

Exercice clos le 31/12/2011

Exercice clos le 31/12/2011

| ACTIF                                              | EXERCICE         |                              | EXERCICE PRECEDENT |                |
|----------------------------------------------------|------------------|------------------------------|--------------------|----------------|
|                                                    | Brut             | Amortissements et provisions | Net                | Net            |
| IMMOBILISATION EN NON VALEURS (A)                  | 100 600,00       | 50 300,00                    | 50 300,00          | 75 450,00      |
| Pris préliminaires                                 | 100 600,00       | 50 300,00                    | 50 300,00          | 75 450,00      |
| Charges à répartir sur plusieurs exercices         |                  |                              |                    |                |
| Primes de remboursement des obligations            |                  |                              |                    |                |
| IMMOBILISATIONS INCORPORELLES                      |                  |                              |                    |                |
| Immobilisation en recherche et développement       |                  |                              |                    |                |
| Brevet, marque, droits et valeurs similaires       |                  |                              |                    |                |
| Fonds commercial                                   |                  |                              |                    |                |
| Autres immobilisations incorporelles               | 51 432 926,04    | 26 960 171,47                | 24 472 754,57      | 22 030 888,20  |
| IMMOBILISATIONS CORPORELLES                        |                  |                              |                    |                |
| Terreurs                                           |                  |                              |                    |                |
| Constructions                                      | 37 238 894,83    | 18 962 975,59                | 18 275 919,24      | 17 291 030,31  |
| Installations techniques, matériel et outillage    | 4 156 646,36     | 3 493 224,17                 | 663 422,19         | 340 565,69     |
| Matériel de transport                              | 9 737 584,85     | 4 503 971,71                 | 5 233 613,14       | 4 399 492,20   |
| Mobilier, matériel de bureau et aménagement divers |                  |                              |                    |                |
| Autres immobilisations corporelles                 |                  |                              |                    |                |
| IMMOBILISATIONS FINANCIERES                        |                  |                              |                    |                |
| Pris immobiliers                                   |                  |                              |                    |                |
| Autres créances financières                        |                  |                              |                    |                |
| Titres de participation                            |                  |                              |                    |                |
| Autres titres immobilisés                          |                  |                              |                    |                |
| ECART DE CONVERSION - ACTIFS (E)                   |                  |                              |                    |                |
| Diminution des créances immobilisées               |                  |                              |                    |                |
| Augmentation des créances immobilisées             |                  |                              |                    |                |
| TOTAL I (A+B-C+D+E)                                | 51 533 526,04    | 27 010 471,47                | 24 523 054,57      | 22 066 338,20  |
| STOCKS (F)                                         |                  |                              |                    |                |
| Marchandises                                       | 26 647 372,73    |                              | 26 647 372,73      | 25 157 744,34  |
| Matières et fournitures consommables               | 13 179 384,06    |                              | 13 179 384,06      | 11 468 549,85  |
| Produits en cours                                  | 13 467 988,67    |                              | 13 467 988,67      | 13 689 194,49  |
| Produits intermédiaires et produits résiduels*     |                  |                              |                    |                |
| Produits finis                                     | 246 486 928,24   |                              | 246 486 928,24     | 222 371 449,59 |
| FRANCS DE FACILE CIRCULANT (G)                     | 1 297 827,38     |                              | 1 297 827,38       | 203 355 627,00 |
| BOUENNES DÉBITES AVANÇES ET ACOMPTES               | 2 227 716 454,89 |                              | 2 227 716 454,89   | 1 908 652,86   |
| Personnel                                          | 169 824,89       |                              | 169 824,89         | 190 865,86     |
| Beati                                              | 21 445 696,29    |                              | 21 445 696,29      | 18 272 834,03  |
| Comptes d'associés                                 |                  |                              |                    |                |
| Autres débiteurs                                   | 857 124,79       |                              | 857 124,79         | 397 343,21     |
| Compte de régularisation-Actifs                    |                  |                              |                    |                |
| TITRES ET VALEURS DE PLACEMENTS (H)                |                  |                              |                    |                |
| ECART DE CONVERSION - ACTIFS (H)                   |                  |                              |                    |                |
| (Éléments circulants)                              | 273 134 300,97   |                              | 273 134 300,97     | 247 529 193,93 |
| TOTAL II (F+G+H)                                   | 4 064 205,63     |                              | 4 064 205,63       | 452 475,92     |
| TRESORERIE - ACTIF                                 | 1 378 48         |                              | 1 378 48           | 366 535,53     |
| Chèques et valeurs à encaisser                     | 3 929 450,50     |                              | 3 929 450,50       | 85 940,39      |
| Banque, T.C. et C.C.P                              | 133 376,63       |                              | 133 376,63         | 452 475,92     |
| Caisse, Règles d'avances et crédits                | 4 064 205,63     |                              | 4 064 205,63       | 270 088 008,05 |
| TOTAL III                                          | 328 732 032,64   | 27 010 471,47                | 301 721 561,17     | 270 088 008,05 |

Exercice clos le 31/12/2011

| NATURE                                                           | OPERATIONS             |                                       | TOTALIX DE L'EXERCICE 3 = 1 + 2 | TOTALIX DE L'EXERCICE PRECEDENTS 4 |
|------------------------------------------------------------------|------------------------|---------------------------------------|---------------------------------|------------------------------------|
|                                                                  | Propres à l'exercice 1 | Concernant les exercices précédents 2 |                                 |                                    |
| PRODUITS D'EXPLOITATION                                          |                        |                                       |                                 |                                    |
| Ventes de marchandises (en état)                                 | 377 454 559,24         |                                       | 377 454 559,24                  | 318 619 568,86                     |
| Revenus de biens et services produits                            | 377 454 559,24         |                                       | 377 454 559,24                  | 318 619 568,86                     |
| Chiffres d'affaires                                              | 221 205,82             |                                       | 221 205,82                      | 361 756,31                         |
| Variation de stocks de produits (+ ou -) (1)                     |                        |                                       |                                 |                                    |
| Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même        |                        |                                       |                                 |                                    |
| Subventions d'exploitation                                       |                        |                                       |                                 |                                    |
| Autres produits d'exploitation                                   |                        |                                       |                                 |                                    |
| Reprises d'exploitations; transferts de charges                  | 377 233 353,42         |                                       | 377 233 353,42                  | 318 257 812,55                     |
| TOTAL I                                                          | 233 915 794,79         | 5 395,60                              | 233 921 190,39                  | 193 528 103,00                     |
| CHARGES D'EXPLOITATION                                           |                        |                                       |                                 |                                    |
| Achats consommés (2) de marchandises                             | 49 942 878,64          | 1 220,00                              | 49 942 878,64                   | 45 917 603,26                      |
| Autres charges externes                                          | 380 123,07             |                                       | 380 123,07                      | 437 585,36                         |
| Impôts et taxes                                                  | 71 231 157,66          |                                       | 71 231 157,66                   | 62 656 617,81                      |
| Charges de personnel                                             | 4 497 489,58           |                                       | 4 497 489,58                    | 3 893 489,38                       |
| Autres Charges d'exploitation                                    | 359 966 223,74         | 6 615,60                              | 359 972 839,34                  | 306 428 181,81                     |
| Dotations d'exploitation                                         |                        |                                       |                                 |                                    |
| TOTAL II                                                         | 499 753 270,08         | 7 835,60                              | 500 588 105,68                  | 418 426 478,22                     |
| III                                                              |                        |                                       | 17 280 514,08                   | 11 829 650,74                      |
| PRODUITS FINANCIERS                                              |                        |                                       |                                 |                                    |
| Produits des titres de participation et autres titres financiers |                        |                                       |                                 |                                    |
| Gains de Change                                                  |                        |                                       |                                 |                                    |
| Intérêts et autres produits financiers                           |                        |                                       |                                 |                                    |
| Reprises financières; transferts de Charges                      | 6 787 094,46           |                                       | 6 787 094,46                    | 5 545 582,63                       |
| TOTAL V                                                          | 31 300,25              |                                       | 31 300,25                       | 1 333,88                           |
| CHARGES FINANCIERES                                              |                        |                                       |                                 |                                    |
| Charges d'intérêts                                               |                        |                                       |                                 |                                    |
| Pertes de change                                                 |                        |                                       |                                 |                                    |
| Autres Charges financières                                       | 6 818 394,71           |                                       | 6 818 394,71                    | 5 545 348,75                       |
| Dotations financières                                            |                        |                                       |                                 |                                    |
| TOTAL VI                                                         | 6 818 394,71           |                                       | 6 818 394,71                    | 5 545 216,75                       |
| RESULTAT COURANT (III + VI)                                      | 10 442 119,37          |                                       | 10 442 119,37                   | 6 284 381,19                       |

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

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

| NATURE                                                        | OPERATIONS             |                                       | TOTALIX DE L'EXERCICE 3 = 1 + 2 | TOTALIX DE L'EXERCICE PRECEDENTS 4 |
|---------------------------------------------------------------|------------------------|---------------------------------------|---------------------------------|------------------------------------|
|                                                               | Propres à l'exercice 1 | Concernant les exercices précédents 2 |                                 |                                    |
| RESULTAT COURANT (report)                                     | 383 500,00             |                                       | 383 500,00                      | 44 750,00                          |
| PRODUITS NON COURANTS                                         |                        |                                       |                                 |                                    |
| Produit des cessions d'immobilisation                         |                        |                                       |                                 |                                    |
| Subventions d'équaire                                         | 120,20                 |                                       | 120,20                          | 180 881,83                         |
| Reprises sur subventions d'investissement                     |                        |                                       |                                 |                                    |
| Autres produits non courants                                  |                        |                                       |                                 |                                    |
| Reprises non courantes; transferts de charges*                | 383 620,20             | 476 834,99                            | 860 455,19                      | 225 631,83                         |
| TOTAL VIII                                                    | 503 720,20             | 476 834,99                            | 980 555,19                      | 225 631,83                         |
| CHARGES NON COURANTES                                         |                        |                                       |                                 |                                    |
| Valeurs nette d'amortissements des immobilisations cédées     | 197 300,34             |                                       | 197 300,34                      | 885,94                             |
| Subventions accordées                                         | 17 418,05              | 2 486,43                              | 19 904,48                       | 2 603,05                           |
| Autres charges non courantes                                  | 2 100 000,00           |                                       | 2 100 000,00                    | 3 488,99                           |
| Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions* | 2 314 718,39           | 2 486,43                              | 2 317 204,82                    | 2 227 142,84                       |
| TOTAL IX                                                      | 4 612 436,78           | 2 486,43                              | 4 614 923,21                    | 6 506 524,83                       |
| RESULTAT NON COURANT (VIII - IX)                              |                        |                                       |                                 |                                    |
| RESULTAT AVANT IMPOTS (VII + X)                               | 5 430 283,42           |                                       | 5 430 283,42                    | 1 960 945,00                       |
| IMPOTS SUR LES RESULTATS                                      | 5 587 439,74           |                                       | 5 587 439,74                    | 4 545 579,83                       |
| RESULTAT NET (X - XII)                                        |                        |                                       |                                 |                                    |
| TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)                            | 378 093 808,61         |                                       | 378 093 808,61                  | 318 483 444,38                     |
| TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII)                         | 372 506 368,87         |                                       | 372 506 368,87                  | 313 937 864,55                     |
| RESULTAT NET                                                  | 5 587 439,74           |                                       | 5 587 439,74                    | 4 545 579,83                       |

| PASSIF                                               | EXERCICE                        |                                | EXERCICE PRECEDENT |                |
|------------------------------------------------------|---------------------------------|--------------------------------|--------------------|----------------|
|                                                      | Capital social ou personnel (1) | Capital appelé dont versé..... | Capital appelé     | Capital appelé |
| CAPITAUX PROPRES                                     | 30 000 000,00                   |                                | 30 000 000,00      |                |
| Capital social ou personnel (1)                      |                                 |                                |                    |                |
| Primes d'émission; capital souscrit non appelé       |                                 |                                |                    |                |
| Capital appelé                                       |                                 |                                |                    |                |
| Prime d'émission; de fusion; d'apport                |                                 |                                |                    |                |
| Ecarts de réévaluation                               |                                 |                                |                    |                |
| Réserves légales                                     | 1 565 610,98                    |                                | 1 338 331,98       |                |
| Autres réserves                                      | 2 004 445,00                    |                                | 2 004 445,00       |                |
| Report à nouveau                                     | 9 526 582,43                    |                                | 5 208 281,60       |                |
| Report à nouveau                                     |                                 |                                |                    |                |
| Résultat net en instance d'affectation               | 5 587 439,74                    |                                | 4 545 579,83       |                |
| Résultat net de l'exercice                           | 48 684 078,15                   |                                | 43 096 638,41      |                |
| CAPITAUX PROPRES ASIMILES (B)                        |                                 |                                |                    |                |
| Subvention d'investissement                          |                                 |                                |                    |                |
| Provisions réglementées                              |                                 |                                |                    |                |
| DETTES DE FINANCEMENT (C)                            |                                 |                                |                    |                |
| Emprunt obligataire                                  |                                 |                                |                    |                |
| Autres dettes de financement                         |                                 |                                |                    |                |
| PROVISION DIBARRES POUR RISQUES ET CHARGES (D)       |                                 |                                |                    |                |
| Provisions pour risques                              |                                 |                                |                    |                |
| Provisions pour charges                              |                                 |                                |                    |                |
| ECART DE CONVERSION - PASSIF (E)                     |                                 |                                |                    |                |
| Augmentation des dettes immobilisées                 |                                 |                                |                    |                |
| Diminution des dettes de financement                 |                                 |                                |                    |                |
| TOTAL I (A+B+C+D+E)                                  | 48 684 078,15                   |                                | 43 180 500,71      |                |
| DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)                       |                                 |                                |                    |                |
| Bouenness et comptes rattachés                       | 137 975 248,82                  |                                | 119 342 082,93     |                |
| Chiens créditeurs, avances et acomptes               | 91 374 513,12                   |                                | 74 610 866,39      |                |
| Personnel                                            | 6 827 431,01                    |                                | 6 140 144,36       |                |
| Organismes sociaux                                   | 2 529 396,82                    |                                | 1 820 694,43       |                |
| Etat                                                 | 2 134 361,34                    |                                | 1 730 808,07       |                |
| Comptes d'associés                                   | 32 626 728,03                   |                                | 33 162 276,21      |                |
| Autres créanciers                                    | 768 652,98                      |                                | 594 993,47         |                |
| Compte de régularisation-passif                      | 1 714 85,32                     |                                | 1 282 300,00       |                |
| AUTRES PROVISIONS POUR RISQUE ET CHARGES (G)         |                                 |                                |                    |                |
| ECART DE CONVERSION-PASSIF (Éléments circulants) (H) |                                 |                                |                    |                |
| TOTAL II (F+G+H)                                     | 137 975 248,82                  |                                | 119 342 082,93     |                |
| TRESORERIE - PASSIF                                  |                                 |                                |                    |                |
| Credits d'escompte                                   | 115 062 234,20                  |                                | 107 565 424,41     |                |
| Credits de trésorerie                                | 0,00                            |                                | 1 857 501,82       |                |
| Banques (soldes créditeurs)                          | 98 747 647,62                   |                                | 76 402 820,04      |                |
| TOTAL III                                            | 16 314 586,58                   |                                | 29 305 102,55      |                |
| TOTAL I+II+III                                       | 115 062 234,20                  |                                | 107 565 424,41     |                |
| TOTAL I+II+III                                       | 301 721 561,17                  |                                | 270 088 008,05     |                |

### ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE SUR LA SITUATION PROVISOIRE DE LA SOCIETE CAPPEP S.A.

En application des dispositions du Dahir portant loi n° 1-93-212 du 23 septembre 1993, tel que modifié et complété, nous avons procédé à un examen limité de la situation provisoire de la société CAPPEP S.A. comprenant le bilan et le compte de produits et charges relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier 2011 au 31 décembre 2011. Cette situation provisoire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant DH 48 684 078,15, dont un bénéfice net de DH 5 587 439,74, relève de la responsabilité des organes de gestion de l'entité.

Nous avons effectué notre mission selon les normes de la profession au Maroc relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que la situation provisoire ne comporte pas d'anomalie significative. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des vérifications analytiques appliquées aux données financières ; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que la situation provisoire, conjointe, ne donne pas une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société arrêtés au 31 décembre 2011, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous vous informons que :

- La société CAPPEP S.A. a fait l'objet d'un contrôle fiscal au titre des exercices 2002 à 2005. L'avis d'imposition a été émis le 31 août 2011 sur la base de la réponse du CNR du 8 mars 2011. La CAPPEP a introduit un recours devant le tribunal administratif le 5 mai 2011 et a demandé au percepteur de surseoir au recouvrement de l'avis d'imposition contre la constitution des garanties suffisantes. Le montant global de l'avis (montants globaux des redressements et des pénalités) s'établit à un maximum de MOH 6,2. La société a provisionné un montant de MOH 2. A ce stade nous ne sommes pas en mesure de nous prononcer sur l'issue de ce recours et sur son impact sur les comptes de la société au 31 décembre 2011.
- La société CAPPEP S.A. a fait l'objet d'un contrôle CNSS au titre des exercices 2006 à 2009. Le résultat du contrôle a été notifié à la société en date du 14 avril 2011. La société CAPPEP S.A. a déposé deux réponses en date du 27 mai 2011 et du 13 décembre 2011. Elle remet en cause la quasi-totalité des redressements notifiés. Le montant global de l'avis (montants globaux des redressements et des pénalités) s'établit à un maximum de KDH 950. La société a provisionné un montant de KDH 100. A ce stade nous ne sommes pas en mesure de nous prononcer sur l'issue de ce contrôle et sur son impact sur les comptes de la société au 31 décembre 2011.

Fait à Casablanca, le 26 mars 2012

Les commissaires aux comptes

AUBART ABERGEL & ASSOCIES  
 Laurent ABERGEL  
 Associé Gérant  
 Expert comptable  
 Commissaire aux comptes

Cabinet Brahim CHAOU  
 Brahim CHAOU  
 Expert comptable

ANCIENNE ASSOCIATION & ASSOCIES  
 132, rue de la Liberté  
 Casablanca  
 Téléphone : 333 11722 - Fax : 333 11723

Cabinet Brahim CHAOU  
 132, rue de la Liberté  
 Casablanca  
 Téléphone : 333 11722 - Fax : 333 11723