3=2+1	TOTAL DE L'EXERCICE AU 30/06/2017 4
	PROGRES À L'EXERCICE 1	CONCERNANT LES EXERCICES PRÉCÉDENTS 2		
<b>I PRODUITS D'EXPLOITATION</b>				
• Ventes de marchandises (en l'état)	2 218 619,74		2 218 619,74	1 986 074,12
• Ventes biens et services produits	149 618 966,42		149 618 966,42	133 086 061,76
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	<b>151 837 586,16</b>		<b>151 837 586,16</b>	<b>135 072 135,88</b>
• Variation de stocks de produits (1)				
• Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même				
• Subventions d'exploitation				
• Autres produits d'exploitation	2 218 000,00		2 218 000,00	2 847 456,88
• Reprises d'exploitation : transferts de charges	1 101 064,29		1 101 064,29	4 339 610,39
<b>TOTAL I</b>	<b>155 156 650,45</b>		<b>155 156 650,45</b>	<b>142 259 203,15</b>
<b>II CHARGES D'EXPLOITATION</b>				
• Achats consommés (2) de matières et fournitures	905 440,32		905 440,32	795 506,64
• Autres charges externes	52 796 238,39		52 796 238,39	45 541 487,77
• Impôts et taxes	6 717 645,60		6 717 645,60	7 994 673,60
• Charges de personnel	39 255 215,99		39 255 215,99	35 161 416,27
• Autres charges d'exploitation	26 785 865,07		26 785 865,07	20 674 914,08
• Dotations d'exploitation	25 748 074,89		25 748 074,89	21 762 653,91
<b>TOTAL II</b>	<b>152 208 480,26</b>		<b>152 208 480,26</b>	<b>131 930 652,27</b>
<b>III RÉSULTAT D'EXPLOITATION (I-II)</b>			<b>2 948 170,19</b>	<b>10 328 550,88</b>
<b>IV PRODUITS FINANCIERS</b>				
• Produits des titres de part. et autres titres immobilisés	2 512 199 569,33		2 512 199 569,33	2 473 972 282,01
• Gains de change	11 374,10		11 374,10	3 678,63
• Intérêts et autres produits financiers	53 007 649,94		53 007 649,94	64 460 843,91
• Reprises financières : transfert charges	114 861 785,76		114 861 785,76	
<b>TOTAL IV</b>	<b>2 680 080 379,13</b>		<b>2 680 080 379,13</b>	<b>2 538 436 804,55</b>
<b>V CHARGES FINANCIÈRES</b>				
• Charges d'intérêts	364 681 881,26		364 681 881,26	359 200 835,98
• Pertes de change	103 136,07		103 136,07	8 007,34
• Autres charges financières				
• Dotations financières				39 392 698,36
<b>TOTAL V</b>	<b>364 785 017,33</b>		<b>364 785 017,33</b>	<b>398 601 541,68</b>
<b>VI RÉSULTAT FINANCIER (IV-V)</b>			<b>2 315 295 361,80</b>	<b>2 139 835 262,87</b>
<b>VII RÉSULTAT COURANT (III+VI)</b>			<b>2 318 243 531,99</b>	<b>2 150 163 813,75</b>

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (HORS TAXES) (SUITE)				
Exercice du 01/01/2018 ou 30/06/2018				
NATURE	OPÉRATIONS		TOTAL DE L'EXERCICE AU 30/06/2018 3=2+1	TOTAL DE L'EXERCICE AU 30/06/2017 4
	PROGRES À L'EXERCICE 1	CONCERNANT LES EXERCICES PRÉCÉDENTS 2		
<b>VII RÉSULTAT COURANT (REPORTS)</b>			<b>2 318 243 531,99</b>	<b>2 150 163 813,75</b>
<b>VIII PRODUITS NON COURANTS</b>				
• Produits des cessions d'immobilisations	77 331 957,00		77 331 957,00	25 750 000,00
• Subventions d'équilibre				
• Reprises sur subventions d'investissement				
• Autres produits non courants	19 570,50		19 570,50	67 148,05
• Reprises non courantes & transferts de charges	2 385 009,46		2 385 009,46	59 885 009,46
<b>TOTAL VIII</b>	<b>79 738 536,96</b>		<b>79 738 536,96</b>	<b>85 702 157,51</b>
<b>IX CHARGES NON COURANTES</b>				
• Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	191 177 134,72		191 177 134,72	25 000 000,00
• Subventions accordées				
• Autres charges non courantes	115 956,83		115 956,83	1 829 975,86
• Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions				19 500,00
<b>TOTAL IX</b>	<b>191 293 091,55</b>		<b>191 293 091,55</b>	<b>26 849 475,86</b>
<b>X RÉSULTAT NON COURANT (VIII-IX)</b>			<b>-111 556 554,59</b>	<b>58 852 681,65</b>
<b>XI RÉSULTAT AVANT IMPÔTS (VII+X)</b>			<b>2 206 686 977,40</b>	<b>2 209 016 495,40</b>
<b>XII IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES</b>	<b>13 596 371,00</b>		<b>13 596 371,00</b>	<b>13 366 377,00</b>
<b>XIII RÉSULTAT NET (XI-XII)</b>			<b>2 193 090 606,40</b>	<b>2 195 650 118,40</b>
<b>XIV TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VIII)</b>			<b>2 914 973 566,54</b>	<b>2 766 398 165,21</b>
<b>XV TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XII)</b>			<b>721 882 960,14</b>	<b>570 748 064,81</b>
<b>XVI RÉSULTAT NET (TOTAL DES PRODUITS-TOTAL DES CHARGES)</b>			<b>2 193 090 606,40</b>	<b>2 195 650 118,40</b>

(1) Variation de stocks : stock final - stock initial ; augmentation (+) ; diminution (-) ;

(2) Achats revendus ou consommés : achats - variation de stocks.

ÉTAT DES SOLDES DE GESTION (E.S.G)				
I. TABLEAU DE FORMATION DES RÉSULTATS (T.F.R.)				
Exercice du 01/01/2018 au 30/06/2018				
		AU 30 JUIN 2018	AU 30 JUIN 2017	
1	+	Ventes de Marchandises (en l'état)	2 218 619,74	1 986 074,12
2	-	Achats revendus de marchandises		
I	=	<b>MARGE BRUTES VENTES EN L'ÉTAT</b>	<b>2 218 619,74</b>	<b>1 986 074,12</b>
II	+	<b>PRODUCTION DE L'EXERCICE (3+4+5)</b>	<b>149 618 966,42</b>	<b>133 086 061,76</b>
3		Ventes de biens et services produits	149 618 966,42	133 086 061,76
4		Variation stocks produits		
5		Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même		
III	-	<b>CONSOMMATIONS DE L'EXERCICE (6+7)</b>	<b>53 701 678,71</b>	<b>46 336 994,41</b>
6		Achats consommés de matières et fournitures	905 440,32	795 506,64
7		Autres charges externes	52 796 238,39	45 541 487,77
IV	=	<b>VALEUR AJOUTÉE (I+II-III)</b>	<b>98 135 907,45</b>	<b>88 735 141,47</b>
8	+	Subventions d'exploitation		
9	-	Impôts et taxes	6 717 645,60	7 994 673,60
10	-	Charges de personnel	39 255 215,99	35 161 416,27
V	=	<b>EXCÉDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE)</b>	<b>52 163 045,86</b>	<b>45 579 051,60</b>
		<b>OU INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION (IBE)</b>		
11	+	Autres produits d'exploitation	2 218 000,00	2 847 456,88
12	-	Autres charges d'exploitation	26 785 865,07	20 674 914,08
13	+	Reprises d'exploitation, transferts de charges	1 101 064,29	4 339 610,39
14	-	Dotations d'exploitation	25 748 074,89	21 762 653,91
VI	=	<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION (+ OU -)</b>	<b>2 948 170,19</b>	<b>10 328 950,88</b>
VII	+/-	<b>RÉSULTAT FINANCIER</b>	<b>2 315 295 361,80</b>	<b>2 139 835 262,87</b>
VIII	=	<b>RÉSULTAT COURANT</b>	<b>2 318 243 531,99</b>	<b>2 150 163 813,75</b>
IX	+/-	<b>RÉSULTAT NON COURANT (+ OU -)</b>	<b>-111 556 554,59</b>	<b>58 852 681,65</b>
15	-	Impôts sur les résultats	13 596 371,00	13 366 377,00
X	=	<b>RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>2 193 090 606,40</b>	<b>2 195 650 118,40</b>
<b>II. CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.) - AUTOFINANCEMENT</b>				
1		Résultat net de l'exercice		
		Bénéfice +	2 193 090 606,40	2 195 650 118,40
		Perte -		
2	+	Dotations d'exploitation <sup>(1)</sup>	24 516 252,89	21 762 653,91
3	+	Dotations financières <sup>(2)</sup>		39 392 698,36
4	+	Dotations non courantes <sup>(3)</sup>		
5	-	Reprises d'exploitation <sup>(2)</sup>		
6	-	Reprises financières <sup>(2)</sup>	114 861 785,76	
7	-	Reprises non courantes <sup>(2)</sup>	2 385 009,46	59 885 009,46
8	-	Produits des cessions d'immobilisations	77 331 957,00	25 750 000,00
9	+	Valeurs nettes d'amortiss. des immo. cédées	191 177 134,72	25 000 000,00
I		<b>CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.)</b>	<b>2 214 205 241,79</b>	<b>2 196 170 461,21</b>
10		Distributions de bénéfices	1 174 817 475,00	1 096 496 310,00
II		<b>AUTOFINANCEMENT</b>	<b>1 039 387 766,79</b>	<b>1 099 674 151,21</b>

(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 et passifs circulants et à la trésorerie  
(3) Y compris reprises sur subventions d'investissement

TABLEAU DE FINANCEMENT DE L'EXERCICE				
I SYNTHÈSE DES MASSES DU BILAN			EXERCICE DU 01/01/2018 AU 30/06/2018	
MASSES	EXERCICE A	EXERCICE PRÉCÉDENT B	VARIATIONS A-B	
			EMPLOIS C	RESSOURCES D
1	Financement Permanent	65 006 862 241,84	62 990 974 119,90	2 015 888 121,94
2	Moins actif immobilisé	62 165 029 727,59	62 533 847 176,50	368 817 448,91
3	= Fonds de Roulement Fonctionnel (1-2) (A)	2 841 832 514,25	457 126 943,40	2 384 705 570,85
4	Actif circulant	6 274 768 574,93	3 546 484 803,94	2 728 283 770,99
5	Moins passif circulant	3 411 615 846,62	3 091 215 357,42	320 400 489,20
6	= Besoin de Financement global (4-5) (B)	2 863 152 728,31	455 269 446,52	2 407 883 281,79
7	<b>TRÉSORERIE NETTE (ACTIF-PASSIF) = A-B</b>	<b>-21 320 214,06</b>	<b>1 857 496,88</b>	<b>23 177 710,94</b>

II EMPLOIS ET RESSOURCES				
	EXERCICE		EXERCICE PRÉCÉDENT	
	EMPLOIS	RESSOURCES	EMPLOI	RESSOURCES
<b>I RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)</b>				
<b>AUTOFINANCEMENT (A)</b>				
		<b>1 039 387 766,79</b>		<b>1 591 254 131,47</b>
+ Capacité d'auto-financement		2 214 205 241,79		2 687 750 441,47
- Distributions de bénéfices		1 174 817 475,00		1 096 496 310,00
<b>CESSIONS ET RÉDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)</b>				
		<b>487 086 957,00</b>		<b>26 000 125,00</b>
+ Cessions d'immobilisations corporelles				25 750 000,00
+ Cessions d'immobilisations financières		487 086 957,00		250 125,00
+ Récupérations sur créances immobilisées				
<b>AUGMENTATION DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILÉS (C)</b>				
+ Augmentation du capital, apports				
+ Subventions d'investissement				
<b>AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT (D)</b>				
		<b>2 000 000 000,00</b>		<b>1 900 000 000,00</b>
Dont Apport				
<b>AUGMENTATION AUTRES DETTES</b>				
<b>TOTAL RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)</b>		<b>3 526 474 723,79</b>		<b>3 517 254 256,47</b>
<b>II EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)</b>				
<b>ACQUISITIONS ET AUGMENTATIONS D'IMMOBILISATIONS (E)</b>				
		<b>141 769 152,94</b>		<b>1 306 597 466,55</b>
+ Acquisitions d'immobilisations incorporelles		2 594 572,82		1 005 118,12
+ Acquisitions d'immobilisations corporelles		1 081 216,12		39 554 235,21
+ Acquisitions d'immobilisations financières		138 093 364,00		1 266 038 113,22
+ Augmentation des créances immob.				
<b>REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES (F)</b>				
<b>REMBOURSEMENTS DES DETTES DE FINANCEMENT (G)</b>				
		<b>1 000 000 000,00</b>		<b>2 350 639 269,39</b>
<b>EMPLOIS EN NON VALEURS (H)</b>				
		<b>1 141 769 152,94</b>		<b>3 657 236 735,94</b>
<b>III VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B.F.G)</b>				
		<b>2 407 883 281,79</b>		<b>140 132 129,23</b>
<b>IV VARIATION DE LA TRÉSORERIE</b>				
		<b>23 177 710,94</b>		<b>149 649,76</b>
<b>TOTAL GÉNÉRAL</b>		<b>3 549 652 434,73</b>		<b>3 657 396 385,70</b>

## AL MADA

### ATTESTATION D'EXAMEN LIMITÉ SUR LA SITUATION INTERMÉDIAIRE DES COMPTES SOCIAUX AU 30 JUIN 2018

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 d'Al Mada S.A. comprenant le bilan, le compte de produits et charges et une sélection de notes annexes relatifs à la période allant du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2018. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant MMAD 51.110 dont un bénéfice net de MMAD 2.193 relève de la responsabilité des organes de gestion d'Al Mada.

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 2018, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Casablanca, le 27 septembre 2018

Les Commissaires aux Comptes