



AVIS DE CONVOCATION DES ACTIONNAIRES

AVIS DE RÉUNION AU 25 JUIN 2019

Mesdames et Messieurs les actionnaires de la société Holding Al Omrane, par abréviation « HAO », Société Anonyme à Directoire et à Conseil de Surveillance, au capital de 2 104 047 700,00 DH, siège social sis 5, Rue Boudoq, Mail Central, Hay Riad, Rabat, inscrite au Registre de Commerce de Rabat sous le numéro 26807, sont convoqués en Assemblée Générale Ordinaire et Extraordinaire qui se tiendra le 25 juin 2019 à 11h au HAO, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

À TITRE ORDINAIRE :

- Approbation du rapport de gestion au titre de l'exercice 2018 ;
- Présentation du rapport général des Commissaires aux Comptes sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2018, et du rapport spécial sur les conventions réglementées ;
- Approbation des comptes du Holding Al Omrane au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2018 ;
- Affectation du résultat de l'exercice clos le 31 décembre 2018 ;
- Ratification de la nomination d'un membre du Conseil de Surveillance ;
- Approbation des conventions réglementées ;
Quitus aux membres du Conseil de Surveillance et aux membres du Directoire ;
- Questions diverses ;
- Pouvoirs pour formalités.

À TITRE EXTRAORDINAIRE :

- Approbation de la modification des Statuts du Holding Al Omrane ;
- Pouvoirs pour formalités.

• Modalités d'inscription d'un projet de résolution :

Les actionnaires réunissant les conditions exigées par la loi n° 17-95 relative aux sociétés anonymes, telle que modifiée et complétée, disposent d'un délai de dix jours à compter de la publication du présent avis pour demander l'inscription de projets de résolutions à l'ordre du jour de l'Assemblée. Leurs demandes doivent parvenir au siège social du Holding Al Omrane en recommandé avec accusé de réception (5, Rue Boudoq, Mail Central, Hay Riad, Rabat).

• Modalités de vote à l'Assemblée Générale :

Les actionnaires présents à l'Assemblée Générale participent en leur nom propre, au vote du projet des résolutions qui leur sont soumises. Ils peuvent également participer à ce vote au nom des actionnaires représentés, suivant les modalités ci-après définies.

Vote par procuration : Les actionnaires qui ne peuvent participer à cette Assemblée peuvent se faire représenter par un autre actionnaire, en procédant à la signature d'un pouvoir dont le modèle est mis à leur disposition au siège du Holding Al Omrane.

PROJET DE RÉSOLUTIONS À L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE MIXTE

À TITRE ORDINAIRE :

PREMIÈRE RÉSOLUTION

L'Assemblée Générale, après avoir entendu la lecture du rapport de gestion du Holding Al Omrane au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2018, approuve expressément ledit rapport.

DEUXIÈME RÉSOLUTION

L'Assemblée Générale, après avoir entendu le rapport des Commissaires aux Comptes, approuve les comptes du Holding Al Omrane au titre de l'exercice 2018, se soldant par un résultat net comptable de 199 507 331,14 DH.

TROISIÈME RÉSOLUTION

L'Assemblée Générale approuve l'affectation suivante des résultats:

| | |
|---------------------------------------------------|-------------------|
| Bénéfice net comptable de l'exercice 2018 | 199 507 331,14 DH |
| (<) « Réserve légale » | 9 975 366,56 DH |
| (+) « Report à nouveau » des exercices antérieurs | 423 821 013,87 DH |
| Bénéfice distribuable | 613 352 978,45 DH |
| Associés-Dividendes à distribuer | 294 117 647,06 DH |
| Solde « report à nouveau » | 319 235 331,39 DH |

QUATRIÈME RÉSOLUTION

L'Assemblée Générale après avoir pris connaissance du départ de **Monsieur Mohammed BOUSSAID**, en tant que Ministre de l'Economie et des Finances, met fin à ses fonctions en sa qualité de membre du Conseil de Surveillance et le remercie pour la qualité du travail accompli durant son mandat et lui donne quitus entier et définitif.

L'Assemblée Générale procède à la ratification de la nomination de **Monsieur Mohamed BENCHAABOUN**, Ministre de l'Economie et des Finances, en qualité de nouveau membre du conseil de surveillance pour la durée de mandat restante de son prédécesseur qui prendra fin le jour de l'Assemblée Générale appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2022.

CINQUIÈME RÉSOLUTION

L'Assemblée Générale, après avoir entendu la lecture du rapport spécial des Commissaires aux Comptes sur les conventions réglementées visées à l'article 95 de la loi n° 17-95 telle que modifiée et complétée, approuve lesdites conventions.

SIXIÈME RÉSOLUTION

L'Assemblée Générale donne quitus aux membres du Conseil de Surveillance et aux membres du Directoire pour l'exécution de leur mission au titre de l'exercice 2018.

SEPTIÈME RÉSOLUTION

L'Assemblée Générale confère tous pouvoirs au porteur d'un original, d'une copie ou d'un extrait du présent procès-verbal pour l'accomplissement de toutes formalités légales.

À TITRE EXTRAORDINAIRE :

PREMIÈRE RÉSOLUTION

L'Assemblée Générale, après avoir pris connaissance du projet de modification des Statuts de la Société, approuve lesdits Statuts tels que modifiés et confère à Monsieur le Président du Conseil de Surveillance les pouvoirs pour leur signature.

DEUXIÈME RÉSOLUTION

Suite à la résolution ci-dessus, l'Assemblée Générale confère à Monsieur le Président du Directoire du Holding Al Omrane, tous les pouvoirs pour procéder aux diverses formalités légales nécessaires :

- Formalités d'enregistrement et de publicité ;
- Formalités de dépôt au tribunal ;
- Signature de la déclaration modificative au RC ;
- Autres formalités.

TROISIÈME RÉSOLUTION

L'Assemblée Générale confère tous pouvoirs au porteur d'un original, d'une copie ou d'un extrait du présent procès-verbal pour l'accomplissement de toutes formalités légales.

Le Directoire

BILAN ACTIF

Exercice clos le 31 décembre 2018

| ACTIF | Exercice | | | Exercice Précédent Net |
|----------------------------------------------------------------|--------------------------|------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| | Brut | Amortissements et provisions | Net | |
| ACTIF IMMOBILISÉ | | | | |
| IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A) | 5 476 375,00 | 4 459 070,89 | 1 017 304,11 | 2 112 579,11 |
| • Frais préliminaires | | | | |
| • Charges à répartir sur plusieurs exercices | 5 476 375,00 | 4 459 070,89 | 1 017 304,11 | 2 112 579,11 |
| • Primes de remboursement des obligations | | | | |
| IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B) | 33 537 011,03 | 7 414 938,99 | 26 122 072,04 | 23 913 554,89 |
| • Immobilisation en recherche et développement | | | | |
| • Brevets, marques, droits et valeurs similaires | 11 131 867,13 | 7 414 938,99 | 3 716 928,14 | 1 508 410,99 |
| • Fonds commercial | 1 346 159,99 | | 1 346 159,99 | 1 346 159,99 |
| • Autres immobilisations incorporelles | 21 058 983,91 | | 21 058 983,91 | 21 058 983,91 |
| IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C) | 121 148 879,22 | 86 450 455,01 | 34 698 424,21 | 34 955 071,35 |
| • Terrains | 3 598 346,11 | | 3 598 346,11 | 3 743 004,16 |
| • Constructions | 42 588 122,71 | 17 108 830,27 | 25 479 292,44 | 28 051 038,04 |
| • Installations techniques, matériel et outillage | | | | |
| • Matériel de transport | 1 127 837,06 | 1 124 984,37 | 2 852,69 | -0,01 |
| • Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers | 71 173 229,30 | 67 396 396,32 | 4 734 832,98 | 2 791 403,32 |
| • Autres immobilisations corporelles | 1 476 025,70 | 820 244,05 | 655 781,65 | 1 426 307,50 |
| • Immobilisations corporelles en cours | 227 318,34 | | 227 318,34 | 227 318,34 |
| IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES (D) | 2 635 306 006,00 | | 2 635 306 006,00 | 2 786 969 474,47 |
| • Prêts immobilisés | 1 082 957 441,12 | | 1 082 957 441,12 | 1 234 620 909,59 |
| • Autres créances financières | 103 964,88 | | 103 964,88 | 103 964,88 |
| • Titres de participation | 1 552 244 600,00 | | 1 552 244 600,00 | 1 552 244 600,00 |
| • Autres titres immobilisés | | | | |
| ÉCARTS DE CONVERSION-ACTIF (E) | 84 012 112,29 | | 84 012 112,29 | 24 158 687,73 |
| • Diminution des créances immobilisées | | | | |
| • Augmentation des dettes de financement | 84 012 112,29 | | 84 012 112,29 | 24 158 687,73 |
| TOTAL I (A+B+C+D+E) | 2 879 480 383,54 | 98 324 464,89 | 2 781 155 918,65 | 2 872 109 367,55 |
| ACTIF CIRCULANT | | | | |
| STOCKS (F) | 10 542 834 490,01 | 1 209 956 996,65 | 9 332 877 493,36 | 8 771 781 414,27 |
| • Terrains | 58 000 000,00 | | 58 000 000,00 | |
| • Matières et fournitures consommables | | | | |
| • Produits en cours | 5 226 429 859,60 | 240 673 130,54 | 4 985 756 729,06 | 5 080 683 954,10 |
| • Produits intermédiaires et produits résiduels | 543 224 698,39 | | 543 224 698,39 | |
| • Produits finis | 4 715 179 932,01 | 969 283 866,11 | 3 745 896 065,90 | 3 691 097 460,17 |
| CRÉANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G) | 3 327 563 236,45 | 295 581 560,61 | 3 031 981 675,84 | 2 717 040 503,32 |
| • Fournisseurs, débiteurs, avances et acomptes | 236 757 760,92 | | 236 757 760,92 | 235 806 405,60 |
| • Clients et comptes rattachés | 760 820 748,86 | 258 968 781,72 | 501 851 967,14 | 327 459 000,32 |
| • Personnel | 1 253 856,46 | 263 284,94 | 990 571,52 | 557 735,73 |
| • Etat | 380 981 732,22 | | 380 981 732,22 | 454 667 180,77 |
| • Comptes d'associés | | | | |
| • Autres débiteurs | 1 872 270 150,30 | 36 349 493,95 | 1 835 920 656,35 | 1 686 208 560,32 |
| • Comptes de régularisation-Actif | 75 478 987,69 | | 75 478 987,69 | 12 341 620,58 |
| TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H) | 191 463 315,52 | | 191 463 315,52 | 77 327 506,31 |
| ÉCARTS DE CONVERSION-ACTIF (I) (Éléments circulants) | | | | |
| TOTAL II (F+G+H+I) | 14 061 861 041,98 | 1 505 538 557,26 | 12 556 322 484,72 | 11 566 149 423,90 |
| TRESORERIE | | | | |
| TRESORERIE-ACTIF | 664 315 420,71 | | 664 315 420,71 | 404 042 050,74 |
| • Cheques et valeurs à encaisser | 1 508 881,70 | | 1 508 881,70 | 2 552,79 |
| • Banques, TG & CP | 662 682 697,25 | | 662 682 697,25 | 403 941 843,36 |
| • Caisse, régie avances et accreditifs | 123 841,76 | | 123 841,76 | 97 654,59 |
| TOTAL III | 664 315 420,71 | | 664 315 420,71 | 404 042 050,74 |
| TOTAL GENERAL I+II+III | 17 605 656 846,23 | 1 603 863 022,15 | 16 001 793 824,08 | 14 842 300 842,19 |

BILAN PASSIF

Exercice clos le 31 décembre 2018

| PASSIF | Exercice | | Exercice Précédent Net |
|----------------------------------------------------------------|----------|--------------------------|--------------------------|
| | Exercice | Exercice | |
| FINANCIEMENT PERMANENT | | | |
| CAPITAUX PROPRES (A) | | | |
| • Capital social ou personnel (1) | | 2 104 047 700,00 | 2 104 047 700,00 |
| • Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé | | | |
| • Primes d'émission, de fusion, d'apport | | | |
| • Écarts de réévaluation | | | |
| • Réserve légale | | 147 113 290,01 | 131 466 058,37 |
| • Autres réserves | | 423 821 013,87 | 479 464 787,45 |
| • Report à nouveau (2) | | 199 507 331,14 | 312 944 632,84 |
| • Résultats nets en instance d'affectation (2) | | | |
| • Résultat net de l'exercice (2) | | 199 507 331,14 | 312 944 632,84 |
| TOTAL DES CAPITAUX PROPRES | | 2 874 489 335,02 | 3 027 923 178,66 |
| CAPITAUX PROPRES ASSIMILÉS (B) | | | |
| • Subventions d'investissement | | | |
| • Provisions réglementées | | | |
| DÉTES DE FINANCEMENT (C) | | 3 505 233 123,25 | 2 840 169 034,56 |
| • Emprunts obligataires | | 1 000 000 000,00 | |
| • Autres dettes de financement | | 2 505 233 123,25 | 2 840 169 034,56 |
| PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES & CHARGES (D) | | 320 984 217,72 | 349 581 311,40 |
| • Provisions pour risques | | 320 984 217,72 | 314 405 227,39 |
| • Provisions pour charges | | | 35 176 084,01 |
| ÉCARTS DE CONVERSION - PASSIF (E) | | | 3 760 000,04 |
| • Augmentation des créances immobilisées | | | |
| • Diminution des dettes de financement | | | 3 760 000,04 |
| TOTAL I (A+B+C+D+E) | | 6 700 706 675,99 | 6 221 433 524,66 |
| PASSIF CIRCULANT | | | |
| DÉTES DU PASSIF CIRCULANT (F) | | 7 631 480 677,68 | 6 933 403 595,76 |
| • Fournisseurs et comptes rattachés | | 2 898 976 354,87 | 2 759 834 564,06 |
| • Clients créditeurs, avances et acomptes | | 1 900 019 304,65 | 1 854 713 761,99 |
| • Personnel | | 19 508 011,02 | 16 703 091,70 |
| • Organismes sociaux | | 4 683 166,15 | 3 487 058,20 |
| • Etat | | 706 662 542,13 | 710 043 783,50 |
| • Comptes d'associés | | | |
| • Autres créanciers | | 2 049 434 521,67 | 1 537 585 222,85 |
| • Comptes de régularisation - Passif | | 52 196 777,19 | 51 036 113,66 |
| AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G) | | 267 585 182,02 | 419 412 872,95 |
| ÉCARTS DE CONVERSION - PASSIF (Éléments circulants) (H) | | | |
| TOTAL II (F+G+H) | | 7 899 065 859,70 | 7 352 816 468,71 |
| TRESORERIE | | | |
| TRESORERIE - PASSIF | | 1 402 021 288,39 | 1 268 050 848,82 |
| • Crédits d'escompte | | | |
| • Crédits de trésorerie | | 1 402 021 288,39 | 1 268 050 848,82 |
| • Banques (soldes créditeurs) | | | |
| TOTAL III | | 1 402 021 288,39 | 1 268 050 848,82 |
| TOTAL GENERAL I+II+III | | 16 001 793 824,08 | 14 842 300 842,19 |

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

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (HORS TAXES) Exercice du 01/01/2018 au 31/12/2018

| NATURE | Opérations | | Totaux de l'exercice 3=1+2 | Totaux de l'exercice précédent 4 |
|---------------------------------------------------------------------|-------------------------|---------------------------------------|----------------------------|----------------------------------|
| | Propres à l'exercice 1 | Concernant les exercices précédents 2 | | |
| EXPLOITATION | | | | |
| I PRODUITS D'EXPLOITATION | | | | |
| • Ventes de marchandises | | | | |
| • Ventes de biens et services produits | 1 185 919 053,58 | 762 097,21 | 1 186 681 150,79 | 1 024 547 483,39 |
| • Chiffre d'affaires | 1 185 919 053,58 | 762 097,21 | 1 186 681 150,79 | 1 024 547 483,39 |
| • Variation de stocks de produits (±) | 316 898 372,23 | | 316 898 372,23 | 427 101 036,05 |
| • Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| • Subventions d'exploitation | 682 906,28 | | 682 906,28 | 1 520 993,71 |
| • Autres produits d'exploitation | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| • Reprises d'exploitation, transferts de charges | 454 341 852,35 | | 454 341 852,35 | 154 236 442,57 |
| TOTAL I | 1 957 842 184,44 | 762 097,21 | 1 958 604 281,65 | 1 607 405 955,72 |
| II CHARGES D'EXPLOITATION | | | | |
| • Achats revendus de marchandises | | | | |
| • Achats consommés de matières et fournitures | 1 403 657 383,96 | 61 878,34 | 1 403 719 262,30 | 935 713 286,62 |
| • Autres charges externes | 86 097 570,84 | 634 838,02 | 86 732 408,86 | 79 021 360,30 |
| • Impôts et taxes | 46 925,08 | | 46 925,08 | 564 426,54 |
| • Charges de personnel | 90 182 904,83 | | 90 182 904,83 | 84 383 929,57 |
| • Autres charges d'exploitation | | | | 0,00 |
| • Dotations d'exploitation | 170 926 868,42 | | 170 926 868,42 | 338 104 506,92 |
| TOTAL II | 1 750 911 653,13 | 696 716,36 | 1 751 608 369,49 | 1 437 787 409,95 |
| III RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II) | | | 206 995 912,16 | 169 618 545,77 |
| FINANCIER | | | | |
| IV PRODUITS FINANCIERS | | | | |
| • Produits des titres de participation et autres titres immobilisés | 158 000 000,00 | | 158 000 000,00 | 187 000 000,00 |
| • Gains de change | 3 128 597,76 | | 3 128 597,76 | 5 455 904,22 |
| • Intérêts et autres produits financiers | 54 974 061,25 | | 54 974 061,25 | 51 397 499,99 |
| • Reprises financières, transferts de charges | 100 356 342,26 | | 100 356 342,26 | 65 482 383,98 |
| TOTAL IV | 316 459 001,27 | | 316 459 001,27 | 309 335 788,19 |
| V CHARGES FINANCIÈRES | | | | |
| • Charges d'intérêts | 135 406 542,70 | | 135 406 542,70 | 116 397 573,36 |
| • Pertes de change | 3 423 443,01 | | 3 423 443,01 | 911 026,49 |
| • Autres charges financières | 3 470 243,05 | | 3 470 243,05 | 4 032 046,95 |
| • Dotations financières | 84 012 112,29 | | 84 012 112,29 | 24 158 687,73 |
| TOTAL V | 226 312 341,05 | | 226 312 341,05 | 145 399 334,53 |
| VI RESULTAT FINANCIER (IV-V) | | | 90 146 660,22 | 163 936 453,66 |
| VII RESULTAT COURANT (III+VI) | | | 297 142 572,38 | 333 554 999,43 |
| NON COURANT | | | | |
| VIII PRODUITS NON COURANTS | | | | |
| • Produits des cessions d'immobilisations | 5 591 958,84 | | 5 591 958,84 | 40 200,00 |
| • Subventions d'équilibre | | | | |
| • Reprises sur subventions d'investissement | 62 557 089,20 | 209 646,16 | 62 766 735,36 | 43 719 742,81 |
| • Autres produits non courants | 123 948 940,62 | | 123 948 940,62 | |
| • Reprises non courantes, transferts de charges | | | | |
| TOTAL VIII | 192 097 988,66 | 209 646,16 | 192 307 634,82 | 43 759 942,81 |
| IX CHARGES NON COURANTES | | | | |
| • Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées | 959 690,11 | | 959 690,11 | 1 133 351,89 |
| • Subventions accordées | | | | |
| • Autres charges non courantes | 91 775 622,16 | 258 414,70 | 92 034 036,86 | 113 351,89 |
| • Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions | 185 458,24 | | 185 458,24 | 385 557,60 |
| TOTAL IX | 92 220 770,51 | 258 414,70 | 93 179 185,21 | 1 518 909,49 |
| X RESULTAT NON COURANT (VIII+IX) | | | 99 128 449,61 | 42 241 033,32 |
| XI RESULTAT AVANT IMPOTS (VII-X) | | | 396 271 021,99 | 378 796 032,75 |
| XII IMPOTS SUR LES RESULTATS | 100 723 444,85 | 96 040 246,00 | 196 763 690,85 | 62 851 399,91 |
| XIII RESULTAT NET (XI-XII) | | | 199 507 331,14 | 312 944 632,84 |
| XIV TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VIII) | | | 2 467 370 917,74 | 1 960 501 686,72 |
| XV TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XII) | | | 2 267 863 586,60 | 1 647 557 033,88 |
| XVI RESULTAT NET (PRODUITS-CHARGES) | | | 199 507 331,14 | 312 944 632,84 |

ÉTAT DES SOLDES INTERMÉDIAIRES DE GESTION (E S G) Exercice Clos le 31/12/2018

| I - TABLEAU DE FORMATION DES RÉSULTATS (T F R) | | Exercice | Exercice Précédent |
|------------------------------------------------|----------------------------------------|------------------|--------------------|
| 1 | Ventes de marchandises en l'état | | |
| 2 | - Achats revendus de marchandises | | |
| I | = MARGE BRUTE SUR VENTES EN L'ÉTAT | | |
| 3 | + PRODUCTION DE L'EXERCICE : (3+4+5) | 1 503 579 523,02 | 1 451 648 519,44 |
| 4 | - Ventes de biens et services produits | 1 186 681 150,79 | 1 024 547 483,39 |
| 5 | | | |

TABLEAU DE FINANCEMENT DE L'EXERCICE EXERCICE CLOS LE 31/12/2018

| MASSES | EXERCICE | | VARIATION A - B | |
|-----------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|-----------------------|-----------------------|
| | A | B | EMPLOIS C | RESSOURCES D |
| 1 Financement permanent | 6 700 706 675,99 | 6 221 433 524,66 | | 479 273 151,33 |
| 2 Moins actif immobilisé | 2 781 155 918,65 | 2 872 109 367,55 | | 90 953 448,90 |
| 3 FONDS DE ROULEMENT (A) FONCTIONNEL (1 - 2) | 3 919 550 757,34 | 3 349 324 157,11 | | 570 226 600,23 |
| 4 Actif circulant | 12 556 322 484,72 | 11 566 149 423,90 | 990 173 060,82 | |
| 5 Moins passif circulant | 7 899 065 859,70 | 7 352 816 468,71 | | 546 249 390,99 |
| 6 BESOINS DE FINANCEMENT GLOBAL (4 - 5) | 4 657 256 625,02 | 4 213 332 955,19 | 443 923 669,83 | |
| 7 TRESORERIE NETTE (ACTIF-PASSIF) A - B | -737 705 867,68 | -864 008 798,08 | 126 302 930,40 | |

II. EMPLOIS ET RESSOURCES

| | EXERCICE | | EXERCICE PRECEDENT | |
|--|----------|------------|--------------------|------------|
| | EMPLOIS | RESSOURCES | EMPLOIS | RESSOURCES |

| I. RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX) | | | | |
|------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| AUTOFINANCEMENT (A) | | -181 958 332,42 | | -557 708,65 |
| Capacité d'autofinancement | | 170 982 844,05 | | 293 559 938,41 |
| Distribution de bénéfices | | -352 941 176,47 | | -294 117 647,06 |
| CESSIONS ET RÉDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B) | | 251 753 237,34 | | 317 504 031,50 |
| Cessions d'immobilisations incorp | | | | |
| Cessions d'immobilisations corp | | 5 591 958,84 | | 40 200,00 |
| Cessions d'immobilisations finan | | | | |
| Récupérations sur créances immob | | 246 161 278,50 | | 317 463 831,50 |
| AUGMENTATION DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILÉS (C) | | | | |
| Augmentations de capital, apports | | | | |
| Subventions d'investissement (1) | | | | |
| AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT (D) | | 1 000 336 125,16 | | |
| (nettes de primes de remboursement) | | | | |
| TOTAL I. RESSOURCES STABLES (A+B+C+D) | | 1 070 131 030,08 | | 316 946 322,85 |
| II. EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX) | | | | |
| ACQUISITIONS ET AUGMENTATIONS D'IMMOBILISATIONS (E) | | 101 018 970,47 | | 565 325 547,05 |
| Acquisitions d'immobilisations incorp | | 2 625 699,32 | | 2 479 104,10 |
| Acquisitions d'immobilisations corp | | 3 895 461,12 | | 1 316 673,68 |
| Acquisitions d'immobilisations finan | | | | |
| Augmentation des créances immob | | 94 497 810,03 | | 561 529 769,27 |
| REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES (F) | | | | |
| REMBOURSEMENT DETTES DE FINANCEMENT (G) | | 398 885 459,38 | | 326 927 742,63 |
| EMPLOIS EN NON VALEURS (H) | | | | |
| TOTAL II. EMPLOIS STABLES (E+F+G+H) | | 499 904 429,85 | | 892 253 289,68 |
| VARIATION DE BESOIN DE FINANCEMENT GLOBALE (B.F.G) | | 443 923 669,83 | | 350 782 214,60 |
| VARIATION DE LA TRESORERIE | | 126 302 930,40 | | 926 089 181,42 |
| TOTAL GENERAL | 1 070 131 030,08 | 1 070 131 030,08 | 1 243 035 504,28 | 1 243 035 504,27 |

ÉTAT DE DÉROGATIONS EXERCICE CLOS LE 31/12/2018

| INDICATION DES DÉROGATIONS | JUSTIFICATION DES DÉROGATIONS | INFLUENCE DES DÉROGATIONS SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIÈRE ET LES RÉSULTATS. |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------|
| I. Dérogations aux principes comptables fondamentaux | Néant | |
| II. Dérogations aux méthodes d'évaluation - Incorporations des frais financiers aux stocks | Permis par le CGNC puisque le cycle de production d'un bien est supérieur à une année. | le montant des frais financiers incorporés au stock pour un montant de 76 197 654,53 |
| III. Dérogations aux règles de fonctionnement des comptes | Ces subventions constituent des compléments de prix payés par l'Etat pour le compte et à la place des bénéficiaires ayant un faible revenu pour assurer l'équilibre financier des opérations concernées. | |

ÉTAT DES CHANGEMENTS DE MÉTHODES EXERCICE CLOS LE 31/12/2018

| NATURE DES CHANGEMENTS | JUSTIFICATION DU CHANGEMENT | INFLUENCE SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIÈRE ET LES RÉSULTATS. |
|------------------------------------------------------|-----------------------------|------------------------------------------------------------------------|
| I. Changements affectant les méthodes d'évaluation | Néant | |
| II. Changements affectant les règles de présentation | Néant | |

TABLEAU DES SÛRETÉS RÉELLES DONNÉES OU REÇUES EXERCICE CLOS LE 31/12/2018

| TIERS CRÉDITEURS OU TIERS DÉBITEURS | Montant couvert par la sûreté | Nature | Objet | Valeur comptable nette de la sûreté donnée à la date de clôture |
|-------------------------------------|-------------------------------|----------------------|---------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|
| Sûretés données | | promesse Hypothèques | | |
| Sûretés reçues | 1 049 568,90 | Hypothèques | Crédits pour achat de logement au personnel | 1 049 568,90 |

ENGAGEMENTS FINANCIERS REÇUS OU DONNÉS HORS OPÉRATIONS DE CRÉDIT-BAIL AU 31/12/2018

| ENGAGEMENTS DONNÉS | Montants Exercice | Montants Exercice Précédent |
|----------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------------|
| * Avals et cautions | | |
| - Engagements en matière de pensions de retraite et obligations similaires | | |
| * Autres engagements donnés | | |
| - Couvertures métaux | | |
| - Couvertures métaux | | |
| (1) dont engagements à l'égard d'entreprises liées..... | | |
| ENGAGEMENTS REÇUS | Montants Exercice | Montants Exercice Précédent |
| * Avals et cautions | 238 704 993,67 | 176 779 222,06 |
| * Autres engagements reçus | | |
| TOTAL | 238 704 993,67 | 176 779 222,06 |

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIÈRES EXERCICE CLOS LE 31/12/2018

| NATURE | MONTANT BRUT DEBUT EXERCICE | AUGMENTATION | | | DIMINUTION | | | MONTANT BRUT FIN EXERCICE |
|-------------------------------------------------|-----------------------------|---------------------|------------------------------------------------|----------|---------------------|---------|----------|---------------------------|
| | | Acquisition | Produit ^o par l'e/se pour elle-même | Virement | Cession | Retrait | Virement | |
| IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS | 5 476 375,00 | | | | | | | 5 476 375,00 |
| Frais préliminaires | | | | | | | | |
| Charges à répartir sur plusieurs exercices | 5 476 375,00 | | | | | | | 5 476 375,00 |
| Primes de remboursement des obligations | | | | | | | | |
| IMMOBILISATIONS INCORPORELLES | 30 911 311,71 | 2 625 699,32 | | | | | | 33 537 011,03 |
| Immobilisation en recherche et développement | | | | | | | | |
| Brevets, marques, droits et valeurs similaires | 8 506 167,81 | 2 625 699,32 | | | | | | 11 131 867,13 |
| Fonds commercial | 1 346 159,99 | | | | | | | 1 346 159,99 |
| Autres immobilisations incorporelles | 21 058 983,91 | | | | | | | 21 058 983,91 |
| IMMOBILISATIONS CORPORELLES | 124 916 428,14 | 3 895 461,12 | | | 7 663 010,04 | | | 121 148 879,22 |
| Terrains | 3 743 004,16 | | | | 144 658,05 | | | 3 598 346,11 |
| Constructions | 49 172 695,85 | 23 795,00 | | | 6 608 368,14 | | | 42 588 122,71 |
| Installations techniques, matériel et outillage | 28 316 662,01 | 1 102 161,39 | | | 33 459,00 | | | 29 385 364,40 |
| Matériel de transport | 1 279 936,01 | 2 901,05 | | | 155 000,00 | | | 1 127 837,06 |
| Mobilier, matériel bureau et aménagements | 41 435 352,72 | 2 032 037,03 | | | 721 524,85 | | | 42 745 864,90 |
| Autres immobilisations corporelles | 741 459,05 | 734 566,65 | | | | | | 1 476 025,70 |
| Immobilisations corporelles en cours | 227 318,34 | | | | | | | 227 318,34 |
| TOTAL | 161 304 114,85 | 6 521 160,44 | | | 7 663 010,04 | | | 160 162 265,25 |

TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION EXERCICE CLOS LE 31/12/2018

| Raison sociale de la société émettrice | Secteur d'activité 1 | Capital social 2 | Participation au capital % 3 | Prix d'acquisition global 4 | Valeur comptable nette 5 | Extrait des derniers états de synthèse de la société émettrice | | | Inscrits au C.P.C de l'exercice 9 |
|---------------------------------------------|----------------------|-------------------------|------------------------------|-----------------------------|--------------------------|----------------------------------------------------------------|-------------------------|-----------------------|-----------------------------------|
| | | | | | | Date de clôture 6 | Situation nette 7 | Résultat Net 8 | |
| SOCIETE AL OMRANE TANGER-TETOUAN-AL HOCEIMA | IMMOBILIER | 127 700 000,00 | 100,00 | 127 700 000,00 | 127 700 000,00 | 31/12/2018 | 187 678 344,61 | 6 588 559,72 | |
| SOCIETE AL OMRANE SOUSS-MASSA | IMMOBILIER | 373 266 300,00 | 100,00 | 373 266 300,00 | 373 266 300,00 | 31/12/2018 | 810 878 260,45 | 61 396 216,48 | 35 000 000,00 |
| SOCIETE AL OMRANE AL JANOUB | IMMOBILIER | 13 000 000,00 | 100,00 | 13 000 000,00 | 13 000 000,00 | 31/12/2018 | 71 029 646,39 | 10 532 934,18 | |
| SOCIETE AL OMRANE BENI MELLAL-KHENIFRA | IMMOBILIER | 40 600 000,00 | 100,00 | 40 600 000,00 | 40 600 000,00 | 31/12/2018 | 90 589 078,68 | 14 469 423,94 | 3 000 000,00 |
| SOCIETE AL OMRANE CASABLANCA-SETTAT | IMMOBILIER | 177 646 600,00 | 100,00 | 177 646 600,00 | 177 646 600,00 | 31/12/2018 | 412 972 073,49 | 45 283 565,50 | 30 000 000,00 |
| SOCIETE AL OMRANE CHRAFAATE | IMMOBILIER | 25 000 000,00 | 100,00 | 25 000 000,00 | 25 000 000,00 | 31/12/2018 | 8 363 314,67 | -352 271,79 | |
| SOCIETE AL OMRANE FES | IMMOBILIER | 31 854 100,00 | 100,00 | 31 854 100,00 | 31 854 100,00 | 31/12/2018 | 73 961 411,59 | -10 642 025,94 | |
| SOCIETE AL OMRANE MARRAKECH-SAFI | IMMOBILIER | 304 024 700,00 | 100,00 | 304 024 700,00 | 304 024 700,00 | 31/12/2018 | 763 226 397,54 | 59 607 543,85 | 35 000 000,00 |
| SOCIETE AL OMRANE MEKNES | IMMOBILIER | 222 147 100,00 | 100,00 | 222 147 100,00 | 222 147 100,00 | 31/12/2018 | 334 122 250,45 | 50 182 943,15 | 15 000 000,00 |
| SOCIETE AL OMRANE L'ORIENTAL | IMMOBILIER | 49 342 400,00 | 100,00 | 49 342 400,00 | 49 342 400,00 | 31/12/2018 | 338 178 647,54 | 40 713 270,13 | 22 000 000,00 |
| AL OMRANE RABAT SALE KENITRA | IMMOBILIER | 102 763 400,00 | 100,00 | 102 763 400,00 | 102 763 400,00 | 31/12/2018 | 315 376 169,07 | 10 304 627,55 | |
| SOCIETE AL OMRANE LAKHYAYTA | IMMOBILIER | 25 000 000,00 | 100,00 | 25 000 000,00 | 25 000 000,00 | 31/12/2018 | 37 949 646,90 | -998 085,73 | |
| SOCIETE AL OMRANE TAMANSOURT | IMMOBILIER | 25 000 000,00 | 100,00 | 25 000 000,00 | 25 000 000,00 | 31/12/2018 | 99 940 889,53 | 17 247 650,51 | 8 000 000,00 |
| SOCIETE AL OMRANE TAMESNA | IMMOBILIER | 25 000 000,00 | 100,00 | 25 000 000,00 | 25 000 000,00 | 31/12/2018 | 118 100 580,28 | 11 061 433,90 | 10 000 000,00 |
| SOCIETE IDMAJ SAKANE | IMMOBILIER | 20 000 000,00 | 15,00 | 2 900 000,00 | 2 900 000,00 | 31/12/2018 | 47 568 071,53 | -6 763 254,63 | |
| SOCIETE CASA AMENAGEMENT | IMMOBILIER | 40 000 000,00 | 13,00 | 5 000 000,00 | 5 000 000,00 | 31/12/2018 | 124 389 834,50 | 15 920 024,15 | |
| SOCIETE RABAT REGION AMENAGEMENT | IMMOBILIER | 17 400 000,00 | 11,00 | 2 000 000,00 | 2 000 000,00 | 31/12/2018 | 65 827 341,54 | 35 440 889,23 | |
| TOTAL | | 1 619 744 600,00 | | 1 552 244 600,00 | 1 552 244 600,00 | | 4 100 151 958,76 | 359 993 444,20 | 158 000 000,00 |



ÉTATS FINANCIERS SOCIAUX

RÉSULTATS ANNUELS 2018

TABLEAU DES PROVISIONS

EXERCICE CLOS LE 31/12/2018

| NATURE | MONTANT DÉBUT EXERCICE | DOTATIONS | | | REPRISES | | | MONTANT FIN EXERCICE |
|------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-----------------------|----------------------|-------------------|-----------------------|----------------------|-------------------------|----------------------|
| | | d'exploitation | financières | non courantes | d'exploitation | financières | non courantes | |
| 1. Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé | | | | | | | | |
| 2. Provisions réglementées | | | | | | | | |
| 3. Provisions durables pour risques et charges | 349 581 311,40 | 3 102 898,84 | 84 012 112,29 | | 24 158 687,73 | 91 553 417,08 | 320 984 217,72 | |
| SOUS TOTAL (A) | 349 581 311,40 | 3 102 898,84 | 84 012 112,29 | | 24 158 687,73 | 91 553 417,08 | 320 984 217,72 | |
| 4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie) | 1 677 143 689,72 | 156 854 187,96 | | | 328 459 320,42 | | 1 505 538 557,26 | |
| 5. Autres Provisions pour risques et charges | 419 412 872,95 | 6 264 906,30 | | 185 458,24 | 125 882 531,93 | | 267 585 182,02 | |
| 6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie | | | | | | | | |
| SOUS TOTAL (B) | 2 096 556 562,67 | 163 119 094,26 | | 185 458,24 | 454 341 852,35 | | 1 773 123 739,28 | |
| TOTAL (A+B) | 2 446 137 874,07 | 166 221 993,10 | 84 012 112,29 | 185 458,24 | 454 341 852,35 | 24 158 687,73 | 2 094 107 957,00 | |

TABLEAU DES CRÉANCES

EXERCICE CLOS LE 31/12/2018

| CRÉANCES | TOTAL | ANALYSE PAR ÉCHÉANCE | | | AUTRES ANALYSES | | | |
|---------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|--------------------------|---------------------|-----------------------------------|--------------------------------|---------------------------------|
| | | Plus d'un an | Moins d'un an | Echues et non recouvrées | Montants en devises | Montants sur l'Etat et Org. Publ. | Montants sur les Entrep. liées | Montants représentés par effets |
| DE L'ACTIF IMMOBILISÉ | 1 083 061 406,00 | 836 900 127,50 | 246 161 278,50 | | | | 1 082 336 167,15 | |
| Prêts Immobilisés | 1 082 957 441,12 | 836 796 162,62 | 246 161 278,50 | | | | 1 082 336 167,15 | |
| Autres créances financières | 103 964,88 | 103 964,88 | | | | | | |
| DE L'ACTIF CIRCULANT | 3 327 563 236,45 | 235 464 130,00 | 3 092 099 106,45 | 295 581 560,61 | | 380 981 732,22 | 858 955 945,45 | 113 162 245,19 |
| Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes | 236 757 760,92 | 235 464 130,00 | 1 293 630,92 | | | | | |
| Clients et comptes rattachés | 760 820 748,86 | | 760 820 748,86 | 258 968 781,72 | | | | 113 162 245,19 |
| Personnel | 1 253 856,46 | | 1 253 856,46 | 263 284,94 | | | | |
| Etat | 380 981 732,22 | | 380 981 732,22 | | | 380 981 732,22 | | |
| Comptes d'associés | | | | | | | | |
| Autres débiteurs | 1 872 270 150,30 | | 1 872 270 150,30 | 36 349 493,95 | | | 745 505 504,49 | |
| Compte de régularisation - actif | 75 478 987,69 | | 75 478 987,69 | | | | | |
| TOTAL | 4 410 624 642,45 | 1 072 364 257,50 | 3 338 260 384,95 | 295 581 560,61 | | 380 981 732,22 | 1 941 292 112,60 | 113 162 245,19 |

TABLEAU DES DETTES

EXERCICE CLOS LE 31/12/2018

| DETTES | TOTAL | ANALYSE PAR ÉCHÉANCE | | | AUTRES ANALYSES | | | |
|----------------------------------|--------------------------|-------------------------|-------------------------|----------------------|-------------------------|----------------------------------------------------|------------------------------------------|---------------------------------|
| | | Plus d'un an | Moins d'un an | Echues et non payées | Montants en devises | Montants vis-à-vis de l'Etat et Organismes publics | Montants vis-à-vis des entreprises liées | Montants représentés par effets |
| PASSIF | 3 505 233 123,25 | 2 620 202 307,44 | 885 030 815,81 | | 2 146 268 467,86 | | | |
| Emprunts obligataires | 1 000 000 000,00 | 900 000 000,00 | 100 000 000,00 | | | | | |
| Dettes long terme | 2 505 233 123,25 | 1 720 202 307,44 | 785 030 815,81 | | 2 146 268 467,86 | | | |
| DU PASSIF CIRCULANT | 7 631 480 677,68 | 2 201 362 119,50 | 5 430 118 558,18 | | | 711 345 708,28 | 187 293 597,40 | |
| Fournisseurs et cptes rattachés | 2 898 976 354,87 | 2 201 362 119,50 | 697 614 235,37 | | | | 79 428 916,65 | |
| Clients créditeurs | 1 900 019 304,65 | | 1 900 019 304,65 | | | | | |
| Personnel | 19 508 011,02 | | 19 508 011,02 | | | | | |
| Organismes sociaux | 4 683 166,15 | | 4 683 166,15 | | | | 4 683 166,15 | |
| Etat | 706 662 542,13 | | 706 662 542,13 | | | | 706 662 542,13 | |
| Comptes d'associés | | | | | | | | |
| Autres créanciers | 2 049 434 521,67 | | 2 049 434 521,67 | | | | 107 864 680,75 | |
| Comptes de régularisation passif | 52 196 777,19 | | 52 196 777,19 | | | | | |
| TOTAL | 11 136 713 800,93 | 4 821 564 426,94 | 6 315 149 373,99 | | 2 146 268 467,86 | 711 345 708,28 | 187 293 597,40 | |

TABLEAU DES AMORTISSEMENTS

EXERCICE CLOS LE 31/12/2018

| NATURE | Cumul d'amortissement début exercice (1) | Dotation de l'exercice (2) | Amortissements sur Immobilisations sorties (3) | Cumul d'amortissement fin exercice (4) = 1+2-3 |
|-----------------------------------------------------|------------------------------------------|----------------------------|------------------------------------------------|------------------------------------------------|
| IMMOBILISATION EN NON-VALEURS | 3 363 795,89 | 1 095 275,00 | | 4 459 070,89 |
| Frais préliminaires | | | | |
| Charges à répartir sur plusieurs exercices | 3 363 795,89 | 1 095 275,00 | | 4 459 070,89 |
| Primes de remboursement des obligations | | | | |
| IMMOBILISATIONS INCORPORELLES | 6 997 756,82 | 417 182,17 | | 7 414 938,99 |
| Immobilisation en recherche et développement | | | | |
| Brevets, marques, droits et valeurs similaires | 6 997 756,82 | 417 182,17 | | 7 414 938,99 |
| Fonds commercial | | | | |
| Autres immobilisations incorporelles | | | | |
| IMMOBILISATIONS CORPORELLES | 89 961 356,79 | 3 192 418,15 | 6 703 319,93 | 86 450 455,01 |
| Terrains | | | | |
| Constructions | 21 121 657,81 | 1 780 508,54 | 5 793 336,08 | 17 108 830,27 |
| Installations techniques, matériel et outillage | | | | |
| Matériel de transport | 1 279 936,02 | 48,35 | 155 000,00 | 1 124 984,37 |
| Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers | 66 960 611,41 | 1 190 768,76 | 754 983,85 | 67 396 396,32 |
| Autres immobilisations corporelles | 599 151,55 | 221 092,50 | | 820 244,05 |
| Immobilisations corporelles en cours | | | | |
| TOTAL | 100 322 909,50 | 4 704 875,32 | 6 703 319,93 | 98 324 464,89 |

Messieurs les Actionnaires
HOLDING AL OMRANE
Rue Boudoq, Mail central
Hay Ryad - Rabat

RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES EXERCICE DU 1ER JANVIER AU 31 DECEMBRE 2018

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale du 29 juin 2018, nous avons effectué l'audit des états de synthèse ci-joints de la société Holding Al Omrane, comprenant le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau de financement, et l'état des informations complémentaires (ETIC) relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2018. Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de 2 874 489 KDH dont un bénéfice net de 199 507 KDH.

Responsabilité de la Direction

La Direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états de synthèse, conformément au référentiel comptable admis au Maroc. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation des états de synthèse ne comportant pas d'anomalie significative, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Responsabilité des Auditeurs

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états de synthèse sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique, de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états de synthèse ne comportent pas d'anomalie significative.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états de synthèse. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états de synthèse contiennent des anomalies significatives. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation des états de synthèse afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états de synthèse.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

OPINION SUR LES ETATS DE SYNTHESE

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 Holding Al Omrane S.A au 31 décembre 2018 conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons l'attention sur les situations suivantes :

1. La Société a constitué en 2014 une provision forfaitaire pour 100 000 KDH au titre des excédents éventuels des opérations propres ayant bénéficié du concours du Fonds de Solidarité Habitat et Intégration Urbaine (FSHIU). Selon le management, cette provision devrait correspondre au montant à verser au FSHIU en guise de solde de tout passif qui pourrait résulter de l'application des conventions relatives aux dites opérations à l'échelle de la Société et de ses filiales. Ledit montant était prévu, à cet égard, d'être entériné dans le cadre d'une convention soumise en 2015 par la Société à la signature du Ministère en charge de l'Habitat, lequel processus demeure encore pendant à la date d'émission de ce rapport. Dans ce même cadre, les bilans de clôture des opérations propres achevées ayant bénéficié du concours financier de l'Etat sont en cours de préparation par les services de la Société afin d'être présentés au Ministère en charge de l'Habitat. Les modalités de clôture desdites opérations devraient s'inscrire dans le cadre des dispositions de la convention susmentionnée.

2. Les opérations gérées en maîtrise d'ouvrage déléguée (MOD) pour le compte de l'Etat, aussi bien achevées que non achevées, présentent au 31 décembre 2018, des soldes débiteurs et créditeurs pour respectivement 869 245 KDH et 1 294 579 KDH. La société a établi jusqu'au 31 décembre 2018 le bilan de clôture de 73 opérations déclarées achevées qu'elle avait transmis au Ministère en charge de l'Habitat. Il est à noter qu'un projet de convention, dont le processus de signature avait été initié en 2015, et portant sur les modalités de prise en charge des résultats des opérations MOD Etat achevées au niveau du Groupe, demeure toujours en cours de discussion entre le Holding Al Omrane, le Ministère en charge de l'Habitat et le Ministère de l'Economie et des Finances.

Il est à rappeler que 117 anciennes opérations MOD Etat achevées, affichant des soldes débiteurs pour 158 750 KDH et des soldes créditeurs pour 239 117 KDH étaient, en partie, en cours de validation par le Ministère de l'Economie et des Finances ou par le Ministère en charge de l'Habitat (45 opérations). Le management nous a informé que les bilans de clôture de ces opérations feront l'objet d'une nouvelle déclaration auprès du Ministère en charge de l'Habitat selon les nouvelles modalités prévues dans le projet de convention susmentionné.

3. L'estimation de la provision pour dépenses restant à effectuer, correspondant au coût des travaux à effectuer postérieurement à la constatation de l'achèvement des projets dont le solde s'élève au 31 décembre 2018 à KMAD 2 269 448, fait l'objet d'actualisation annuelle qui a donné lieu en 2018 à la constatation d'un produit net de KMAD 58 107.

4. La Société a fait l'objet d'un contrôle fiscal au titre des exercices 2014 à 2017. En décembre 2018, la société a signé avec l'administration fiscale un protocole d'accord pour le règlement définitif de ce contrôle qui a donné lieu à des redressements d'un montant de KMAD 186 496.

VERIFICATIONS ET INFORMATIONS SPECIFIQUES

Nous avons procédé également aux vérifications spécifiques prévues par la loi et nous nous sommes assurés notamment de la concordance des informations données dans le rapport de gestion du Directoire destiné aux Actionnaires avec les états de synthèse de la société.

Casablanca, le 27 mars 2019

Les Commissaires aux comptes

MAZARS AUDIT ET CONSEIL
MAZARS AUDIT ET CONSEIL
101, Boulevard Abdelmoumen et rue
Calavon 20 960 Casablanca
Tél: 05 37 56 91 91
Adnane LOUKILI
Associé

BDO MAROC
B.D.O.S.a.r.l
119, Bd Abdelmoumen
Casablanca
Tél: 05 37 56 63 92
Associé 24



GREEN & SOCIAL REPORTING

UTILISATION DES FONDS

| Critère | Nom de l'indicateur | Mesure | Al Karama | Jacaranda | Siège Chrafate | Al Oroud 2 | Al Hamd | Ain Slim | Al Fadl | Al Maroua |
|-----------------------|--------------------------------|----------|-----------|-----------|----------------|------------|---------|----------|---------|-----------|
| Utilisation des fonds | Montant alloué à chaque projet | en M MAD | 14 | 53 | 12 | 18 | 169 | 60 | 114 | 59 |
| Utilisation des fonds | Part de fonds non alloués | En % | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% |
| Utilisation des fonds | Part des refinancements | En % | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% |

REPORTING SOCIAL

| Critère | Nom de l'indicateur | Mesure | Al Hamd | Ain Slim | Al Fadl | Al Maroua |
|-----------------|-------------------------------------------------|--------------------|---------|----------|---------|-----------|
| Projets sociaux | Personnes relogées / recasées | PAX | 12 510 | 2 327 | 7 110 | 4 068 |
| Projets sociaux | Personnes relogées | En % / Projet / an | | | | |
| Projets sociaux | Personnes recasées avant 2017 | En % / Projet / an | 71,7% | 97,5% | 86,5% | 37,8% |
| | Personnes recasées en 2018 | | 9,3% | 1,0% | 1,3% | 21,1% |
| Projets sociaux | Personnes relogées / recasées avec TF | PAX | 12 510 | 2 327 | 7 110 | 4 068 |
| Projets sociaux | Personnes relogées / recasées avec raccordement | PAX | 12 510 | 2 327 | 7 110 | 4 068 |

REPORTING GREEN



EFFICACITÉ ÉNERGÉTIQUE DES BÂTIMENTS

Siège social d'Al Omrane - Chrafate

Projet Al Karama - El Hajeb

Projet Jacaranda - Tamansourt

Projet Al Oroud 2 - Al Aroui



ÉCONOMIES D'ÉNERGIE

- 577 MWh/an au total pour les 481 logements,
- 133 MWh/an sur le siège social



RÉDUCTION DES ÉMISSIONS DE GES

- 51 t.eq CO2/an au total pour 481 logements
- 62 t.eqCO2/an pour le siège social)

REVUE DU REPORTING AU TITRE DE L'EXERCICE 2018, ET DU RESPECT DES ENGAGEMENTS PRIS PAR AL OMRANE LORS DE L'ÉMISSION OBLIGATAIRE « SOCIAL AND GREEN BOND » DE MARS 2018

Nous avons mené nos diligences du **7 au 17 mai 2019** en nous appuyant sur les informations transmises par HAO sous forme de documents et de réponses (transmises par email et par téléphone) aux questions formulées par Vigeo Eiris, et sur l'analyse par Vigeo Eiris de ces ressources en application de notre méthodologie exclusive.

Nous avons eu accès à la grande majorité des documents que nous avons sollicités. Nous estimons que les informations mises à notre disposition nous permettent d'établir notre revue avec un niveau d'assurance raisonnable sur leur précision et fiabilité, mais avec un niveau d'assurance modéré sur leur exhaustivité par rapport aux divers sujets sous revue.

OPINION DE VIGEO EIRIS

Vigeo Eiris formule un niveau d'assurance modéré (notre niveau d'assurance intermédiaire) sur le respect des engagements pris par Groupe Al Omrane de se doter d'un reporting annuel de suivi sur la sélection et sur l'exécution des projets financés par l'émission obligataire « Social & Green Bond » émise par HAO en mars 2018.

Nous formulons des niveaux d'assurance modéré pour les 4 éléments sous revue, faute d'information précises :

- Sur les processus de collecte et de contrôle des données, et sur le processus de reporting, faute de documents transmis sur ce sujet (assurance modérée)
- sur les indicateurs de reporting sélectionnés, au regard de l'allocation des fonds et des enjeux de développement durable, et sur les référentiels et les méthodologies de calcul associés (assurance modérée)
- sur l'identification des bénéficiaires environnementaux et sociaux (performance et impacts) des projets éligibles et sélection des indicateurs associés par HAO (assurance modérée)
- sur les règles pour le contrôle, l'audit des risques et le reporting : contenu, format, méthodologie, vérification (assurance modérée)

La présente revue porte sur le reporting de Holding Al Omrane pour l'exercice 2018 relatif à l'émission obligataire « Social & Green Bond » de mars 2018, sur la base des informations transmises par HAO et analysées par Vigeo Eiris.

Paris, 17 mai 2019