

**COMPTES SOCIAUX AU 31 DECEMBRE 2017**

**BILAN ACTIF**

| ACTIF   | EXERCICE                |                              |                         | EXERCICE PRECEDENT      |
|---|-------------------------|------------------------------|-------------------------|-------------------------|
|   | Brut                    | Amortissements et provisions | NET                     | NET                     |
| <b>IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)</b>         | <b>30 240 254,39</b>    | <b>27 684 492,88</b>         | <b>2 555 761,51</b>     | <b>4 877 660,70</b>     |
| . Frais préliminaires                             | 13 189 528,00           | 11 472 938,36                | 1 716 589,64            | 3 433 179,22            |
| . Charges à répartir sur plusieurs exercices      | 17 050 726,39           | 16 211 554,52                | 839 171,87              | 1 444 481,48            |
| . Primes de remboursement des obligations         |                         |                              |                         |                         |
| <b>A IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)</b>        | <b>664 161 440,86</b>   | <b>38 000 533,59</b>         | <b>626 160 907,27</b>   | <b>624 004 037,93</b>   |
| . Immobilisations en recherche & développement    |                         |                              |                         |                         |
| . Brevets, marques, droits & valeurs similaires   | 21 922 864,40           | 16 779 522,01                | 5 143 342,39            | 2 986 473,05            |
| . Fonds commercial                                | 642 238 576,46          | 21 221 011,58                | 621 017 564,88          | 621 017 564,88          |
| . Autres immobilisations incorporelles            |                         |                              |                         |                         |
| <b>I IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)</b>          | <b>1 349 802 133,10</b> | <b>751 836 592,63</b>        | <b>597 965 540,47</b>   | <b>633 862 632,05</b>   |
| . Terrains  | 167 108 120,30          |                              | 167 108 120,30          | 184 088 120,30          |
| . Constructions                                   | 288 438 231,37          | 175 316 062,71               | 113 122 168,66          | 128 860 012,12          |
| . Installations techniques, matériel & outillages | 724 490 256,83          | 445 505 190,64               | 278 985 066,19          | 292 337 231,09          |
| . Matériel de transport                           | 49 863 127,19           | 44 023 193,40                | 5 839 933,79            | 2 866 177,13            |
| . Mobilier, matériel de bureau & aménag. divers   | 64 540 862,96           | 58 272 294,37                | 6 268 568,59            | 7 304 831,19            |
| . Autres immobilisations corporelles              | 36 270 027,78           | 20 720 146,46                | 15 549 881,32           | 12 617 139,07           |
| . Immobilisations corporelles en cours            | 19 091 506,67           | 7 999 705,05                 | 11 091 801,62           | 5 789 121,15            |
| <b>I IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)</b>          | <b>357 857 614,15</b>   | <b>1 111 334,96</b>          | <b>356 746 279,19</b>   | <b>358 267 742,87</b>   |
| . Prêts immobilisés                               | 6 899 314,65            | 367 892,64                   | 6 531 422,01            | 7 814 188,30            |
| . Autres créances financières                     | 1 585 432,04            |                              | 1 585 432,04            | 1 882 682,04            |
| . Titres de participation                         | 349 372 867,46          | 743 442,32                   | 348 629 425,14          | 348 570 872,53          |
| . Autres titres immobilisés                       |                         |                              |                         |                         |
| <b>ECART DE CONVERSION ACTIF (E)</b>              |                         |                              |                         |                         |
| . Diminution des créances immobilisées            |                         |                              |                         |                         |
| . Augmentation des dettes de financement          |                         |                              |                         |                         |
| <b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>                        | <b>2 402 061 442,50</b> | <b>818 632 954,06</b>        | <b>1 583 428 488,44</b> | <b>1 621 012 073,55</b> |
| <b>STOCKS (F)</b>                                 | <b>170 212 717,28</b>   | <b>16 745 251,12</b>         | <b>153 467 466,16</b>   | <b>127 125 937,76</b>   |
| . Marchandises                                    | 25 623 134,56           | 1 994 020,10                 | 23 629 114,46           | 10 420 844,71           |
| . Matières et fournitures consommables            | 93 599 254,15           | 14 746 286,30                | 78 852 967,85           | 76 780 169,52           |
| . Produits en cours                               | 14 483 406,81           |                              | 14 483 406,81           | 12 761 438,67           |
| . Produits intermédiaires et produits résiduels   |                         |                              |                         |                         |
| . Produits finis                                  | 36 506 921,76           | 4 944,72                     | 36 501 977,04           | 27 163 484,86           |
| <b>I CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)</b>        | <b>514 819 493,51</b>   | <b>30 690 233,05</b>         | <b>484 129 260,46</b>   | <b>424 672 035,77</b>   |
| . Fournisseurs débiteurs avances et acomptes      | 8 734 773,20            | 104 046,15                   | 8 630 727,05            | 8 776 283,81            |
| . Clients et comptes rattachés                    | 415 234 614,37          | 30 098 124,14                | 385 136 490,23          | 381 730 352,28          |
| . Personnel                                       | 3 551 072,56            | 59 712,04                    | 3 491 360,52            | 3 607 206,72            |
| . Etat  | 24 697 541,34           | 371 130,72                   | 24 326 410,62           | 25 164 947,02           |
| . Comptes d'associés                              |                         |                              |                         |                         |
| . Autres débiteurs                                | 59 844 694,35           | 57 220,00                    | 59 787 474,35           | 4 216 203,46            |
| . Comptes de régularisation actif                 | 2 756 797,69            |                              | 2 756 797,69            | 1 177 042,48            |
| <b>L TITRES &amp; VALEURS DE PLACEMENT (H)</b>    | <b>668 874 750,06</b>   |                              | <b>668 874 750,06</b>   | <b>560 236 646,72</b>   |
| <b>ECART DE CONVERSION ACTIF (I)</b>              | <b>218 870,26</b>       |                              | <b>218 870,26</b>       | <b>7 289,88</b>         |
| (éléments circulants)                             |                         |                              |                         |                         |
| <b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>                         | <b>1 354 125 831,11</b> | <b>47 435 484,17</b>         | <b>1 306 690 346,94</b> | <b>1 112 041 910,13</b> |
| <b>TRESORERIE ACTIF</b>                           | <b>38 555 663,67</b>    |                              | <b>38 555 663,67</b>    | <b>25 156 095,29</b>    |
| . Chèques & valeurs à encaisser                   | 27 620 153,09           |                              | 27 620 153,09           | 1 922 295,47            |
| . Banques, trésorerie générale & ccp débiteurs    | 4 998 632,02            |                              | 4 998 632,02            | 19 599 143,26           |
| . Caisses, régies d'avances & accéditaires        | 5 936 878,56            |                              | 5 936 878,56            | 3 634 656,56            |
| <b>TOTAL III</b>                                  | <b>38 555 663,67</b>    |                              | <b>38 555 663,67</b>    | <b>25 156 095,29</b>    |
| <b>TOTAL GENERAL I + II + III</b>                 | <b>3 794 742 937,28</b> | <b>866 068 438,23</b>        | <b>2 928 674 499,05</b> | <b>2 758 210 078,97</b> |

**BILAN PASSIF**

| PASSIF  | EXERCICE                | NET EXERCICE PRECEDENT  |
|---|-------------------------|-------------------------|
|   | <b>CAPITAUX PROPRES</b> |                         |
| . Capital social ou personnel (1)                           | 282 965 300,00          | 282 965 300,00          |
| . Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé         |                         |                         |
| Capital appelé  |                         |                         |
| dont versé.....   |                         |                         |
| . Primes d'émission, de fusion & d'apport                   | 586 604 510,11          | 586 604 510,11          |
| . Ecart de réévaluation                                     |                         |                         |
| . Réserve légale  | 28 296 530,00           | 28 296 530,00           |
| . Autres réserves   | 877 459 160,29          | 877 459 160,29          |
| . Report à nouveau (2)                                      | 11 718 971,31           | 28 504 796,24           |
| . Résultats nets en instance d'affectation (2)              |                         |                         |
| . Résultat net de l'exercice (2)                            | 382 676 577,58          | 294 476 005,07          |
| <b>Total des capitaux propres (A)</b>                       | <b>2 169 721 049,29</b> | <b>2 098 306 301,71</b> |
| <b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)</b>                       | <b>768 807,36</b>       | <b>896 941,92</b>       |
| . Subventions d'investissement                              | 768 807,36              | 896 941,92              |
| . Provisions pour amortissements dérogatoires               |                         |                         |
| . Provisions réglementées                                   |                         |                         |
| <b>DETTES DE FINANCEMENT (C)</b>                            |                         |                         |
| . Emprunts obligataires                                     |                         |                         |
| . Autres dettes de financement                              |                         |                         |
| <b>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES &amp; CHARGES (D)</b>   | <b>156 228 338,00</b>   | <b>145 461 339,00</b>   |
| . Provisions pour risques                                   |                         |                         |
| . Provisions pour charges                                   | 156 228 338,00          | 145 461 339,00          |
| <b>ECART DE CONVERSION PASSIF (E)</b>                       |                         |                         |
| . Augmentation des créances immobilisées                    |                         |                         |
| . Diminution des dettes de financement                      |                         |                         |
| <b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>                                  | <b>2 326 718 194,65</b> | <b>2 244 664 582,63</b> |
| <b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)</b>                       | <b>473 997 845,03</b>   | <b>471 931 083,86</b>   |
| . Fournisseurs et comptes rattachés                         | 162 644 524,62          | 150 928 359,63          |
| . Clients créditeurs, avances et acomptes                   | 124 376 822,58          | 141 157 842,69          |
| . Personnel   | 22 873 602,97           | 20 444 693,28           |
| . Organismes sociaux  | 8 336 064,34            | 7 956 566,86            |
| . Etat  | 108 323 199,41          | 117 060 852,52          |
| . Comptes d'associés  | 12 493 845,00           | 12 508 505,00           |
| . Autres créanciers   | 30 949 786,11           | 17 874 263,88           |
| . Comptes de régularisation passif                          | 4 000 000,00            | 4 000 000,00            |
| <b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)</b>        | <b>49 593 975,66</b>    | <b>41 483 485,80</b>    |
| <b>ECART DE CONVERSION PASSIF (éléments circulants) (H)</b> | <b>143,11</b>           | <b>23 250,28</b>        |
| <b>TOTAL II (F+G+H)</b>                                     | <b>523 591 963,80</b>   | <b>513 437 819,94</b>   |
| <b>TRESORERIE PASSIF</b>                                    | <b>78 364 340,60</b>    | <b>107 676,40</b>       |
| . Crédits d'escompte  |                         |                         |
| . Crédits de trésorerie                                     |                         |                         |
| . Banques (soldes créditeurs)                               | 78 364 340,60           | 107 676,40              |
| <b>TOTAL III</b>  | <b>78 364 340,60</b>    | <b>107 676,40</b>       |
| <b>TOTAL GENERAL I + II + III</b>                           | <b>2 928 674 499,05</b> | <b>2 758 210 078,97</b> |

**COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (HORS TAXES)**

| NATURE  | OPERATIONS              |                               | TOTALS DE L'EXERCICE    | TOTALS DE L'EXERCICE PRECEDENT |
|---|-------------------------|-------------------------------|-------------------------|--------------------------------|
|   | Propres à l'exercice    | Concernant les ex. précédents |                         |                                |
| <b>I PRODUITS D'EXPLOITATION</b>                                    |                         |                               |                         |                                |
| . Ventes de marchandises (en l'état)                                | 205 632 554,17          |                               | 205 632 554,17          | 206 413 911,77                 |
| . Ventes de biens et services produits                              | 2 090 603 142,99        | -246 360,40                   | 2 090 356 782,59        | 2 050 683 654,47               |
| <b>. Chiffres d'affaires</b>  | <b>2 296 235 697,16</b> | <b>-246 360,40</b>            | <b>2 295 989 336,76</b> | <b>2 257 097 566,24</b>        |
| . Variation de stocks de produits (±) (1)                           | 11 062 952,24           |                               | 11 062 952,24           | -10 058 033,72                 |
| . Immobilisations produites par l'entreprise pour elle même         |                         |                               |                         |                                |
| . Subvention d'exploitation   |                         |                               |                         |                                |
| . Autres produits d'exploitation                                    | 100 000,00              |                               | 100 000,00              |                                |
| . Reprises d'exploitation : transferts de charges                   | 26 885 670,84           |                               | 26 885 670,84           | 3 233 013,19                   |
| <b>TOTAL I</b>  | <b>2 334 284 320,24</b> | <b>-246 360,40</b>            | <b>2 334 037 959,84</b> | <b>2 250 272 545,71</b>        |
| <b>II CHARGES D'EXPLOITATION</b>                                    |                         |                               |                         |                                |
| . Achats revendus (2) de marchandises                               | 184 439 053,76          |                               | 184 439 053,76          | 196 813 422,81                 |
| . Achats consommés (2) de matières et fournitures                   | 285 582 739,94          | -462 048,84                   | 285 120 691,10          | 262 858 627,85                 |
| . Autres charges externes   | 281 238 662,44          | -296 371,35                   | 280 942 291,09          | 277 851 657,23                 |
| . Impôts et taxes   | 834 721 211,67          | -615 482,00                   | 834 105 729,67          | 815 491 088,44                 |
| . Charges du personnel  | 132 351 514,81          | -89 911,83                    | 132 261 602,98          | 133 405 576,25                 |
| . Autres charges d'exploitation                                     | 4 000 000,00            |                               | 4 000 000,00            | 5 500 000,00                   |
| . Dotations d'exploitation  | 117 352 743,85          |                               | 117 352 743,85          | 112 668 228,20                 |
| <b>TOTAL II</b>   | <b>1 839 685 926,47</b> | <b>-1 463 814,02</b>          | <b>1 838 222 112,45</b> | <b>1 804 588 600,78</b>        |
| <b>RESULTAT D'EXPLOITATION (I - II)</b>                             |                         |                               | <b>495 815 847,39</b>   | <b>445 683 944,93</b>          |
| <b>III PRODUITS FINANCIERS</b>                                      |                         |                               |                         |                                |
| . Produits des titres de participation et autres titres immobilisés | 26 700 555,00           |                               | 26 700 555,00           |                                |
| . Gain de change  | 668 481,24              |                               | 668 481,24              | 828 149,42                     |
| . Intérêts et autres produits financiers                            | 13 307 902,79           | 1 683 817,01                  | 14 991 719,80           | 12 154 547,60                  |
| . Reprises financières : transferts de charges                      | 158 292,65              |                               | 158 292,65              | 108 122,87                     |
| <b>TOTAL III</b>  | <b>40 835 231,68</b>    | <b>1 683 817,01</b>           | <b>42 519 048,69</b>    | <b>13 090 819,89</b>           |
| <b>IV CHARGES FINANCIERES</b>                                       |                         |                               |                         |                                |
| . Charges d'intérêts  | 1 741 088,08            |                               | 1 741 088,08            | 2 555 901,59                   |
| . Pertes de change  | 1 055 076,36            |                               | 1 055 076,36            | 367 758,49                     |
| . Autres charges financières  |                         |                               |                         |                                |
| . Dotations financières   | 218 870,26              |                               | 218 870,26              | 7 289,87                       |
| <b>TOTAL IV</b>   | <b>3 015 034,70</b>     |                               | <b>3 015 034,70</b>     | <b>2 930 949,95</b>            |
| <b>RESULTAT FINANCIER (IV - V)</b>                                  |                         |                               | <b>39 504 013,99</b>    | <b>10 159 869,94</b>           |
| <b>RESULTAT COURANT (III + VI)</b>                                  |                         |                               | <b>535 319 861,38</b>   | <b>455 843 814,87</b>          |

**COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (HORS TAXES)**

| NATURE   | OPERATIONS            |                               | TOTALS DE L'EXERCICE  | TOTALS DE L'EXERCICE PRECEDENT |
|--|-----------------------|-------------------------------|-----------------------|--------------------------------|
|  | Propres à l'exercice  | Concernant les ex. précédents |                       |                                |
| VII . RESULTAT COURANT (reports)                               |                       |                               | 535 319 861,38        | 455 843 814,87                 |
| VIII PRODUITS NON COURANTS                                     |                       |                               |                       |                                |
| . Produits de cessions des immobilisations cédées              | 93 888 481,40         |                               | 93 888 481,40         | 48 501 810,11                  |
| . Subventions d'équilibre                                      |                       |                               |                       |                                |
| . Reprise sur subventions d'investissement                     | 128 134,56            |                               | 128 134,56            | 128 134,56                     |
| . Autres produits non courants                                 | 12 879 891,11         |                               | 12 879 891,11         | 3 470 749,20                   |
| . Reprises non courantes : transferts de charges               | 33 047 912,91         |                               | 33 047 912,91         | 28 633 096,10                  |
| <b>TOTAL VIII</b>  | <b>139 944 419,98</b> |                               | <b>139 944 419,98</b> | <b>80 733 789,97</b>           |
| IX CHARGES NON COURANTES                                       |                       |                               |                       |                                |
| . Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées   | 26 611 198,76         |                               | 26 611 198,76         | 709 788,18                     |
| . Subventions accordées  |                       |                               |                       |                                |
| . Autres charges non courantes                                 | 48 503 457,49         |                               | 48 503 457,49         | 28 578 272,99                  |
| . Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions | 45 515 154,53         |                               | 45 515 154,53         | 61 592 098,60                  |
| <b>TOTAL IX</b>  | <b>120 629 810,78</b> |                               | <b>120 629 810,78</b> | <b>90 880 159,77</b>           |
| X RESULTAT NON COURANTS (VIII - IX)                            |                       |                               | 19 314 609,20         | -10 146 369,80                 |
| XI RESULTAT AVANT IMPOTS (VII ± X)                             |                       |                               | 554 634 470,58        | 445 697 445,07                 |
| XII IMPOTS SUR LES RESULTATS                                   |                       |                               | 171 957 893,00        | 151 221 440,00                 |
| XIII RESULTAT NET (XI - XII)                                   |                       |                               | 382 676 577,58        | 294 476 005,07                 |
| XIV TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)                         |                       |                               | 2 516 501 428,51      | 2 344 097 155,57               |
| XV TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII)                       |                       |                               | 2 133 824 850,93      | 2 049 621 150,50               |
| XVI RESULTAT NET (total des produits - total des charges)      |                       |                               | 382 676 577,58        | 294 476 005,07                 |

**COMPTES SOCIAUX AU 31 DECEMBRE 2017**

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

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

|      |    | EXERCICE  | EXERCICE<br>Précédent   |                         |
|------|----|---|-------------------------|-------------------------|
| I    | 1  | .Ventes de marchandises (en l'état)               | 205 632 554,17          | 206 413 911,77          |
|      | 2  | - .Achats revendus de marchandises                | 184 439 053,76          | 196 813 422,81          |
|      | =  | <b>MARGE BRUTE SUR VENTE EN LETAT</b>             | <b>21 193 500,41</b>    | <b>9 600 488,96</b>     |
| II   | 3  | + <b>PRODUCTION DE L'EXERCICE : (3+4+5)</b>       | <b>2 101 419 734,83</b> | <b>2 040 625 620,75</b> |
|      | 4  | .Ventes de biens et services produits             | 2 090 356 782,59        | 2 050 683 654,47        |
|      | 5  | .Variation de stocks de produits                  | 11 062 952,24           | (10 058 033,72)         |
| III  | 6  | - <b>CONSOMMATIONS DE L'EXERCICE : (6+7)</b>      | <b>566 062 982,19</b>   | <b>540 710 285,08</b>   |
|      | 7  | .Achats consommés de matières et de fournitures   | 285 120 691,10          | 262 858 627,85          |
|      | 7  | .Autres charges externes                          | 280 942 291,09          | 277 851 657,23          |
| IV   | =  | <b>VALEUR AJOUTEE (I+II+III)</b>                  | <b>1 556 550 253,05</b> | <b>1 509 515 824,63</b> |
|      | 8  | + .Subvention d'exploitation                      |                         |                         |
|      | 9  | - .Impôts et taxes                                | 834 105 729,67          | 815 491 088,44          |
|      | 10 | - .Charges de personnel                           | 132 261 602,98          | 133 405 576,25          |
|      | =  | <b>EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE)</b>         | <b>590 182 920,40</b>   | <b>560 619 159,94</b>   |
|      | =  | <b>OU INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION (IBE)</b> |                         |                         |
|      | 11 | + .Autres produits d'exploitation                 | 100 000,00              |                         |
|      | 12 | - .Autres charges d'exploitation                  | 4 000 000,00            | 5 500 000,00            |
|      | 13 | + .Reprises d'exploitation; transfert de changes  | 26 885 670,84           | 3 233 013,19            |
|      | 14 | - .Dotations d'exploitation                       | 117 352 743,85          | 112 668 228,20          |
| VI   | =  | <b>RESULTAT D'EXPLOITATION (+ ou -)</b>           | <b>495 815 847,39</b>   | <b>445 683 944,93</b>   |
| VII  | ±  | <b>RESULTAT FINANCIER</b>                         | <b>39 504 013,99</b>    | <b>10 159 869,94</b>    |
| VIII | =  | <b>RESULTAT COURANT (+ ou -)</b>                  | <b>535 319 861,38</b>   | <b>455 843 814,87</b>   |
| IX   | ±  | <b>RESULTAT NON COURANT</b>                       | <b>19 314 609,20</b>    | <b>-10 146 369,80</b>   |
|      | 15 | - Impôts sur les sociétés                         | 171 957 893,00          | 151 221 440,00          |
| X    | =  | <b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE (+ ou -)</b>        | <b>382 676 577,58</b>   | <b>294 476 005,07</b>   |

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

|    |   | EXERCICE  | EXERCICE<br>Précédent |                       |
|----|---|---|-----------------------|-----------------------|
| I  | 1 | .Résultat net de l'exercice                           |                       |                       |
|    |   | .Bénéfice +   | <b>382 676 577,58</b> | <b>294 476 005,07</b> |
|    |   | .Perte -  |                       |                       |
| II | 2 | + .Dotations d'exploitation (1)                       | 107 458 594,01        | 106 485 153,61        |
|    | 3 | + .Dotations financières (1)                          |                       |                       |
|    | 4 | + .Dotations non courantes (1)                        | 11 214 087,00         | 23 978 086,00         |
|    | 5 | - .Reprises d'exploitation (2)                        |                       |                       |
|    | 6 | - .Reprises financières (2)                           | 151 002,78            | 84 610,79             |
|    | 7 | - .Reprises non courantes (2) (3)                     | 1 191 882,97          | 1 096 337,24          |
|    | 8 | - .Produits de cessions des immobilisations           | 93 888 481,40         | 48 501 810,11         |
|    | 9 | + .Valeurs nettes d'amort. des immobilisations cédées | 26 611 198,76         | 709 788,18            |
| I  | = | <b>CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT</b>                     | <b>432 729 090,20</b> | <b>375 966 274,72</b> |
| II | - | .Distribution de bénéfices                            | 311 261 830,00        | 260 328 076,00        |
|    | = | <b>AUTOFINANCEMENT</b>                                | <b>121 467 260,20</b> | <b>115 638 198,72</b> |

**ETAT A2 : ETAT DES DEROGATIONS**

| INDICATION DES DEROGATIONS   | JUSTIFICATION DES DEROGATIONS | INFLUENCE DES DEROGATIONS SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS |
|--|-------------------------------|---|
| I. Dérogations aux principes comptables  |                               | <b>NEANT</b>  |
| II. Dérogations aux méthodes d'évaluation  |                               | <b>NEANT</b>  |
| III. Dérogations aux règles d'établissement et de présentation des états de synthèse |                               | <b>NEANT</b>  |

**ETAT A3 : ETAT DES CHANGEMENTS DE METHODES**

| NATURES DES CHANGEMENTS                              | JUSTIFICATION DU CHANGEMENT | INFLUENCE SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS |
|--|-----------------------------|---|
| I. Changements affectant les méthodes d'évaluation   |                             | <b>NEANT</b>  |
| II. Changements affectant les règles de présentation |                             | <b>NEANT</b>  |

**TABLEAU DE FINANCEMENT DE L'EXERCICE**

**I - SYNTHESE DES MASSES DU BILAN**

| M A S S E S                                       | Exercice              | Exercice<br>Précédent | Variations (a-b)      |                       |
|---|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
|   | (a)                   | (b)                   | Emplois c             | Ressources d          |
| Financement permanent                             | 2 326 718 194,65      | 2 244 664 582,63      |                       | 82 053 612,02         |
| Moins actif immobilisé                            | 1 583 428 488,44      | 1 621 012 073,55      |                       | 37 583 585,11         |
| <b>= FONDS DE ROULEMENT FONCTIONNEL (1-2) (A)</b> | <b>743 289 706,21</b> | <b>623 652 509,08</b> |                       | <b>119 637 197,13</b> |
| Actif circulant                                   | 1 306 690 346,94      | 1 112 041 910,13      | 194 648 436,81        |                       |
| Moins passif circulant                            | 523 591 963,80        | 513 437 819,94        |                       | 10 154 143,86         |
| <b>= BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (4-5) (B)</b>   | <b>783 098 383,14</b> | <b>598 604 090,19</b> | <b>184 494 292,95</b> |                       |
| <b>TRESORERIE NETTE (ACTIF - PASSIF) = A - B</b>  | <b>-39 808 676,93</b> | <b>25 048 418,89</b>  |                       | <b>64 857 095,82</b>  |

**II - EMPLOIS ET RESSOURCES**

|   | EXERCICE              |                       | EXERCICE PRECEDENT    |                       |
|---|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
|   | EMPLOIS               | RESSOURCES            | EMPLOIS               | RESSOURCES            |
| <b>I. RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)</b>             |                       |                       |                       |                       |
| <b>AUTOFINANCEMENT (A)</b>                                    |                       | <b>121 467 260,20</b> | <b>115 638 198,72</b> |                       |
| . Capacité d'autofinancement                                  |                       | 432 729 090,20        | 375 966 274,72        |                       |
| - Distributions de bénéfices                                  |                       | 311 261 830,00        | 260 328 076,00        |                       |
| <b>CESSIONS ET REDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)</b>           |                       | <b>97 381 947,86</b>  | <b>65 312 595,30</b>  |                       |
| . Cessions d'immob. incorporelles                             |                       |                       |                       |                       |
| . Cessions d'immob. corporelles                               |                       | 93 888 481,40         | 48 501 810,11         |                       |
| . Cessions d'immob. financières                               |                       |                       |                       |                       |
| . Diminutions des titres de participation                     |                       |                       |                       |                       |
| . Récupération sur créances immobilisées                      |                       | 3 493 466,46          | 16 810 785,19         |                       |
| <b>AUGMENTATION DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILES (C)</b>     |                       |                       |                       |                       |
| . Augmentations de capital, apports                           |                       |                       |                       |                       |
| . Subventions d'investissement                                |                       |                       |                       |                       |
| <b>AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT (D)</b>             |                       |                       |                       |                       |
| (Nettes de primes de remboursement)                           |                       |                       |                       |                       |
| <b>TOTAL I - RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)</b>                 |                       | <b>218 849 208,06</b> | <b>180 950 794,02</b> |                       |
| <b>II. EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)</b>               |                       |                       |                       |                       |
| <b>ACQUISITIONS ET AUGMENTATIONS D'IMMOBILISATIONS (E)</b>    | <b>98 581 745,93</b>  |                       | <b>65 854 617,20</b>  |                       |
| . Acquisitions d'immob. incorporelles                         | 2 624 650,82          |                       | 2 644 712,79          |                       |
| . Acquisitions d'immob. corporelles                           | 94 136 095,11         |                       | 61 033 904,41         |                       |
| . Acquisitions d'immob. financières                           |                       |                       |                       |                       |
| . Augmentation des créances immobilisées                      | 1 821 000,00          |                       | 2 176 000,00          |                       |
| <b>REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES (F)</b>                 |                       |                       |                       |                       |
| <b>REMBOURSEMENT DES DETTES DE FINANCEMENT (G)</b>            |                       |                       |                       |                       |
| <b>EMPLOIS EN NON - VALEURS (H)</b>                           | 630 265,00            |                       | 280 265,00            |                       |
| <b>TOTAL II - EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)</b>                   | <b>99 212 010,93</b>  |                       | <b>66 134 882,20</b>  |                       |
| <b>III. VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B.F.G)</b> | <b>184 494 292,95</b> |                       | <b>163 237 975,61</b> |                       |
| <b>IV. VARIATION DE LA TRESORERIE</b>                         |                       | <b>64 857 095,82</b>  |                       | <b>48 422 063,79</b>  |
| <b>TOTAL GENERAL</b>  | <b>283 706 303,88</b> | <b>283 706 303,88</b> | <b>229 372 857,81</b> | <b>229 372 857,81</b> |

**ETAT B4 : TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION**

| Raison sociale de la société émettrice                   | Secteur d'activité | Capital social | Participation au capital | Prix d'acquisition global | Valeur comptable nette | Extrait 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         |   |
|  | 1                  | 2              | en % 3                   | 4                         | 5                      | 6  | 7                     | 8                    | 9   |
| MAROPAC  | EMBALLAGE          | 5 500 000,00   | 100%                     | 5 500 000,00              | 4 956 557,68           | 31/12/17   | 4 956 557,68          | 58 552,61            | 0,00                                      |
| SOCIETE DE VINIFICATION ET DE COMMERCIALISATION DU MAROC | VINS               | 117 354 000,00 | 65,00%                   | 171 411 858,00            | 171 411 858,00         | 31/12/17   | 209 791 389,70        | 11 536 868,77        | 26 700 555,00                             |
| LA CLE DES CHAMPS  | VINS               | 18 000 000,00  | 50%                      | 10 000 000,00             | 10 000 000,00          | 31/12/17   | 22 658 801,87         | 2 207 328,82         | 0,00                                      |
| EAE  | EAU                | 130 000 000,00 | 100%                     | 162 261 009,46            | 162 261 009,46         | 31/12/17   | 165 256 960,03        | 19 835 283,48        | 0,00                                      |
| ASAO   |                    | 200 000,00     | 100%                     | 200 000,00                | 0,00                   | 31/12/17   | -35 438,40            | -9 367,81            | 0,00                                      |
| <b>TOTAL</b>   |                    |                |                          | <b>349 372 867,46</b>     | <b>348 629 425,14</b>  |  | <b>402 628 270,88</b> | <b>33 628 665,87</b> | <b>26 700 555,00</b>                      |

**ETAT B5 : TABLEAU DES PROVISIONS**

| NATURE  | MONT. DEBUT DE L'EXERCICE | DOTATIONS           |                   |                      | REPRISES             |                     |                               | MONTANT FIN DE L'EXERCICE |
|---|---------------------------|---------------------|-------------------|----------------------|----------------------|---------------------|-------------------------------|---------------------------|
|   |                           | d'exploitation      | financières       | non courantes        | d'exploitation       | financières         | non courantes                 |                           |
| 1. Provisions pour dépréciations de l'actif immobilisé                  | 11 741 489,72             |                     |                   |                      | 151 002,78           | 616 660,41          | 10 973 826,53 <sup>(1)</sup>  |                           |
| 2. Provisions réglementées  |                           |                     |                   |                      |                      |                     |                               |                           |
| 3. Provisions durables pour risques et charges                          | 145 461 339,00            |                     |                   | 11 214 087,00        |                      | 447 088,00          | 156 228 338,00 <sup>(2)</sup> |                           |
| <b>SOUS TOTAL (A)</b>   | <b>157 202 828,72</b>     |                     |                   | <b>11 214 087,00</b> | <b>151 002,78</b>    | <b>1 063 748,41</b> | <b>167 202 164,53</b>         |                           |
| 4. Provisions pour dépréciations de l'actif circulant (hors trésorerie) | 69 593 107,04             | 9 894 149,84        |                   | 154 117,24           | 26 469 766,27        | 5 736 123,68        | 47 435 484,17                 |                           |
| 5. Autres provisions pour risques et charges                            | 41 483 485,80             |                     | 218 870,26        | 34 146 950,29        | 7 289,87             | 26 248 040,82       | 49 593 975,66                 |                           |
| 6. Provisions pour dépréciations des comptes de trésorerie              |                           |                     |                   |                      |                      |                     |                               |                           |
| <b>SOUS TOTAL (B)</b>   | <b>111 076 592,84</b>     | <b>9 894 149,84</b> | <b>218 870,26</b> | <b>34 301 067,53</b> | <b>26 469 766,27</b> | <b>7 289,87</b>     | <b>31 984 164,50</b>          |                           |
| <b>TOTAL (A + B)</b>  | <b>268 279 421,56</b>     | <b>9 894 149,84</b> | <b>218 870,26</b> | <b>45 515 154,53</b> | <b>26 469 766,27</b> | <b>158 292,65</b>   | <b>264 231 624,36</b>         |                           |

(1) Le montant des provisions figurant au bilan est de 1 111 334,96 DH. L'écart de 9 862 491,57 DH correspond à une provision pour dépréciation des immobilisations corporelles.  
 (2) Ce montant comprend la provision pour engagements sociaux pour 155 212 575,00 DH

**COMPTES SOCIAUX AU 31 DECEMBRE 2017**

**ETAT B2 : TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIERES**

| NATURE  | MONTANT BRUT<br>DEBUT EXERC. | AUGMENTATIONS        |   |                     | DIMINUTIONS           |         |                     | MONTANT<br>BRUT<br>FIN EXERCICE |
|---|------------------------------|----------------------|---|---------------------|-----------------------|---------|---------------------|---------------------------------|
|   |                              | Acquisitions         | Production par<br>l'ent. pour elle même | Virement            | Cession               | Retrait | Virement            |                                 |
| <b>IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS</b>             | <b>29 609 989,39</b>         | <b>630 265,00</b>    |   |                     |                       |         |                     | <b>30 240 254,39</b>            |
| . Frais préliminaires                             | 13 189 528,00                |                      |   |                     |                       |         |                     | 13 189 528,00                   |
| . Charges à répartir sur plusieurs exercices      | 16 420 461,39                | 630 265,00           |   |                     |                       |         |                     | 17 050 726,39                   |
| . Primes de remboursement des obligations         |                              |                      |   |                     |                       |         |                     |                                 |
| <b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>              | <b>660 286 749,31</b>        | <b>2 624 650,82</b>  |   | 1 250 040,73        |                       |         |                     | <b>664 161 440,86</b>           |
| . Immobilisations en recherche & développement    |                              |                      |   |                     |                       |         |                     |                                 |
| . Brevets, marques, droits & valeurs similaires   | 18 048 172,85                | 2 624 650,82         |   | 1 250 040,73        |                       |         |                     | 21 922 864,40                   |
| . Fonds commercial                                | 642 238 576,46               |                      |   |                     |                       |         |                     | 642 238 576,46                  |
| . Autres immobilisations incorporelles            |                              |                      |   |                     |                       |         |                     |                                 |
| <b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>                | <b>1 360 498 099,53</b>      | <b>94 136 095,11</b> |   | <b>2 824 294,96</b> | <b>103 582 020,81</b> |         | <b>4 074 335,69</b> | <b>1 349 802 133,10</b>         |
| . Terrains  | 184 088 120,30               |                      |   |                     | 16 980 000,00         |         |                     | 167 108 120,30                  |
| . Constructions                                   | 314 663 414,09               | 2 640 543,59         |   |                     | 28 865 726,31         |         |                     | 288 438 231,37                  |
| . Installations techniques, matériel & outillages | 711 754 568,93               | 67 118 277,44        |   | 2 824 294,96        | 57 206 884,50         |         |                     | 724 490 256,83                  |
| . Matériel de transport                           | 44 497 587,19                | 5 894 950,00         |   |                     | 529 410,00            |         |                     | 49 863 127,19                   |
| . Mobilier, matériel de bureau & amenag. divers   | 63 132 882,43                | 1 407 980,53         |   |                     |                       |         |                     | 64 540 862,96                   |
| . Autres immobilisations corporelles              | 28 572 700,38                | 7 902 175,09         |   |                     |                       |         | 204 847,69          | 36 270 027,78                   |
| . Immobilisations corporelles en cours            | 13 788 826,21                | 9 172 168,46         |   |                     |                       |         | 3 869 488,00        | 19 091 506,67                   |

**ETAT B6 : TABLEAU DES CREANCES**

| CREANCES                                  | TOTAL                 | ANALYSE PAR ECHEANCE |                       |                               | AUTRES ANALYSES     |  |                                    |                                |
|---|-----------------------|----------------------|-----------------------|-------------------------------|---------------------|--|------------------------------------|--------------------------------|
|   |                       | PLUS D'UN AN         | MOIS D'UN AN          | ECHUES<br>ET NON<br>RECOURUES | MT EN DEVISE        | MT SUR<br>L'ETAT<br>ET ORGANISMES<br>PUBLICS | MT SUR LES<br>ENTREPRISES<br>LIEES | MT<br>REPRESENTES<br>PAR EFFET |
| <b>DE L'ACTIF IMMOBILISE</b>              | <b>8 484 746,69</b>   | <b>6 801 218,92</b>  | <b>1 683 527,77</b>   | <b>367 892,64</b>             |                     |  |                                    |                                |
| Prêts immobilisés                         | 6 899 314,65          | 5 215 786,88         | 1 683 527,77          | 367 892,64                    |                     |  |                                    |                                |
| Autres créances financières               | 1 585 432,04          | 1 585 432,04         |                       |                               |                     |  |                                    |                                |
| <b>DE L'ACTIF CIRCULANT</b>               | <b>514 819 493,51</b> | <b>31 969 706,63</b> | <b>482 849 786,88</b> | <b>36 240 067,68</b>          | <b>6 008 787,01</b> | <b>24 697 541,34</b>                         | <b>28 336 820,18</b>               | <b>60 179 489,80</b>           |
| Fournisseurs débiteurs, avance et acompte | 8 734 773,20          | 6 390 861,35         | 2 343 911,85          | 104 046,15                    | 417 145,69          |  | 7 334 500,00                       |                                |
| Clients et comptes rattachés              | 415 234 614,37        | 24 179 931,75        | 391 054 682,62        | 35 254 956,77                 | 5 591 641,32        |  | 19 305 634,36                      | 60 179 489,80                  |
| Personnel                                 | 3 551 072,56          | 85 068,76            | 3 466 003,80          |                               |                     |  |                                    |                                |
| Etat                                      | 24 697 541,34         | 823 844,77           | 23 873 696,57         | 823 844,77                    |                     | 24 697 541,34                                |                                    |                                |
| Comptes d'associés                        |                       |                      |                       |                               |                     |  |                                    |                                |
| Autres débiteurs                          | 59 844 694,35         | 490 000,00           | 59 354 694,35         | 57 220,00                     |                     |  | 1 696 685,82                       |                                |
| Comptes de régularisation actif           | 2 756 797,69          |                      | 2 756 797,69          |                               |                     |  |                                    |                                |

**ETAT B7 : TABLEAU DES DETTES**

| DETTES                                | TOTAL                 | ANALYSE PAR ECHEANCE  |                       |                               | AUTRES ANALYSES      |  |                                    |                                |
|---------------------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-------------------------------|----------------------|--|------------------------------------|--------------------------------|
|                                       |                       | PLUS D'UN AN          | MOIS D'UN AN          | ECHUES<br>ET NON<br>RECOURUES | MT EN DEVISE         | MT SUR<br>L'ETAT<br>ET ORGANISMES<br>PUBLICS | MT SUR LES<br>ENTREPRISES<br>LIEES | MT<br>REPRESENTES<br>PAR EFFET |
| <b>DE FINANCEMENT</b>                 |                       |                       |                       |                               |                      |  |                                    |                                |
| Emprunts obligataires                 |                       |                       |                       |                               |                      |  |                                    |                                |
| Autres dettes de financement          |                       |                       |                       |                               |                      |  |                                    |                                |
| <b>DE PASSIF CIRCULANT</b>            | <b>473 997 845,03</b> | <b>117 104 400,37</b> | <b>356 893 444,66</b> |                               | <b>29 425 553,53</b> | <b>109 979 732,52</b>                        | <b>12 518 944,88</b>               |                                |
| Fournisseurs et comptes rattachés     | 162 644 524,62        | 12 348 236,56         | 150 296 288,06        |                               | 28 878 986,91        |  | 12 460 232,38                      |                                |
| Clients créditeurs, avance et acompte | 124 376 822,58        | 90 747 636,21         | 33 629 186,37         |                               |                      |  | 58 712,50                          |                                |
| Personnel                             | 22 873 602,97         | 3 540 832,31          | 19 332 770,66         |                               |                      |  |                                    |                                |
| Organismes sociaux                    | 8 336 064,34          |                       | 8 336 064,34          |                               |                      | 1 656 533,11                                 |                                    |                                |
| Etat                                  | 108 323 199,41        |                       | 108 323 199,41        |                               |                      | 108 323 199,41                               |                                    |                                |
| Comptes d'associés                    | 12 493 845,00         | 9 419 455,00          | 3 074 390,00          |                               |                      |  |                                    |                                |
| Autres créanciers                     | 30 949 786,11         | 1 048 240,29          | 29 901 545,82         |                               | 546 566,62           |  |                                    |                                |
| Comptes de régularisation passif      | 4 000 000,00          |                       | 4 000 000,00          |                               |                      |  |                                    |                                |

**ETAT B8 : TABLEAU DES SURETES REELLES DONNEES OU RECUES**

| TIERS CREDITEURS OU TIERS DEBITEURS | Montant couvert par la sûreté | Nature (1)  | Date et lieu d'inscription | Objet (2) (3)              | Valeur comptable nette de la sûreté donnée à la date de clôture |
|-------------------------------------|-------------------------------|-------------|----------------------------|----------------------------|---|
| . Sûretés données                   |                               |             |                            |                            |   |
| . Sûretés reçues                    | 6 899 314,65                  | HYPOTHEQUES | 1996 à 2017                | PRÊTS HABITAT AU PERSONNEL | 6 899 314,65  |

(1) Gage : 1 - Hypothèque ; 2 - Nantissement ; 3 - Warrant ; 4 - Autres : 5 - (à préciser)  
 (2) préciser si la sûreté est donnée au profit d'entreprises ou de personnes tierces (sûretés données) (entreprises liées, associés, membres du personnel)  
 (3) préciser si la sûreté reçue par l'entreprise provient de personnes tierces autres que le débiteur (sûretés reçues)

**ETAT B15 : PASSIFS EVENTUELS**

Les déclarations fiscales de l'impôt sur les Sociétés (IS), de la Taxe sur la Valeur Ajoutée (TVA) et les déclarations de l'impôt sur le Revenu (IR) de l'exercice 2017 ainsi que les déclarations sociales des exercices 2014 à 2017 ne sont pas encore prescrites et pourraient, par conséquent, faire l'objet de vérifications par l'Administration Fiscale et par la Caisse Nationale de Sécurité Sociale et donner lieu à éventuels redressements.  
 La Société des Brasseries du Maroc a reçu le 05 mars 2018, un avis de vérification au titre de l'impôt sur les sociétés, la Taxe sur la valeur ajoutée et l'impôt sur les Revenus pour les exercices 2014, 2015 et 2016.  
 La société a engagé une garantie de passif et d'actif sur la cession de 50% de la Clé des Champs pour une durée indéterminée et ce à partir de la date de cession. Le montant maximum de la garantie a été fixé à 10 MMAD.

**ETAT B9 : ENGAGEMENTS FINANCIERS RECUS OU DONNES HORS OPERATIONS DE CREDIT BAIL**

| ENGAGEMENTS DONNES   | MONTANT EXERCICE     | MONTANT EXERCICE PRECEDENT |
|--|----------------------|----------------------------|
| AVAL ET CAUTIONS:  |                      |                            |
| ENGAGEMENTS EN MATIERE DE PENSION DE RETRAITE ET OBLIGATIONS SIMILAIRES: |                      |                            |
| AUTRES ENGAGEMENTS DONNES : CAUTIONS EN DOUANE                           | 87 575 674,95        | 88 177 086,48              |
| AUTRES ENGAGEMENTS DONNES : ADM  |                      |                            |
| AUTRES ENGAGEMENTS DONNES CAUTIONNEMENT                                  | 1 696 911,19         | 1 697 907,04               |
| <b>TOTAL 1</b>   | <b>89 272 586,14</b> | <b>89 874 993,52</b>       |

| ENGAGEMENTS RECUS          | MONTANT EXERCICE     | MONTANT EXERCICE PRECEDANT |
|----------------------------|----------------------|----------------------------|
| AVALS ET CAUTIONS          | 29 650 000,00        |                            |
| AUTRES ENGAGEMENTS RECUS : |                      |                            |
| <b>TOTAL 2</b>             | <b>29 650 000,00</b> |                            |

**RESUME DU RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES**



**EY**  
Building a better working world

37, Bd Abdellatif Ben Kaddour  
20050 Casablanca



**pwc**

35, Rue Aziz Bellal  
20330 Casablanca

Aux actionnaires de la Société  
**Société des Brasseries du Maroc (SBM)**  
 Bd Ahl Loghlam, BP 2660, Ain Sebaâ  
 Casablanca

**RESUME DU RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES  
 EXERCICE DU 1<sup>er</sup> JANVIER AU 31 DECEMBRE 2017**

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale du 2 mai 2017, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2017.

Nous avons effectué l'audit des états de synthèse ci-joints de la Société des Brasseries du Maroc (SBM), comprenant le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau de financement, ainsi que l'état des informations complémentaires (ETIC), relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2017. Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de KMAD 2.170.490 dont un bénéfice net de KMAD 382.677.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états de synthèse, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états de synthèse sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre mission selon les normes de la profession au Maroc et compte tenu des dispositions légales et réglementaires en vigueur.

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 des Brasseries du Maroc (SBM) au 31 décembre 2017 conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

**Vérifications et informations spécifiques**

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

Casablanca, le 19 mars 2018

**Les Commissaires aux Comptes**



**ERNST & YOUNG**  
37, Boulevard Abdellatif Ben Kaddour  
20050 CASABLANCA -  
Tél: (212-2) 9 85 79 00 - Fax: (212-2) 2 39 02 26  
**Abdeslam Berrada Allam**  
Associé



**PwC Maroc**  
**PwC Maroc SARL**  
35, Rue Aziz Bellal, Maarif 7830 - Casablanca  
T: +212 (0) 527 58 00 - Fax: +212 (0) 527 23 88 70  
RC 140387 - IP 35272761  
N° de commerce: 201507045  
**Mohamed Elqibate**  
Associé