GROUPE DES BRASSERIES DU MAROC

NOTES RELATIVES AUX COMPTES CONSOLIDES AU 31 DCEMBRE 2012

Faits marquants de l'exercice

- Réalisation d'une Offre Publique de Rachat des titres de BRANOMA par la Société des Brasseries du Maroc. Cette opération s'est soldée par l'achat de 40 493 actions au prix unitaire de 1770 DH soit une valeur globale de 71,7 MDH. Le pourcentage de détention de cette filiale a atteint au terme de l'exercice 2012, le niveau 98,9%.
- Augmentation de capital de la société « Euro Africaine des Eaux » de 30,0 MDH pour le porter à 50 MDH.
- Augmentation de la Taxe Intérieure de Consommation sur les boissons alcoolisées.
- Dénouement des contrôles fiscaux des sociétés Brasserie de Tanger et SVCM.
- BRANOMA fait l'objet depuis septembre 2012, d'un contrôle fiscal portant sur les exercices 2008 à 2011. Au 31 décembre 2012, la société a reçu la première notification couvrant l'exercice 2008 et a rejeté la totalité des redressements notifiés.

1. PRINCIPES COMPTABLES ET METHODES D'EVALUATION

Les comptes sociaux arrêtés au 31 décembre 2012 des sociétés entrant dans le périmètre de consolidation ont servi de base pour l'établissement des comptes consolidés. Ces comptes ont été établis suivant les règles et pratiques comptables applicables au Maroc présentés au niveau de la Méthodologie Relative aux Comptes Consolidés établis par le Conseil National de la Comptabilité.
Les principales règles et méthodes du Groupe sont les suivantes :

1.1 Principes et méthodes de consolidation

(a) Méthodes utilisées
Les sociétés dans lesquelles le Groupe exerce directement ou indirectement un contrôle exclusif sont consolidées par intégration globale. Ce contrôle est présumé pour les sociétés contrôlées à plus de 40%, lorsque aucun autre actionnaire ne détient une fraction des droits de vote excédant 40%.
Les sociétés dans lesquelles le Groupe exerce directement ou indirectement une influence notable sont consolidées selon la méthode de la mise en équivalence. L'influence notable est présumée lorsque le Groupe détient plus de 20% des droits de vote.

(b) Ecarts d'acquisition
Les écarts d'acquisition représentent la différence entre le prix d'acquisition des titres des sociétés consolidées et la part du Groupe dans leur actif net à la date des prises de participations après comptabilisation des éventuelles plus ou moins values latentes sur actifs identifiables. Lorsqu'ils sont positifs, ces écarts sont inscrits à l'actif du bilan consolidé sous la rubrique « écarts d'acquisition » et amortis sur la durée de vie estimée, dans la limite de vingt ans.
Le cas échéant, une provision pour dépréciation complémentaire est constatée pour tenir compte des perspectives d'activité et de résultat des sociétés concernées. S'ils sont négatifs, ils sont inscrits au passif du bilan sous la rubrique « Provision sur écarts d'acquisition » et repris en résultat sur une durée ne dépassant pas dix ans. Les écarts non significatifs sont intégralement rapportés au résultat de l'exercice au cours duquel ils ont été constatés.

(c) Méthode de conversion utilisée pour la consolidation des filiales étrangères

Le périmètre de consolidation n'inclut aucune filiale étrangère.

1.2 Principes comptables et méthodes d'évaluation

(a) Immobilisations en non-valeurs
Elles sont constituées essentiellement de frais préliminaires et de charges à répartir sur plusieurs exercices et sont amorties intégralement dès la première année.

(b) Immobilisations incorporelles
Les immobilisations incorporelles sont généralement amorties sur une durée ne dépassant pas cinq ans.

(c) Immobilisations corporelles
Les immobilisations corporelles sont comptabilisées à leur coût d'acquisition ou de production, ou de réévaluation le cas échéant.
L'amortissement économique correspond à l'amortissement linéaire. Pour les filiales utilisant le mode dégressif, la différence d'amortissement résultant de l'application de cette méthode par rapport à celle du linéaire est retraitée en consolidation.
Les principales catégories d'immobilisations sont amorties selon les durées de vie suivantes :

Catégorie d'immobilisations	Durée de vie
Constructions	20 ans
Installations techniques, matériel et outillage	10 ans
Emballages récupérables (bouteilles - casiers - palettes)	5 ans
Matériel de transport	4 ans
Matériel publicitaire	5 ans
Matériel informatique	5 ans
Autres immobilisations	10ans

Les amortissements sont constatés en diminution de la valeur brute des immobilisations selon la méthode linéaire, sur la durée de vie estimée du bien.
Les opérations de crédit-bail sont retraitées comme des acquisitions d'immobilisations lorsqu'elles sont significatives.
Les plus-values de cession intragroupe sont annulées lorsqu'elles sont significatives.

(d) Immobilisations financières
Les titres de participation dans les sociétés non consolidées figurent au bilan à leur coût d'acquisition. Une provision pour dépréciation est constituée, le cas échéant, après analyse, au cas par cas, des situations financières des sociétés non consolidées.
Les plus-values de cession intragroupe sont annulées en consolidation lorsqu'elles sont significatives.

(e) Stocks
Les stocks et travaux en cours sont évalués au prix de revient sans que celui-ci puisse excéder la valeur nette de réalisation. Les stocks sont évalués, selon les activités, au coût moyen pondéré. Les frais financiers ne sont pas pris en compte pour l'évaluation des stocks.
Les provisions pour dépréciation des stocks sont constituées le cas échéant pour ramener la valeur nette comptable à la valeur probable de réalisation.

(f) Créances
Les créances (ainsi que les dettes) sont enregistrées à leur valeur nominale. Une provision pour dépréciation est pratiquée dès l'apparition d'un risque de non recouvrement.
Une provision statistique est pratiquée selon les règles suivantes :
Plus de 360 jours 100%
Plus de 180 jours 50%
Les créances (ainsi que les dettes) libellées en monnaies étrangères sont évaluées sur la base du cours de change en vigueur à la clôture de l'exercice. Les pertes de change latentes donnent lieu à constatation d'une provision.

(g) Titres et valeurs de placement
Cette rubrique comprend des titres acquis en vue de réaliser un placement. Ils sont enregistrés au coût d'achat. Une provision est constituée lorsque la valeur probable de réalisation est inférieure au prix d'acquisition.

(h) Provisions réglementées
Les provisions réglementées à caractère fiscal sont annulées en consolidation.

(i) Retraitement des impôts
Les impôts différés résultant de la neutralisation des différences temporaires introduites par les règles fiscales et des retraitements de consolidation sont calculés société par société selon la méthode du report variable, en tenant compte de la conception étendue.
Les reprises des provisions à caractère fiscal ne donne pas lieu à la constatation d'impôts différés dans le cas ou ces dernières sont utilisées conformément à leur objet et sont donc définitivement exonérées d'impôt.

2. ANALYSE DES PRINCIPAUX POSTES DES COMPTES CONSOLIDES

2.1 Capitaux propres consolidés - part Groupe

(Exprimés en millions de Dirhams)

	2012	Proforma* 2011	2011
Capitaux propres au début de l'exercice	1 386,3	1 318,1	1 318,1
Dividendes versés	(310,6)	(282,5)	(282,5)
Autres Variations		(0,9)	
Résultat de l'exercice – part du Groupe	330,6	352,6	350,6
Capitaux propres à la fin de l'exercice	1 406,1	1 387,3	1 386,3

2.2 Immobilisations incorporelles et corporelles

(Exprimées en millions de Dirhams)

	31 déc. 2012			Proforma* 2011	2011
	Valeur Brute	Amort. & Provis.	Valeur Nette	Valeur Nette	Valeur Nette
Immobilisations incorporelles	35,1	19,8	15,3	15,3	15,3
Immobilisations corporelles	1 568,2	819,5	748,7	757,3	757,3
	1 603,3	839,3	764,0	772,6	772,6

(a) Variation des immobilisations incorporelles et corporelles (valeurs brutes)
(Exprimée en millions de Dirhams)

	2011	Var. Périmètre	Mouvement	Acquisitions	Cessions	2012
Immob. incorporelles	34,5			0,6		35,1
Immob. corporelles	1 482,6			115,2	29,6	1 568,2
	1 517,0			139,3	37,2	1 603,3

2.3 Ecarts d'acquisition

(Exprimés en millions de Dirhams)

	2012	Proforma 2011*	2011
Ecart d'acquisition sur Branoma	186,5	195,0	135,2
Ecart d'acquisition sur SVCM	33,6	36,2	36,2
Ecart d'acquisition sur EAE	36,1	38,1	38,1
Ecart d'acquisition sur ASAO			
Dotation de l'exercice	(16,1)	(16,1)	(13,1)
Ecart d'acquisition net	240,1	253,2	196,4

2.4 Immobilisations financières

(Exprimées en millions de Dirhams)

	2012	Proforma 2011*	2011
Prêts immobilisés	7,6	7,9	7,9
Autres immobilisations financières	42,0	47,0	47,0
	49,6	54,9	54,9

2.5 Intérêts minoritaires

(Exprimés en millions de Dirhams)

	2012	Proforma 2011*	2011
Intérêts minoritaires au début de l'exercice	90,4	86,3	86,3
Dividendes versés	(4,6)	(3,7)	(3,7)
Intérêts minoritaires dans le résultat de l'exercice	2,3	2,9	7,8
Autres variations	(11,9)	(11,0)	
Intérêts minoritaires à la fin de l'exercice	76,2	74,5	90,4

2.6 Provisions pour risques et charges

a) Provisions pour risques et charges
Ces provisions correspondent à la prise en compte des risques courus par les filiales et connus en fin de période.

(Exprimées en millions de Dirhams)	2012	Proforma 2011	2011
Provisions durables pour risques et charges	119,3	117,8	117,8
Autres provisions pour risques et charges	12,1	17,7	17,7

b) Provisions pour impôts différés

(Exprimées en millions de Dirhams)	2012	Proforma 2011	2011
Provision pour impôts différés	22,2	23,4	23,4
	22,2	23,4	23,4

2.7 Créances d'exploitation et créances diverses

(Exprimées en millions de Dirhams)

Créances d'exploitation	490,5
Provisions pour dépréciation	(51,3)
Créances d'exploitation	439,5
Créances diverses	150,8
Provisions pour dépréciation	(9,5)
Créances diverses	141,3

2.8 Impôts sur les bénéfices

(Exprimés en millions de Dirhams)	2012	Proforma 2011*	2011
A			
Impôts courants	154,4	163,4	163,4
Impôts différés	0,5	(5,9)	(5,9)
	154,9	157,5	157,5

2.9 Engagements financiers hors bilan

SBM a donné au 31 décembre 2012 des avals et cautions qui se chiffrent à DHS 260,5 millions.
BRANOMA a quant à elle a donné des avals et cautions pour un montant de DHS 11,5 millions sur l'exercice 2012.
La société des Brasseries de Tanger n'a pas donné de caution douanière pendant l'exercice 2012 suite à l'arrêt de son activité de production.
La société de la Clé des Champs a donné des cautions douanières pour un montant de DHS 5,2 millions sur l'exercice 2012.
Egalement la SVCM a donné des cautions douanières pour un montant de DHS 7,1 millions sur l'exercice 2012.

2.10 Résultat non courant

(Exprimé en millions de Dirham)°	2012	Proforma 2011*	2011
Plus values nettes sur cessions d'actifs	10,1	17,1	17,1
Dotations nettes des reprises de provisions	4,0	(6,5)	(6,5)
Autres produits/charges non courants nets	(15,3)	(0,7)	(0,7)
	(1,2)	9,9	9,9

2.11 Chiffre d'affaires par société

(Exprimé en millions de Dirhams)	2012	Proforma 2011*	2011
SBM	1 638,0	1 585,4	1 585,4
BRANOMA	483,1	468,9	468,9
BRASSERIES DE TANGER	135,6	143,4	143,4
SVCM	102,3	115,5	115,5
LA CLE DES CHAMPS	34,6	32,7	32,7
EAE	0,1	0,2	0,2
	2 393,7	2 346,1	2 346,1

3. INFORMATIONS RELATIVES AU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Liste des sociétés consolidées

Société	Pourcentage d'intérêt	Pourcentage de contrôle	Méthodes de consolidation
SBM	100,00%	100,00%	Société mère
BRASSERIES DE TANGER	100,00%	100,00%	I.G.
BRANOMA	98,88%	98,88%	I.G.
MAROPAC	100,00%	100,00%	I.G.
LA CLE DES CHAMPS	100,00%	100,00%	I.G
SVCM	65,00%	65,00%	I.G
EAE	100,00%	100,00%	I.G
ASAO	100,00%	100,00%	I.G

Méthodes de consolidation :
I.G. : Intégration globale

(*) : Les comptes de l'année 2011 ont été retraités pour tenir compte du changement de périmètre de consolidation qui résulte du passage du pourcentage de détention de BRANOMA de 90,79% à 98,88%.

4. INFORMATIONS RELATIVES AUX OPERATIONS REALISEES AVEC LES PARTIES LIEES

- Convention d'assistance générale entre MDI et SBM, Branoma et Brasserie de Tanger;
- Convention de concession de licence de marque HEINEKEN;
- Convention de rémunération de comptes courants entre MDI, SBM, BRANOMA, SBT, MAROPAC, SVCM, la clé des champs, EAE;
- Souscription par SBM en 2007, 2008 et 2009 de trois emprunts obligataires émis par les Cépages Marocains Réunis. Le capital restant dû global au 31 décembre 2012 s'élève à 40 millions DHS,
- Convention d'achats de raisins et d'olives entre la SVCM et des Cépages Marocains Réunis ;
- Sacofrina : Convention de gestion des achats à l'importation ;
- ITS (International Technical Services) : Convention d'assistance technique ;
- BTM (Beverage Trade Mark) : Convention de licence d'utilisation des marques Castel et Export 33 ;
- IBPA (International Beverage Personnel Assistance Ltd): Convention d'assistance technique.

5. EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Néant.

6. EFFECTIF

L'effectif à fin 2012 est de 873 personnes contre 823 en 2011.

COMMUNICATION FINANCIERE

GROUPE DES BRASSERIES DU MAROC

SOCIETE DES BRASSERIES DU MAROC

COMPTES CONSOLIDES AU 31 DECEMBRE 2012

BILAN CONSOLIDE

(en milliers de dirhams)

ACTIF	31/12/12	Proforma 31/12/11	31/12/11
ACTIF IMMOBILISE	**1 119 728**	**1 148 387**	**1 091 563**
Immobilisations incorporelles	15 289	15 345	15 345
Immobilisations corporelles	748 755	757 314	757 314
Immobilisations financières	49 629	54 862	54 862
Ecarts d'acquisition	240 098	253 168	196 344
Impôts différés -actif	65 957	67 698	67 698
ACTIF CIRCULANT	**971 314**	**1 057 190**	**1 057 190**
Stocks et en cours	273 436	270 716	270 716
Créances d'exploitation	439 455	407 348	407 348
Créances diverses	141 335	142 419	142 419
Titres et valeurs de placements	117 088	236 707	236 707
TRESORERIE - ACTIF	**106 011**	**79 022**	**79 022**
TOTAL -ACTIF	**2 197 053**	**2 284 599**	**2 227 775**

PASSIF	31/12/12	Proforma 31/12/11	31/12/11
FINANCEMENT PERMANENT	**1 655 503**	**1 643 171**	**1 658 020**
CAPITAUX PROPRES	**1 482 324**	**1 461 838**	**1 476 687**
Capital	282 520	282 520	282 520
Réserves consolidées	792 991	752 210	753 147
Résultat net de l'exercice	330 601	352 606	350 612
Intérêts minoritaires	76 212	74 502	90 408
Provisions pour risques et charges	141 486	141 256	141 256
Dettes de financement	31 693	40 077	40 077
PASSIF CIRCULANT	**535 528**	**641 399**	**569 726**
Dettes d'exploitation	162 201	162 394	162 394
Dettes diverses	361 204	461 374	389 574
Autres provisions	12 123	17 631	17 758
TRESORERIE - PASSIF	**6 022**	**29**	**29**
TOTAL - PASSIF	**2 197 053**	**2 284 599**	**2 227 775**

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES CONSOLIDE

(en milliers de dirhams)

	31/12/12	Proforma 31/12/11	31/12/11
PRODUITS D'EXPLOITATION	**2 406 575**	**2 356 311**	**2 356 311**
Ventes de marchandises	457 592	424 531	424 531
Ventes de biens et services	1 936 142	1 921 575	1 921 575
CHIFFRE D'AFFAIRES	2 393 734	2 346 106	2 346 106
Variation des stocks et autres produits	12 841	10 205	10 205
CHARGES D'EXPLOITATION	**1 912 110**	**1 847 513**	**1 847 513**
Achats revendus et consommés	463 032	437 553	437 553
Impôts et taxes	836 998	804 256	804 256
Charges de personnel	149 256	142 455	142 455
Autres charges d'exploitation	329 112	320 338	320 338
Dotations d'exploitation	133 712	142 911	142 911
RESULAT D'EXPLOITATION	**494 465**	**508 798**	**508 798**
RESULAT FINANCIER	**10 643**	**10 284**	**10 284**
RESULTAT COURANT	**505 108**	**519 082**	**519 082**
RESULTAT NON COURANT	**-1 225**	**9 937**	**9 937**
RESULTAT AVANT IMPOTS	**503 883**	**529 019**	**529 019**
Impôts sur les résultats	154 953	157 453	157 453
Quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence			
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	16 060	16 060	13 069
RESULTAT NET CONSOLIDE	**332 870**	**355 506**	**358 497**
- RESULTAT NET PART DU GROUPE	**330 601**	**352 606**	**350 612**
- INTERETS MINORITAIRES	**2 269**	**2 900**	**7 885**

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

(en milliers de dirhams)

	Capital	Primes d'émission et de fusion	Actions d'auto-contrôle	Réserves consolidées	Résultat net part du Groupe	Total Part du groupe	Intérêts minoritaires	Total
Au 1er janvier 2011	**282 520**	**0**	**0**	**1 035 573**		**1 318 093**	**86 298**	**1 404 391**
Variation de capital						**0**		**0**
Dividendes distribués				-282 520		**-232 520**	-3 680	**-286 200**
Titres d'autocontrôle						**0**		**0**
Variation de périmètre						**0**		**0**
Résultat de l'exercice					350 612	**350 612**	7 885	**358 497**
Ecarts de conversion						**0**		**0**
Autres variations				95		**95**	-95	**0**
Au 31 décembre 2011	**282 520**	**0**	**0**	**753 148**	**350 612**	**1 336 280**	**90 408**	**1 476 688**
Au 1er janvier 2012	**282 520**	**0**	**0**	**1 103 760**		**1 336 280**	**90 408**	**1 476 688**
Variation de capital						**0**		**0**
Dividendes distribués				-310 772		**-310 772**	-4 600	**-315 372**
Titres d'autocontrôle						**0**		**0**
Variation de périmètre						**0**	-11 858	**-11 858**
Résultat de l'exercice					330 601	**330 601**	2 269	**332 870**
Ecarts de conversion						**0**		**0**
Autres variations				**3**		**3**	**-7**	**-4**
Au 31 décembre 2012	**282 520**	**0**	**0**	**792 991**	**330 601**	**1 406 112**	**76 212**	**1 482 324**

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE

(en milliers de dirhams)

	31/12/12
Résultat net des sociétés intégrées	**332 870**
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :	
Dotations d'exploitation	138 126
Variation des impôts différés	530
Plus-values de cessions, nettes d'impôt	(7 102)
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	
Capacité d'autofinancement des sociétés intégrées	**464 424**
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	**(139 614)**
Flux net de trésorerie généré par l'activité (I)	**324 810**
Acquisition d'immobilisations	(118 973)
Cession d'immobilisations, nettes d'impôt	10 515
Incidence des variations de périmètre	
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement (II)	**(108 458)**
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	(310 772)
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	(4 600)
Diminution des immobilisations financières	8 782
Remboursement des immobilisations financières	(8 385)
Subvention d'investissements	
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement (III)	**(314 975)**
Variation de la Trésorerie (I+II+III)	**(98 623)**
Trésorerie d'ouverture	**315 700**
Variation de la trésorererie	(98 623)
Trésorerie de clôture	**217 077**

LISTE DES ENTREPRISES CONSOLIDÉES

Dénomination	Capital social en milliers de DH	% d'intérêts	Méthode de consolidation
Brasseries du Maroc (SBM)	282 520	100,00%	Société consolidante
Brasseries du Nord Marocain (BRANOMA)	50 000	98,88%	Intégration globale
Brasseries de Tanger (SBT)	10 800	100,00%	Intégration globale
Société de Vinification et de Commercialisation du Maroc (SVCM)	117 354	65,00%	Intégration globale
La Clé des Champs	20 000	100,00%	Intégration globale
Euro Africaine des Eaux	50 000	100,00%	Intégration globale
ASAO	200	100,00%	Intégration globale
Maropac	5 500	100,00%	Intégration globale

ERNST & YOUNG

37, Bd Abdellatif Ben Kaddour
20 050 Casablanca

pwc

35, Rue Aziz Bellal
20300 Casablanca

ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE DE LA SITUATION PROVISOIRE CONSOLIDEE DU GROUPE DES BRASSERIES DU MAROC AU 31 DECEMBRE 2012

Nous avons procédé à un examen limité de la situation provisoire du Groupe des Brasseries du Maroc comprenant le bilan consolidé, le compte de résultat consolidé, le tableau des flux de trésorerie consolidé, l'état de variation des capitaux propres consolidé, le périmètre de consolidation ainsi qu'une sélection de notes annexes au terme de la période du 1er janvier au 31 décembre 2012. Cette situation provisoire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant KMAD 1.482.324 dont un bénéfice net consolidé de KMAD 332.870.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la Profession au Maroc. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que la situation provisoire du bilan consolidé, du compte de résultat consolidé, du tableau des flux de trésorerie consolidé, de l'état de variation des capitaux propres consolidé et du périmètre de consolidation ne comporte pas d'anomalie significative. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des vérifications analytiques appliquées aux données financières ; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

La société Branoma fait l'objet depuis septembre 2012 d'un contrôle fiscal au titre de l'Impôt sur les Société (IS), de l'impôt sur le Revenu (IR) et de la Taxe sur la Valeur Ajoutée (TVA), couvrant les exercices allant de 2008 à 2011 inclus. La société a reçu une première notification en décembre 2012, relative à l'exercice 2008, et a rejeté la totalité des redressements notifiés. Au stade actuel de la procédure, nous ne sommes pas en mesure de nous prononcer ni sur l'impact financier ni sur l'issue finale de ce contrôle.
Par ailleurs, notre rapport de commissaires aux comptes sur les comptes consolidés au 31 décembre 2011, en date du 20 mars 2012, exprimait une opinion avec la réserve suivante pour laquelle nous effectuons le suivi :

« La société SVCM fait l'objet, depuis Novembre 2011, d'un contrôle fiscal au titre de l'impôt sur les sociétés, de l'impôt sur le revenu et de la taxe sur la valeur ajoutée, couvrant les exercices allant de 2007 à 2010 inclus. A ce jour, aucune notification de redressement n'a été reçue par la société. Au stade actuel de la procédure, nous ne sommes pas en mesure de nous prononcer ni sur l'impact financier ni sur l'issue finale de ce contrôle. »

En 2012, la société a conclu un accord avec l'administration fiscale donnant lieu au paiement de MMAD 4,9.

Sur la base de notre examen limité, sous réserve de l'incidence de la situation décrite au paragraphe ci-dessus, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que les états consolidés, ci-joints, ne donnent pas une image fidèle du résultat des opérations de la période écoulée ainsi que de la situation financière et du patrimoine du groupe arrêtés au 31 décembre 2012, conformément aux normes comptables nationales en vigueur.

Casablanca, le 25 mars 2013

Les Commissaires aux Comptes

ERNST & YOUNG

Abdelmejid FAIZ
Associé

PwC Maroc

Fouad ARFAOUI
Associé