

AVIS DE REUNION VALANT CONVOCATION

Les actionnaires de la société « LES EAUX MINÉRALES D'OULMÈS », société anonyme au capital de 198.000.000,00 de dirhams, sont convoqués, en Assemblée Générale Ordinaire, au siège social de la société Holding Marocaine Commerciale et Financière « HOLMARCOM », sis à Casablanca, 20, rue Mostafa EL MAANI, le :

Judi 21 mai 2015 à 10 heures

A l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

1. Rapport de gestion du Conseil d'Administration sur les comptes et les opérations réalisées durant l'exercice clos le 31 décembre 2014 ;
2. Rapport des Commissaires aux Comptes concernant le même exercice ;
3. Rapport spécial des Commissaires aux Comptes sur les conventions réglementées visées à l'article 56 de la Loi 17-95 ;
4. Approbation des comptes et opérations de l'exercice ; Affectation du résultat ;
5. Approbation, s'il y a lieu, des conventions visées à l'article 56 de la Loi 17-95 ;
6. Quitus aux administrateurs et décharge aux Commissaires aux Comptes ;
7. Renouvellement des mandats des Commissaires aux comptes ;
8. Allocation de jetons de présence au Conseil d'Administration ;

9. Pouvoirs pour accomplissement des formalités légales.

Les actionnaires peuvent assister à cette Assemblée sur simple justification de leur identité, à la condition, soit d'être inscrits sur les registres sociaux au moins cinq jours avant l'Assemblée, s'ils sont titulaires d'actions nominatives, soit de produire un certificat attestant le dépôt de leurs actions auprès d'un établissement agréé, s'ils sont titulaires d'actions au porteur.

Un actionnaire empêché d'assister à cette Assemblée peut s'y faire représenter par un autre actionnaire, par son tuteur, par son conjoint ou par un ascendant ou descendant ou par une personne morale ayant pour objet social la gestion de portefeuilles de valeurs mobilières.

Tout actionnaire a le droit de prendre connaissance, au siège social, des documents dont la communication est prescrite par l'article 141 de la loi 17-95 telle qu'amendée par la loi 20-05.

Conformément à l'article 121 de la Loi 17-95, les actionnaires détenteurs du pourcentage d'actions prévu par l'article 117, disposent d'un délai de 10 jours à compter de la publication du présent avis pour demander, par lettre recommandée adressée au siège social, l'inscription de projets de résolutions à l'ordre du jour de l'Assemblée.

PROJET DES RESOLUTIONS

PREMIERE RESOLUTION :

rapport des Commissaires aux Comptes, approuve intégralement les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2014 tels qu'ils résultent du Bilan et du Compte de Produits et Charges arrêtés à cette date et qui présentent un bénéfice net comptable de **105.032.626,59 dirhams**.

DEUXIEME RESOLUTION :

L'Assemblée Générale décide d'affecter le bénéfice net comptable de l'exercice, soit **105.032.626,59 dirhams**, comme suit :

| | | |
|--|----------|-----------------------|
| Bénéfice net de l'exercice (DH) | | 105.032.626,59 |
| Dotation à la Réserve Légale (Entièrement dotée) | - | Néant |
| Solde (DH) | | 105.032.626,59 |
| Report à nouveau antérieur | + | 25.410.341,16 |
| Bénéfice distribuable (DH) | | 130.442.967,75 |
| Dividendes (DH) | - | 99.000.000,00 |
| Le reste (DH) | : | 31.442.967,75 |

A affecter au crédit du compte report à nouveau.

Soit un dividende de **50,00 dirhams** par action que l'Assemblée Générale décide de mettre en paiement à compter du **15 juin 2015**.

TROISIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale, après avoir entendu la lecture du rapport spécial des Commissaires aux Comptes sur les conventions relevant de l'article 56 de la Loi 17-95 sur la société anonyme, telle que modifiée et complétée

par la Loi 20-05, approuve chacune des opérations et conventions qui y sont mentionnées.

QUATRIEME RESOLUTION :

L'Assemblée Générale donne quitus entier et définitif de sa gestion au Conseil d'Administration pour l'exercice clos le 31 décembre 2014. Elle donne également décharge de leur mission aux Commissaires aux Comptes pour le même exercice.

CINQUIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale constate que les mandats des cabinets ERNST & YOUNG et FIDAROC GRANT THORNTON, Commissaires aux comptes de la société, arrivent à expiration à l'issue de la présente Assemblée. Elle décide de renouveler leur mandat de Commissaire aux Comptes pour une durée de trois (3) exercices sociaux correspondant aux exercices 2015, 2016 et 2017.

L'Assemblée Générale donne tous pouvoirs au Président Directeur Général pour fixer avec les Commissaires aux Comptes le montant de leurs honoraires annuels.

SIXIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale décide d'allouer, au Conseil d'Administration, pour l'exercice en cours, des jetons de présence d'un montant brut de dirhams.

Il appartiendra au Conseil d'Administration de les répartir entre ses membres dans les proportions qu'il jugera convenables.

SEPTIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale donne tous pouvoirs au porteur d'un exemplaire, d'un extrait ou d'une copie du présent procès verbal pour accomplir les formalités prévues par la Loi.

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION



LES EAUX
MINÉRALES
D'OULMÈS

LES EAUX MINÉRALES D'OULMÈS

Société anonyme au capital de 198.000.000,00 de dirhams-
Siège social : Zone Industrielle de Bouskoura - 20180 Casablanca
R. C. Casa. 2 215 I.F. 02 220 308

EXERCICE AU 31 DECEMBRE 2014

BILAN ACTIF

| (montants en dhs) | 31 décembre 2014 | | | 31 décembre 2013 |
|---|-------------------------|-----------------------|-------------------------|-------------------------|
| | Brut | Amortissement | Net | Net |
| Immobilisations en non valeur (A) | 48 769 486,26 | 36 535 353,31 | 12 234 132,95 | 17 717 462,41 |
| Frais préliminaires | | | | |
| Charges à répartir | 48 769 486,26 | 36 535 353,31 | 12 234 132,95 | 17 717 462,41 |
| Primes de remboursement des obligations | | | | |
| Immobilisations incorporelles (B) | 13 347 541,25 | 5 778 632,11 | 7 568 909,14 | 6 636 604,04 |
| Immobilisations en recherche et développement | | | | |
| Brevets, marques, droits et valeurs similaires | 13 347 541,25 | 5 778 632,11 | 7 568 909,14 | 6 636 604,04 |
| Fonds commercial | | | | |
| Autres immobilisations incorporelles | | | | |
| Immobilisations corporelles (C) | 1 676 468 400,39 | 898 371 579,29 | 778 096 821,10 | 774 015 923,44 |
| Terrains | 21 233 284,23 | | 21 233 284,23 | 21 119 625,29 |
| Constructions | 357 401 952,37 | 130 111 392,04 | 227 290 560,33 | 206 169 150,38 |
| Installations techniques, matériel et outillage | 1 247 258 579,33 | 737 414 150,54 | 509 844 428,79 | 518 704 661,74 |
| Matériel de transport | 8 224 146,18 | 7 352 661,34 | 871 484,84 | 1 035 588,35 |
| Mobilier de bureau, aménagements divers | 35 642 544,79 | 23 493 375,37 | 12 149 169,42 | 12 124 864,16 |
| Autres immobilisations corporelles | | | | |
| Immobilisations corporelles en cours | 6 707 893,49 | | 6 707 893,49 | 14 862 033,52 |
| Immobilisations financières (D) | 2 053 912,63 | | 2 053 912,63 | 1 533 107,63 |
| Prêts immobilisés | | | | |
| Autres créances financières | 2 053 912,63 | | 2 053 912,63 | 1 533 107,63 |
| Titres de participation | | | | |
| Autres titres immobilisés | | | | |
| Ecart de conversion - Actif (E) | | | | |
| Diminution des créances immobilisées | | | | |
| Augmentation des dettes financières | | | | |
| TOTAL I (A+B+C+D+E) | 1 740 639 340,53 | 940 685 564,71 | 799 953 775,82 | 799 903 097,52 |
| Stocks (F) | 103 846 313,86 | | 103 846 313,86 | 96 182 322,76 |
| Marchandises | 4 865,90 | | 4 865,90 | 25 221,15 |
| Matières et fournitures consommables | 89 537 041,96 | | 89 537 041,96 | 83 833 553,16 |
| Produits en cours | | | | |
| Produits intermédiaire et résiduels | | | | |
| Produits finis | 14 304 406,00 | | 14 304 406,00 | 12 323 548,45 |
| Créances de l'actif circulant (G) | 400 702 433,88 | 39 246 024,70 | 361 456 409,18 | 274 104 059,98 |
| Fournisseurs débiteurs, avances & acomptes | 39 047 476,27 | | 39 047 476,27 | 2 240 407,88 |
| Clients et comptes rattachés | 263 950 265,70 | 29 756 731,05 | 234 193 534,65 | 190 563 231,52 |
| Personnel | 5 505 649,60 | | 5 505 649,60 | 5 362 349,83 |
| Etat | 70 777 849,85 | | 70 777 849,85 | 66 648 014,51 |
| Compte de sociétés apparentées | | | | |
| Autres débiteurs | 19 570 121,06 | 9 489 293,65 | 10 080 827,41 | 7 806 017,41 |
| Comptes de régularisation actif | 1 851 071,40 | | 1 851 071,40 | 1 484 038,83 |
| Titres et valeurs de placement (H) | 58 000,00 | | 58 000,00 | 58 000,00 |
| Ecart de conversion-Actif (I) | 96 607,30 | | 96 607,30 | 75 365,00 |
| TOTAL II (F+G+H+I) | 504 703 355,04 | 39 246 024,70 | 465 457 330,34 | 370 419 747,74 |
| TRESORERIE | | | | |
| Chèques et valeurs à encaisser | 19 961 686,19 | | 19 961 686,19 | 26 408 121,52 |
| Banques, T.G et C.C.P. | 18 847 064,97 | | 18 847 064,97 | 41 044 000,49 |
| Caisse, Régies d'avances et accreditifs | 1 119 255,60 | | 1 119 255,60 | 905 460,04 |
| TOTAL III | 39 928 006,76 | | 39 928 006,76 | 68 357 582,05 |
| TOTAL GENERAL | 2 285 270 702,33 | 979 931 589,41 | 1 305 339 112,92 | 1 238 680 427,31 |

BILAN PASSIF

| (montants en dhs) | 31 décembre 2014 | | 31 décembre 2013 |
|---|-------------------------|--|-------------------------|
| | | | |
| Fonds propres | | | |
| Capital social ou personnel (1) | 198 000 000,00 | | 198 000 000,00 |
| Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé | - | | - |
| Capital appelé dont versé . . . | | | |
| Primes d'émission, de fusion, d'apport | 166 980 000,00 | | 166 980 000,00 |
| Ecart de réévaluation | | | |
| Réserve légale | 19 800 000,00 | | 19 800 000,00 |
| Autres réserves | 37 687 000,00 | | 37 687 000,00 |
| Report à nouveau (2) | 25 410 341,16 | | 15 335 417,03 |
| Résultats nets en instance d'affectation (2) | - | | - |
| Résultat net de l'exercice (2) | 105 032 626,59 | | 79 374 924,13 |
| Total des capitaux propres (A) | 552 909 967,75 | | 517 177 341,16 |
| Capitaux propres assimilés (B) | | | |
| Subventions d'investissement | | | |
| Provisions réglementées | | | |
| Dettes de financement (C) | 240 101 306,50 | | 303 985 735,97 |
| Emprunts obligataires | | | |
| Autres dettes de financement | 240 101 306,50 | | 303 985 735,97 |
| Provisions durables pour risques et charges (D) | | | |
| Provisions pour risques | | | |
| Provisions pour charges | | | |
| Ecart de conversion - Passif (E) | | | |
| Augmentation de créances immobilisées | | | |
| Diminution des dettes de financement | | | |
| TOTAL I (A + B + C + D + E) | 793 011 274,25 | | 821 163 077,13 |
| Dettes du passif circulant (F) | 339 068 928,58 | | 329 380 036,88 |
| Fournisseurs et comptes rattachés | 136 216 570,39 | | 151 400 582,20 |
| Clients créditeurs, avances et acomptes | 13 332 782,02 | | 12 457 423,89 |
| Personnel | 8 935 539,50 | | 6 659 393,92 |
| Organismes sociaux | 10 229 299,08 | | 8 921 721,31 |
| Etat | 166 997 348,67 | | 143 351 170,72 |
| Comptes d'associés | 1 381 088,88 | | 1 552 413,92 |
| Autres créanciers | - | | - |
| Comptes de régularisation - passif | 1 976 300,04 | | 5 037 330,92 |
| Autres provisions pour risques et charges (G) | 96 607,30 | | 8 075 365,00 |
| Ecart de conversion Passif (éléments circulants) (H) | 175 943,06 | | 53 440,16 |
| TOTAL II (F + G + H) | 339 341 478,94 | | 337 508 842,04 |
| TRESORERIE PASSIF | | | |
| Crédits d'escompte | | | |
| Crédits de trésorerie | 98 310 776,32 | | 50 000 000,00 |
| Banques de régularisation | 74 675 583,41 | | 30 008 508,14 |
| TOTAL III | 172 986 359,73 | | 80 008 508,14 |
| TOTAL GENERAL (I + II + III) | 1 305 339 112,92 | | 1 238 680 427,31 |

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

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (HORS TAXES)

| NATURE | Exercice du 01 janvier 2014 au 31 décembre 2014 | | | |
|---|---|---|-------------------------|--------------------------------|
| | OPERATIONS | | TOTAUX DE L'EXERCICE | TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT |
| | Propres à l'exercice (1) | Concernant les exercices précédents (2) | 3= 1 + 2 | |
| I Produits d'exploitation | | | | |
| Ventes de marchandises (en l'état) | 20 200,22 | | 20 200,22 | 4 396,20 |
| Ventes de biens et services produits | 1 350 340 447,92 | | 1 350 340 447,92 | 1 224 081 254,26 |
| Chiffres d'affaires | 1 350 360 648,14 | | 1 350 360 648,14 | 1 224 085 650,46 |
| Variation de stocks de produits (+ ou -) (1) | 1 980 857,55 | | 1 980 857,55 | 296 073,73 |
| Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même | 17 972 465,00 | | 17 972 465,00 | 16 136 391,13 |
| Subventions d'exploitation | | | | |
| Autres produits d'exploitation | | | | |
| Reprises d'exploitation : transferts de charges | 11 673 713,51 | 311 817,66 | 11 985 531,17 | 4 210 463,17 |
| TOTAL I | 1 381 987 684,20 | 311 817,66 | 1 382 299 501,86 | 1 244 728 578,49 |
| II Charges d'exploitation | | | | |
| Achats revendus (2) de marchandises | 86 217,03 | | 86 217,03 | 1 345 811,47 |
| Achats consommés (2) de matières et fournitures | 429 068 494,27 | | 429 068 494,27 | 398 948 717,16 |
| Autres charges externes | 369 908 069,06 | | 369 908 069,06 | 337 476 969,99 |
| Impôts et taxes | 121 155 362,06 | | 121 155 362,06 | 110 678 119,30 |
| Charges de personnel | 146 085 615,08 | 750,00 | 146 086 365,08 | 131 784 109,17 |
| Autres charges d'exploitation | 1 375 369,80 | | 1 375 369,80 | 1 375 094,30 |
| Dotations d'exploitation | 122 964 552,69 | | 122 964 552,69 | 118 883 179,40 |
| TOTAL II | 1 190 643 679,99 | 750,00 | 1 190 644 429,99 | 1 100 492 000,79 |
| III RESULTAT D'EXPLOITATION (I - II) | | | 191 655 071,87 | 144 236 577,70 |
| IV Produits financiers | | | | |
| Produits des titres de participation et autres titres immobilisés | | | | |
| Gains de change | 492 819,81 | | 492 819,81 | 790 954,22 |
| Intérêts et autres produits financiers | 326 271,21 | | 326 271,21 | 1 069 950,27 |
| Reprises financières : transferts de charges | 75 365,00 | | 75 365,00 | 90 350,45 |
| TOTAL IV | 894 456,02 | | 894 456,02 | 1 951 254,94 |
| V Charges financières | | | | |
| Charges d'intérêts | 19 921 131,85 | | 19 921 131,85 | 22 116 984,82 |
| Pertes de change | 2 017 690,25 | | 2 017 690,25 | 1 065 045,38 |
| Autres charges financières | | | | |
| Dotations financières | 96 607,30 | | 96 607,30 | 75 365,00 |
| TOTAL V | 22 035 429,40 | | 22 035 429,40 | 23 257 395,20 |
| VI RESULTAT FINANCIER (IV - V) | | | - 21 140 973,38 | - 21 306 140,26 |
| VII RESULTAT COURANT (III + VI) | | | 170 514 098,49 | 122 930 437,44 |
| VIII PRODUITS NON COURANTS | | | | |
| Produits de cessions d'immobilisations | 1 182 830,96 | | 1 182 830,96 | 634 639,00 |
| Subvention d'équilibre | | | | |
| Reprises sur subventions d'investissement | | | | |
| Autres produits non courants | 7 189 578,67 | | 7 189 578,67 | 4 600 763,73 |
| Reprises non courantes : transferts de charges | 8 000 000,00 | | 8 000 000,00 | 1 695 741,00 |
| TOTAL VIII | 16 372 409,63 | | 16 372 409,63 | 6 931 143,73 |
| IX CHARGES NON COURANTES | | | | |
| Valeurs nettes d'amortissement des immobilisations cédées | 69 435,26 | | 69 435,26 | 16 255,69 |
| Subventions accordées | | | | |
| Autres charges non courantes | 33 105 583,47 | 1 381,80 | 33 106 965,27 | 1 560 663,35 |
| Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions | | | | 8 000 000,00 |
| TOTAL IX | 33 175 018,73 | 1 381,80 | 33 176 400,53 | 9 576 919,04 |
| X RESULTAT NON COURANT (VIII - IX) | | | - 16 803 990,90 | - 2 645 775,31 |
| XI RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+ ou - X) | | | 153 710 107,59 | 120 284 662,13 |
| XII IMPOTS SUR LES RESULTATS | | | 48 677 481,00 | 40 909 738,00 |
| XIII RESULTAT NET (XI - XII) | | | 105 032 626,59 | 79 374 924,13 |
| XIV TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII) | | | 1 399 566 367,51 | 1 253 610 977,16 |
| XV TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII) | | | 1 294 533 740,92 | 1 174 236 053,03 |
| XVI RESULTAT NET (total produits - total charges) | | | 105 032 626,59 | 79 374 924,13 |

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

| I. TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS (T.F.R) | | | |
|---|---|---|-------------------------|
| | | Exercice du 01 janvier 2014 au 31 décembre 2014 | |
| | | EXERCICE | EXERCICE PRECEDENT |
| 1 | Ventes de marchandises (en l'état) | 20 200,22 | 4 396,20 |
| 2 | - Achats de marchandises | 86 217,03 | 1 345 811,47 |
| | = MARGE BRUTE SUR VENTES EN L' ETAT | 66 016,81 | - 1 341 415,27 |
| III | + PRODUCTION DE L' EXERCICE : (3 + 4 + 5) | 1 370 293 770,47 | 1 240 513 719,12 |
| 3 | Ventes de biens et services produits | 1 350 340 447,92 | 1 224 081 254,26 |
| 4 | Variation de stocks de produits | 1 980 857,55 | 296 073,73 |
| 5 | Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même | 17 972 465,00 | 16 136 391,13 |
| III | - CONSOMMATION DE L'EXERCICE : (6 + 7) | 798 976 563,33 | 736 425 687,15 |
| 6 | Achats consommés de matières et fournitures | 429 068 494,27 | 398 948 717,16 |
| 7 | Autres charges externes | 369 908 069,06 | 337 476 969,99 |
| IV | = VALEUR AJOUTEE : (I + II - III) | 571 251 190,33 | 502 746 616,70 |
| 8 | + Subventions d'exploitation | - | - |
| 9 | - Impôts et taxes | 121 155 362,06 | 110 678 119,30 |
| 10 | - Charges du personnel | 146 086 365,08 | 131 784 109,17 |
| | = EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (E.B.E) | 304 009 463,19 | 260 284 388,23 |
| | = OU INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION (I.B.E) | | |
| 11 | + Autres produits d'exploitation | - | - |
| 12 | - Autres charges d'exploitation | | |

TABLEAU DE FINANCEMENT DE L'EXERCICE

I. Synthèse des masses du bilan

Exercice du 01 janvier 2014 au 31 décembre 2014

| MASSES | Exercice (a) | Exercice précédent (b) | Variation (a-b) | |
|---|--------------------|------------------------|-----------------|----------------|
| | | | Emplois (c) | Ressources (d) |
| Financement permanent | 793 011 274,25 | 821 163 077,13 | 28 151 802,88 | - |
| Moins actif immobilisé | 799 953 775,82 | 799 903 097,52 | 50 678,30 | - |
| = Fonds de roulement fonctionnel (1-2) | (A) 6 942 501,57 | 21 259 979,61 | 28 202 481,18 | - |
| Actif circulant | 465 457 330,34 | 370 419 747,74 | 95 037 582,60 | - |
| Moins passif circulant | 339 341 478,94 | 337 508 842,04 | 1 832 636,90 | - |
| = Besoins de financement global (4-5) | (B) 126 115 851,40 | 32 910 905,70 | 93 204 945,70 | - |
| = Trésorerie nette (actif-passif) (A - B) | - 133 058 352,97 | - 11 650 926,09 | - | 121 407 426,88 |

II. Emplois et Ressources

| | | EXERCICE | | EXERCICE PRECEDENT | |
|--|--|----------------|----------------|--------------------|----------------|
| | | EMPLOIS | RESSOURCES | EMPLOIS | RESSOURCES |
| RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX) | | | | | |
| AUTOFINANCEMENT (A) | | - | 154 750 762,14 | - | 141 562 089,97 |
| Capacité d'autofinancement | | | 224 050 762,14 | | 191 062 089,97 |
| - Distribution de bénéfices | | | 69 300 000,00 | | 49 500 000,00 |
| CESSIONS ET REDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B) | | - | 1 182 830,96 | - | 634 639,00 |
| Cession d'immobilisations incorporelles | | | - | | - |
| Cession d'immobilisations corporelles | | | 1 182 830,96 | | 634 639,00 |
| Cession d'immobilisations financières | | | - | | - |
| Récupérations sur créances immobilisées | | | - | | - |
| AUGMENTATIONS DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILES (C) | | - | - | - | - |
| Augmentations de capital, apports | | | - | | - |
| Subventions d'investissement | | | - | | - |
| AUGMENTATIONS DES DETTES DE FINANCEMENT (D) | | - | - | - | 300 000 000,00 |
| I. TOTAL DES RESSOURCES STABLES (A+B+C+D) | | - | 155 933 593,10 | - | 442 196 728,97 |
| EMPLOIS STABLE DE L'EXERCICE (FLUX) | | | | | |
| AUGMENTATIONS ET AUGMENTATIONS D'IMMOBILISATIONS (E) | | 118 417 244,81 | - | 131 597 084,36 | - |
| Acquisition d'immobilisations incorporelles | | 1 661 720,43 | | 1 505 832,00 | |
| Acquisition d'immobilisations corporelles | | 116 234 719,38 | | 129 971 578,78 | |
| Acquisition d'immobilisations financières | | 520 805,00 | | 119 673,58 | |
| Augmentation des créances immobilisées | | - | | - | |
| REMBOURSEMENTS DES CAPITAUX PROPRES (F) | | - | - | - | - |
| REMBOURSEMENTS DES DETTES DE FINANCEMENT (G) | | 63 884 429,47 | - | 46 752 475,37 | - |
| EMPLOIS EN NON VALEURS (H) | | 1 834 400,00 | - | 9 067 999,48 | - |
| II. TOTAL - EMPLOIS STABLES (E+F+G+H) | | 184 136 074,28 | - | 187 417 559,21 | - |
| III. VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B.F.G.) | | 93 204 945,70 | - | - | 31 041 812,33 |
| IV. VARIATION DE LA TRESORERIE | | - | 121 407 426,88 | 285 820 982,09 | - |
| TOTAL GENERAL | | 277 341 019,98 | 277 341 019,98 | 473 238 541,30 | 473 238 541,30 |

ETAT DES DEROGATIONS

Exercice du 01 janvier 2014 au 31 décembre 2014

| INDICATION DES DEROGATIONS | JUSTIFICATIONS DES DEROGATIONS | INFLUENCE DES DEROGATIONS SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS |
|--|--------------------------------|---|
| I. Dérogations aux principes comptables fondamentaux | NEANT | NEANT |
| II. Dérogations aux méthodes d'évaluation | NEANT | NEANT |
| III. Dérogations aux règles d'établissement des états de synthèse | NEANT | NEANT |

ETAT DES CHANGEMENTS DE METHODES

Exercice du 01 janvier 2014 au 31 décembre 2014

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

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIERES

Exercice du 01 janvier 2014 au 31 décembre 2014

| NATURE | MONTANT BRUT DEBUT EXERCICE | AUGMENTATION | | | | DIMINUTION | | | MONTANT BRUT FIN EXERCICE |
|---|-----------------------------|---------------|---------------------------------------|---------------|--------------|---------------|---------------|------------------|---------------------------|
| | | Acquisition | Production par l'entre pour elle même | Virement | Cession | Retrait | virement | | |
| IMMOBILISATION EN NON-VALEURS | 46 935 086,26 | 1 834 400,00 | - | - | - | - | - | 48 769 486,26 | |
| * Frais préliminaires | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| * Charges à répartir sur plusieurs exercices | 46 935 086,26 | 1 834 400,00 | - | - | - | - | - | 48 769 486,26 | |
| * Primes de remboursement obligations | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| IMMOBILISATIONS INCORPORELLES | 11 292 220,82 | 1 661 720,43 | - | 393 600,00 | - | - | - | 13 347 541,25 | |
| * Immobilisation en recherche et développement | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| * Brevets, marques, droits et valeurs similaires | 11 292 220,82 | 1 661 720,43 | - | 393 600,00 | - | - | - | 13 347 541,25 | |
| * Fonds commercial | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| * Autres immobilisations incorporelles | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| IMMOBILISATIONS CORPORELLES | 1 562 529 410,48 | 98 262 254,38 | 17 972 465,00 | 12 215 366,20 | 1 902 129,47 | - | 12 608 966,20 | 1 676 468 400,39 | |
| * Terrains | 21 119 625,29 | 113 658,94 | - | - | - | - | - | 21 233 284,23 | |
| * Constructions | 320 528 609,51 | 18 900 877,86 | 17 972 465,00 | - | - | - | - | 357 401 952,37 | |
| * Installations techniques, matériel et outillage | 1 164 410 505,08 | 71 345 260,99 | 12 039 181,90 | 536 368,64 | 1 365 760,83 | - | - | 1 247 258 579,33 | |
| * Matériel de transport | 9 389 918,78 | 199 988,23 | - | - | - | - | - | 9 589 907,01 | |
| * Mobilier, matériel de bureau et aménagement | 32 218 718,30 | 3 247 842,19 | - | 176 184,30 | - | - | - | 35 642 544,79 | |
| * Autres immobilisations corporelles Informatique | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| * Immobilisations corporelles en cours | 14 862 033,52 | 4 454 826,17 | - | - | - | 12 608 966,20 | - | 6 707 893,49 | |

TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION

Exercice du 01 janvier 2014 au 31 décembre 2014

| Raison sociale de la société émettrice | Secteur d'activité | Capital social | Participation au capital en % | Prix d'acquisition global | Valeur comptable nette | Extraits 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 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 |
| N E A N T | | | | | | | | | |
| TOTAL | | | | | | | | | |

TABLEAU DES PROVISIONS

Exercice du 01 janvier 2014 au 31 décembre 2014

| Nature | Montant début d'exercice | Dotations | | | Reprises | | | Montant fin d'exercice |
|--|--------------------------|----------------|-------------|---------------|----------------|--------------|---------------|------------------------|
| | | d'exploitation | financières | non courantes | d'exploitation | financières | non courantes | |
| 1. Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 2. Provisions réglementées | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 3. Provisions durables pour risques et charges | - | - | - | - | - | - | - | - |
| SOUT TOTAL (A) | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie) (Clients et stocks) | 48 398 534,43 | 2 521 203,78 | - | - | 11 673 713,51 | - | - | 39 246 024,70 |
| 5. Autres provisions pour risques et charges (Ecart de convertis) | 8 075 365,00 | - | 96 607,30 | - | 75 365,00 | 8 000 000,00 | - | 96 607,30 |
| 6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie | - | - | - | - | - | - | - | - |
| SOUT TOTAL (B) | 56 473 899,43 | 2 521 203,78 | 96 607,30 | - | 11 673 713,51 | 75 365,00 | 8 000 000,00 | 39 342 632,00 |
| TOTAL (A + B) | 56 473 899,43 | 2 521 203,78 | 96 607,30 | - | 11 673 713,51 | 75 365,00 | 8 000 000,00 | 39 342 632,00 |

TABLEAU DES CREANCES

Exercice du 01 janvier 2014 au 31 décembre 2014

| CREANCES | TOTAL | ANALYSE PAR ECHEANCE | | | AUTRE ANALYSE | | | |
|--------------------------------|----------------|----------------------|----------------|--------------------------|---------------------|---|------------------------------------|-------------------------------------|
| | | Plus d'un an | Moins d'un an | Echues et non recouvrées | Montants en devises | Montants sur l'Etat et organismes publics | Montants sur les entreprises liées | Montants représentés par des effets |
| DE L'ACTIF IMMOBILISE | 2 053 912,63 | 2 053 912,63 | - | - | - | - | - | - |
| * Prêts immobilisés | - | - | - | - | - | - | - | - |
| * Autres créances financières | 2 053 912,63 | 2 053 912,63 | - | - | - | - | - | - |
| DE L'ACTIF CIRCULANT | 400 702 433,88 | - | 305 344 775,43 | 95 357 658,45 | 12 002 057,00 | 70 777 849,85 | 9 056 842,38 | 51 269 172,02 |
| * Fournisseurs débiteurs | 39 047 476,27 | - | 39 047 476,27 | - | - | - | - | - |
| * Clients et comptes rattachés | 263 950 265,70 | - | 192 809 733,76 | 71 140 531,94 | 3 266 255,57 | - | 150 303,34 | 51 269 172,02 |
| * Personnel | 5 505 649,60 | - | 5 505 649,60 | - | - | - | - | - |
| * Etat | 70 777 849,85 | - | 63 135 841,85 | 7 642 008,00 | - | 70 777 849,85 | - | - |
| * Comptes d'associés | - | - | - | - | - | - | - | - |
| * Autres débiteurs | 19 570 121,06 | - | 2 995 002,55 | 16 575 118,51 | 8 735 801,43 | - | 8 906 539,04 | - |
| * Comptes de régular. Actif | 1 851 071,40 | - | 1 851 071,40 | - | - | - | - | - |

TABLEAU DES DETTES

Exercice du 01 janvier 2014 au 31 décembre 2014

| DETTE | TOTAL | ANALYSE PAR ECHEANCE | | | Autres analyse | | | |
|-----------------------------------|----------------|----------------------|----------------|--------------------------|---------------------|---|------------------------------------|-------------------------------------|
| | | Plus d'un an | Moins d'un an | Echues et non recouvrées | Montants en devises | Montants sur l'Etat et organismes publics | Montants sur les entreprises liées | Montants représentés par des effets |
| DE FINANCEMENT | 240 101 306,50 | 183 375 528,25 | 56 725 778,25 | - | - | - | - | - |
| * Emprunts obligataires | - | - | - | - | - | - | - | - |
| * Autres dettes de financement | 240 101 306,50 | 183 375 528,25 | 56 725 778,25 | - | - | - | - | - |
| DU PASSIF CIRCULANT | 339 068 828,58 | - | 302 456 415,61 | 36 612 512,77 | 16 034 708,48 | 177 226 647,75 | 4 318 204,65 | 18 673 162,99 |
| * Fournisseurs | 136 216 570,39 | - | 99 604 057,62 | 36 612 512,77 | 16 034 708,48 | - | 4 318 204,65 | 18 673 162,99 |
| * Clients créditeurs consignation | 13 332 782,02 | - | 13 332 782,02 | - | - | - | - | - |
| * Personnel | 8 935 539,50 | - | 8 935 539,50 | - | - | - | - | - |
| * Organismes sociaux | 10 229 299,08 | - | 10 229 299,08 | - | - | 10 229 299,08 | - | - |
| * Etat | 166 997 348,67 | - | 166 997 348,67 | - | - | 166 997 348,67 | - | - |
| * Comptes d'associés | 1 381 088,88 | - | 1 381 088,88 | - | - | - | - | - |
| * Autres créanciers | - | - | - | - | - | - | - | - |
| * Comptes de régular. Passif | 1 976 300,04 | - | 1 976 300,04 | - | - | - | - | - |

TABLEAU DES SURETES REELLES DONNEES OU RECUES

Exercice du 01 janvier 2014 au 31 décembre 2014

| TIERS CREDITEURS OU DEBITEURS | MONTANT COUVERT PAR LA SURETE | NATURE (1) | DATE ET LIEU D'OBJET D'INSCRIPTION | | VALEUR COMPTABLE NETTE DE LA SURETE DONNEE A LA DATE DE CLOTURE |
|-------------------------------|-------------------------------|------------|------------------------------------|-----|---|
| | | | (a) | (b) | |
| * Sûretés données | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| * Sûretés reçues | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |

(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)

ENGAGEMENTS FINANCIERS RECUS OU DONNES HORS OPERATIONS DE CREDIT-BAIL

Exercice du 01 janvier 2014 au 31 décembre 2014

| ENGAGEMENTS DONNES | MONTANTS EXERCICE | MONTANTS EXERCICE PRECEDENT |
|---|---------------------|-----------------------------|
| * Avals et cautions | - | - |
| * Engagements en matière de pensions de retraites et obligations similaires | 16 000,00 | 16 000,00 |
| * Autres engagements donnés (vis-à-vis de l'Administration des douanes) | 5 000 000,00 | 5 000 000,00 |
| Total (1) | 5 016 000,00 | 5 016 000,00 |
| ENGAGEMENTS RECUS | NEANT | NEANT |
| * Avals et cautions | - | - |
| * Autres engagements donnés | - | - |
| Total | - | - |

(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 DES PASSIFS EVENTUELS

La société a reçu, le 20 juin 2013, un avis de vérification fiscale portant sur l'impôt sur les sociétés (IS), l'impôt sur le revenu (IR) et la taxe sur la valeur ajoutée (TVA) au titre des exercices allant de 2009 à 2012. En date du 20 décembre 2013, la société a reçu la première notification fiscale portant sur les impôts et taxes au titre des exercices contrôlés. Une deuxième notification a été reçue, en date du 26 Février 2014, portant partiellement en compte les réponses et explications apportées par la société. En date du 16 décembre 2014, la société a conclu un protocole d'accord avec la Direction Générale des Impôts qui a eu pour effet la constatation d'une charge nette de MMAD 17 dans les comptes de l'exercice 2014.

La société a reçu en date du 4 septembre 2014 une première lettre de rappel de la Direction Générale des Impôts demandant de justifier le paiement des droits de timbre de la période 2004-2013 selon les dispositions des articles 249 et 252 du CGI.

RÉSUMÉ DU RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES



37, Boulevard Abdellatif Ben Kaddour
20 050 Casablanca
Maroc

