

# COMPTES CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2017

| Compte de résultat Consolidé  |                   |                   |
|---|-------------------|-------------------|
| KMAD  | 2017.12           | 2016.12           |
| Chiffre d'affaires  | 3 714 439         | 3 114 728         |
| Autres produits de l'activité                                       | 13 423            | -36 139           |
| <b>Produits des activités ordinaires</b>                            | <b>3 727 862</b>  | <b>3 078 589</b>  |
| Achats  | -2 939 357        | -2 435 941        |
| Autres charges externes   | -271 212          | -234 587          |
| Frais de personnel  | -177 158          | -173 151          |
| Impôts et taxes   | -51 780           | -61 818           |
| Amortissements et provisions d'exploitation                         | -186 281          | -242 195          |
| Autres produits et charges d'exploitation nets                      | 7 440             | 22 158            |
| <b>Charges d'exploitation courantes</b>                             | <b>-3 618 348</b> | <b>-3 125 534</b> |
| <b>Résultat d'exploitation courant</b>                              | <b>109 514</b>    | <b>-46 945</b>    |
| Cessions d'actifs   |                   |                   |
| Résultats sur instruments financiers                                | -809              | 525               |
| Autres produits et charges d'exploitation non courants              | -264              | -21 844           |
| <b>Autres produits et charges d'exploitation</b>                    | <b>-1 073</b>     | <b>-21 319</b>    |
| <b>Résultat des activités opérationnelles</b>                       | <b>108 441</b>    | <b>-68 264</b>    |
| Produits d'intérêts   | 3 961             | 6 632             |
| Charges d'intérêts  | -9 888            | -13 134           |
| Autres produits et charges financiers                               | -16 555           | 7 943             |
| <b>Résultat financier</b>   | <b>-22 482</b>    | <b>1 441</b>      |
| <b>Résultat avant impôt des entreprises intégrées</b>               | <b>85 959</b>     | <b>-66 823</b>    |
| Impôts sur les bénéfices  | -62 569           | -30 803           |
| Impôts différés   | 20 392            | 34 945            |
| <b>Résultat net des entreprises intégrées</b>                       | <b>43 782</b>     | <b>-62 681</b>    |
| Intérêts minoritaires   | 59                | -211              |
| <b>Résultat net - Part du Groupe</b>                                | <b>43 723</b>     | <b>-62 470</b>    |
| <b>Résultat net par action en dirhams</b>                           | 11,21             | -16,02            |
| - de base   | 11,21             | -16,02            |
| - dilué   | 11,21             | -16,02            |
| <b>Résultat net par action des activités poursuivies en dirhams</b> | 11,21             | -16,02            |
| - de base   | 11,21             | -16,02            |
| - dilué   | 11,21             | -16,02            |

| Etat de la situation financière   |                  |                  |
|---|------------------|------------------|
| Actif (En KMAD)   | Exercice 2017    | Exercice 2016    |
| Immobilisations incorporelles   | 6 156            | 7 765            |
| Immobilisations corporelles   | 1 482 478        | 1 598 279        |
| Autres actifs financiers  | 40 034           | 40 076           |
| Impôts différés actifs  | 143 873          | 140 246          |
| <b>Actif non courant</b>  | <b>1 672 541</b> | <b>1 786 366</b> |
| Autres actifs financiers courants   | -70              | 739              |
| Stocks et en-cours  | 659 392          | 688 730          |
| Créances clients  | 725 728          | 379 588          |
| Autres débiteurs courants   | 187 114          | 271 416          |
| Trésorerie et équivalent de trésorerie  | 340 828          | 554 534          |
| <b>Actif courant</b>  | <b>1 912 992</b> | <b>1 895 007</b> |
| <b>TOTAL ACTIF</b>  | <b>3 585 533</b> | <b>3 681 373</b> |
| Passif (En KMAD)  | Exercice 2017    | Exercice 2016    |
| Capital   | 390 000          | 390 000          |
| Primes d'émission et de fusion  | 1 604            | 1 604            |
| Réserves  | 1 497 216        | 1 557 291        |
| Résultat net part du groupe   | 43 723           | -62 470          |
| <b>Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires de la société mère</b> | <b>1 932 543</b> | <b>1 886 425</b> |
| Intérêts minoritaires   | 1 644            | 1 585            |
| <b>Capitaux propres de l'ensemble consolidé</b>                                     | <b>1 934 187</b> | <b>1 888 010</b> |
| Provisions non courantes  | 107 451          | 107 451          |
| Avantages du personnel  | 88 084           | 84 730           |
| Impôts différés passifs   | 283 644          | 300 409          |
| Autres créditeurs non courants  | 31 087           | 33 737           |
| <b>Passifs non courants</b>   | <b>510 266</b>   | <b>526 327</b>   |
| Provisions courantes  | 16 400           | 500              |
| Dettes financières courantes  | 9 214            | 200 721          |
| Dettes fournisseurs courantes   | 745 127          | 869 364          |
| Autres créditeurs courants  | 370 339          | 196 451          |
| <b>Passifs courants</b>   | <b>1 141 080</b> | <b>1 267 036</b> |
| <b>TOTAL PASSIF</b>   | <b>1 651 346</b> | <b>1 793 363</b> |
| <b>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIF</b>   | <b>3 585 533</b> | <b>3 681 373</b> |

| Etat des flux de trésorerie consolidé  |                  |                |
|--|------------------|----------------|
| En KMAD  | Exercice 2017    | Exercice 2016  |
| Résultat net de l'ensemble consolidé   | 43 782           | -62 681        |
| Ajustements :  |                  |                |
| Elim. des amortissements et provisions   | 180 556          | 195 939        |
| Elim. des profits / pertes de réévaluation (juste valeur)                            | 809              | -525           |
| Elim. des résultats de cession et des pertes et profits de dilution                  |                  | -              |
| <b>Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt</b> | <b>2 251 447</b> | <b>132 733</b> |
| Elim. de la charge (produit) d'impôt   | 42 177           | -4 142         |
| Elim. du coût de l'endettement financier net   | 9 888            | 13 134         |
| <b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt</b> | <b>277 212</b>   | <b>141 725</b> |
| Incidence de la variation du BFR   | -185 499         | 110 215        |
| Impôts différés  | -                | -              |
| Impôts payés   | -62 569          | -30 803        |
| <b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>                         | <b>29 144</b>    | <b>221 137</b> |
| Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles                           | -41 497          | -48 217        |
| Variation des autres actifs financiers   | 42               | 49             |
| Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles                               |                  | -              |
| Intérêts financiers versés   | -9 888           | -13 134        |
| <b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>                        | <b>-51 343</b>   | <b>-61 302</b> |
| Remboursement de dettes résultant de contrats loc-fin.                               |                  | -25 214        |
| Variation des comptes courants associés  | -                | -              |
| <b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>                          | <b>-</b>         | <b>-25 214</b> |
| <b>Variation de la trésorerie</b>  | <b>-22 199</b>   | <b>134 621</b> |
| Trésorerie d'ouverture   | 353 813          | 219 192        |
| Trésorerie de clôture  | 331 614          | 353 813        |
| <b>Variation de la trésorerie</b>  | <b>-22 199</b>   | <b>134 621</b> |

| Etat du résultat global consolidé  |             |              |
|--|-------------|--------------|
| En millions de dirhams   | 2017        | 2016         |
| Exercices du 1 <sup>er</sup> Janvier au 31 Décembre  |             |              |
| Résultat de l'exercice   | 43,8        | -62,7        |
| Autres éléments du résultat global (bruts d'impôts)  |             |              |
| Ecart de conversion des activités à l'étranger   |             |              |
| Pertes et profits relatifs à la réévaluation des Actifs financiers disponibles à la vente  |             |              |
| Partie efficace des produits ou pertes sur instruments de couverture de flux de trésorerie |             |              |
| Variation de la réserve de réévaluation des immobilisations                                |             |              |
| Ecart actuariels sur les obligations des régimes à prestations définies                    |             |              |
| Impôt sur le résultat sur les autres éléments du résultat global                           |             |              |
| Quote-part des autres éléments du résultat global dans les entreprises associées           |             |              |
| Autres éléments du résultat global nets d'impôts   |             |              |
| <b>RESULTAT GLOBAL TOTAL DE L'ANNEE</b>  | <b>43,8</b> | <b>-62,7</b> |
| Dont Intérêts minoritaires   | 0,1         | -0,2         |
| <b>Résultat net - Part du Groupe</b>   | <b>43,7</b> | <b>-62,5</b> |

| Variation des capitaux propres consolidés            |                |  |                  |                        |                                 |                     |                  |
|--|----------------|--|------------------|------------------------|---------------------------------|---------------------|------------------|
| En KMAD  | Capital        | Primes d'émission, de fusion et d'apport | Réserves         | Résultat de l'exercice | Capitaux propres Part du groupe | Intérêt minoritaire | Total            |
| <b>Situation à l'ouverture de l'exercice 2016.12</b> | <b>390 000</b> | <b>1 604</b>                             | <b>1 615 449</b> | <b>-62 092</b>         | <b>1 944 960</b>                | <b>1 796</b>        | <b>1 946 756</b> |
| Affectation du résultat de l'exercice N-1            |                |  | -62 092          | 62 092                 | -                               |                     | -                |
| Dividendes versés                                    |                |  |                  |                        |                                 |                     | -                |
| Changement de méthodes comptables                    |                |  |                  |                        |                                 |                     |                  |
| Part du groupe dans le résultat                      |                |  |                  | -62 470                | -62 470                         |                     | -62 470          |
| Autres mouvements                                    |                |  | 3 935            |                        | 3 935                           | -211                | 3 724            |
| <b>Situation à l'ouverture de l'exercice 2017.12</b> | <b>390 000</b> | <b>1 604</b>                             | <b>1 557 291</b> | <b>-62 470</b>         | <b>1 886 425</b>                | <b>1 585</b>        | <b>1 888 010</b> |
| Affectation du résultat de l'exercice N-1            |                |  | -62 470          | 62 470                 | -                               |                     | -                |
| Dividendes versés                                    |                |  |                  |                        |                                 |                     | -                |
| Changement de méthodes comptables                    |                |  |                  |                        |                                 |                     |                  |
| Part du groupe dans le résultat                      |                |  |                  | 43 723                 | 43 723                          |                     | 43 723           |
| Gains et pertes actuariels                           |                |  | 2 395            |                        | 2 395                           |                     | 2 395            |
| Autres mouvements                                    |                |  |                  |                        | -                               | 59                  | 59               |
| <b>Situation à la clôture de l'exercice 2017.12</b>  | <b>390 000</b> | <b>1 604</b>                             | <b>1 497 216</b> | <b>43 723</b>          | <b>1 932 543</b>                | <b>1 644</b>        | <b>1 934 187</b> |

## DIRECTION GÉNÉRALE :

Twin Center Tour A, 18<sup>ème</sup> étage Casablanca

Tél. : +212 (5) 22 95 41 00 • Fax : +212 (5) 22 95 81 77

# COMPTES CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2017

## RESUME DES NOTES AUX COMPTES CONSOLIDÉS

### 1. Référentiel comptable retenu :

En application de l'avis n°5 du Conseil National de la Comptabilité (CNC) du 26/05/2005 et conformément aux dispositions de l'article 6, paragraphe 6.2 de la circulaire n°06/05 de l'Autorité Marocaine du Marché des Capitaux (AMMC) du 13 octobre 2005, les états financiers consolidés du Groupe Sonasid sont préparés en conformité avec les normes comptables internationales adoptées au sein de l'Union Européenne au 31 décembre 2017 et telles que publiées à cette même date.

Les normes comptables internationales comprennent les IFRS (International Financial Reporting Standards), les IAS (International Accounting Standards) et leurs interprétations SIC et IFRIC (Standards Interpretations Committee et International Financial Reporting Interpretations Committee).

Les principales règles et méthodes comptables du Groupe sont décrites ci-après.

### 2. Bases d'évaluation

Les comptes consolidés sont établis selon la convention du coût historique à l'exception de certaines catégories d'actifs et passifs conformément aux principes édictés par les IFRS. Les catégories concernées sont mentionnées dans les notes ci-après.

### 3. Utilisation d'estimations et hypothèses

L'établissement des états financiers consolidés, en conformité avec les normes comptables internationales en vigueur, a conduit le Groupe à faire des estimations et formuler des hypothèses ayant une incidence sur les états financiers et les notes les accompagnants. Le Groupe procède à ces estimations et appréciations de façon continue sur la base de son expérience passée ainsi que de divers autres facteurs jugés raisonnables qui constituent le fondement de ces appréciations.

Les montants qui figurent dans ses futurs états financiers consolidés sont susceptibles de différer de ces estimations en fonction de l'évolution de ces hypothèses ou de conditions différentes.

Les principales estimations significatives faites par le Groupe portent notamment sur l'évolution des engagements envers les salariés, les immobilisations corporelles, les stocks, les impôts différés et les provisions.

### 4. Principes et périmètre de consolidation

#### 4.1 Principes de consolidation

Les sociétés dans lesquelles le Groupe exerce un contrôle exclusif de fait ou de droit sont consolidées selon la méthode de l'intégration globale.

Un investisseur contrôle une entité faisant l'objet d'un investissement lorsqu'il est exposé ou qu'il a droit à des rendements variables en raison de ses liens avec l'entité faisant l'objet d'un investissement et qu'il a la capacité d'influer sur ces rendements du fait du pouvoir qu'il détient sur celle-ci.

L'investisseur contrôle une entité faisant l'objet d'un investissement si et seulement si tous les éléments ci-dessous sont réunis :

- (a) il détient le pouvoir sur l'entité faisant l'objet de l'investissement ;
- (b) il est exposé ou a droit à des rendements variables en raison de ses liens avec l'entité faisant l'objet d'un investissement ;
- (c) il a la capacité d'exercer son pouvoir sur l'entité faisant l'objet d'un investissement de manière à influer sur le montant des rendements qu'il obtient

Les états financiers des sociétés contrôlées sont consolidés dès que le contrôle devient effectif et jusqu'à ce que ce contrôle cesse. Conformément aux dispositions des IFRS, il n'y a pas d'exemption au périmètre de consolidation du Groupe.

Toutes les transactions intragroupes, ainsi que les actifs et passifs réciproques significatifs entre les sociétés consolidées par intégration globale ou intégration proportionnelle sont éliminés. Il en est de même pour les résultats internes au Groupe (dividendes, plus-values...).

Les résultats des cessions internes réalisées avec les sociétés mises en équivalence sont éliminés dans la limite du pourcentage d'intérêt du Groupe dans ces sociétés.

Toutes les sociétés du Groupe sont consolidées à partir de comptes annuels arrêtés au 31 décembre 2017.

#### 4.2 Périmètre de consolidation

|                     | 31 Décembre 2017 |               |         | 31 Décembre 2016 |               |         |
|---------------------|------------------|---------------|---------|------------------|---------------|---------|
|                     | % d'intérêt      | % de contrôle | Méthode | % d'intérêt      | % de contrôle | Méthode |
| SONASID             | 100%             | 100%          | IG      | 100%             | 100%          | IG      |
| LONGOMETAL ARMATURE | 96,93%           | 96,93%        | IG      | 96,93%           | 96,93%        | IG      |

### 5. Principales règles et méthodes comptables :

#### 5.1 Immobilisations corporelles

Conformément à la norme IAS 16, les immobilisations corporelles sont comptabilisées au coût d'acquisition historique ou de fabrication initial, diminué du cumul des amortissements et, le cas échéant, du cumul des pertes de valeur.

Les intérêts financiers des capitaux utilisés pour financer les investissements, pendant la période précédant leur mise en exploitation, sont partis intégrante du coût historique.

Les coûts d'entretien courants sont comptabilisés en charges de la période à l'exception de ceux qui prolongent la durée d'utilisation ou augmentent la valeur du bien concerné qui sont alors immobilisés.

Les amortissements sont pratiqués en fonction des durées d'utilisation (durée d'utilité).

Le mode d'amortissement retenu par le Groupe est le mode linéaire. L'ensemble des dispositions concernant les immobilisations corporelles est également appliqué aux actifs corporels détenus par l'intermédiaire d'un contrat de location financement.

A chaque date de clôture, le Groupe revoit les valeurs résiduelles et les durées d'utilité des immobilisations corporelles et adapte les plans d'amortissement de façon prospective en cas de variation par rapport à l'exercice précédent.

#### 5.2 Stocks

Les stocks sont évalués au plus bas de leur coût de revient ou de leur valeur nette de réalisation.

Le coût de revient correspond au coût d'acquisition ou aux coûts de production encourus pour amener les stocks dans l'état et à l'endroit où ils se trouvent. Ces derniers comprennent, sur la base d'un niveau normal d'activité, les charges directes et indirectes de production. Les coûts de revient sont généralement calculés selon la méthode du coût moyen pondéré.

La valeur nette de réalisation des stocks correspond au prix de vente estimé dans le cours normal de l'activité diminué des coûts estimés pour achever les produits et des coûts estimés nécessaires pour réaliser la vente.

#### 5.3 Avantages du personnel

Les engagements du Groupe au titre des régimes de couverture maladie à prestations définies et des indemnités de fin de carrière sont déterminés, conformément à la norme IAS 19, sur la base de la méthode des unités de crédit projetées, en tenant compte des conditions économiques propres à chaque pays (essentiellement le Maroc pour le Groupe). Les engagements sont couverts par des provisions inscrites au bilan au fur et à mesure de l'acquisition des droits par les salariés. Les provisions sont déterminées de la façon suivante :

- La méthode actuarielle utilisée est la méthode dite des unités de crédits projetés (« projected unit credit method ») qui stipule que chaque période de service donne lieu à constatation d'une unité de droit à prestation et évalue séparément chacune de ces unités pour obtenir l'obligation finale. Ces calculs intègrent des hypothèses de mortalité, de rotation du personnel et de projection des salaires futurs...
- Le groupe comptabilise immédiatement la totalité des écarts actuariels en OCI car cela est requis par la norme IAS 19R

Les primes versées à l'occasion de la remise des médailles du travail pendant toute la période de travail des salariés font l'objet d'une provision. Cette dernière est évaluée en tenant compte des probabilités que les salariés atteignent l'ancienneté requise pour chaque échelon et est actualisée.

Les indemnités de départ en retraite font également l'objet d'une provision. Cette dernière est évaluée en tenant compte de la probabilité de la présence des salariés dans le Groupe, à leur date de départ en retraite. Cette provision est actualisée.

#### 5.4 Impôts différés

Le Groupe comptabilise les impôts différés pour l'ensemble des différences temporelles existantes entre les valeurs fiscales et comptables des actifs et des passifs du bilan, à l'exception de :

- a) la comptabilisation initiale du goodwill, ou ;
- b) la comptabilisation initiale d'un actif ou d'un passif dans une transaction qui :

- n'est pas un regroupement d'entreprises ; et
  - au moment de la transaction, n'affecte ni le bénéfice comptable ni le bénéfice imposable (perte fiscale).
- Les taux d'impôt retenus sont ceux votés ou quasi votés à la date de clôture de l'exercice en fonction des juridictions fiscales. Le montant d'impôts différés est déterminé pour chaque entité fiscale.

Les actifs d'impôts relatifs aux différences temporelles et aux reports déficitaires ne sont comptabilisés que dans la mesure où il est probable qu'un profit imposable futur déterminé avec suffisamment de précision sera dégagé au niveau de l'entité fiscale.

Les impôts exigibles et/ou différés sont comptabilisés au compte de résultat de la période sauf s'ils sont générés par une transaction ou un événement comptabilisé directement en capitaux propres.

Une entité du Groupe doit compenser les actifs et passifs d'impôt exigible si, et seulement si, cette entité :

- (a) a un droit juridiquement exécutoire de compenser les montants comptabilisés ; et
  - (b) a l'intention, soit de régler le montant net, soit de réaliser l'actif et de régler le passif simultanément.
- Une entité du Groupe doit compenser les actifs et passifs d'impôt différé si, et seulement si, cette entité :
- (a) a un droit juridiquement exécutoire de compenser les actifs et passifs d'impôt exigible ; et
  - (b) les actifs et passifs d'impôts différés concernent des impôts sur le résultat prélevés par la même autorité fiscale.

Ainsi, les soldes nets d'impôts différés sont déterminés au niveau de chaque entité fiscale.

#### 5.5 Provisions

Le Groupe comptabilise une provision dès lors qu'il existe une obligation légale ou implicite envers un tiers qui se traduira par une sortie de ressources, sans contrepartie attendue, nécessaire pour éteindre cette obligation et pouvant être estimée de façon fiable. Les montants comptabilisés en provisions tiennent compte d'un échéancier de décaissements et sont actualisés lorsque l'effet du passage du temps est significatif. Cet effet est comptabilisé en résultat financier.

Les provisions pour restructuration sont comptabilisées dès lors que le Groupe a établi un plan formalisé et détaillé dont l'annonce a été faite aux parties concernées.

Lorsqu'une obligation légale, contractuelle ou implicite rend nécessaire le réaménagement de sites, une provision pour frais de remise en état est comptabilisée en autres charges d'exploitation. Elle est comptabilisée sur la durée d'exploitation du site en fonction du niveau de production et d'avancement de l'exploitation dudit site.

Les coûts engagés pour limiter ou prévenir des risques environnementaux et engendrant des avantages économiques futurs, tels que l'allongement des durées de vie des immobilisations, l'accroissement de la capacité de production et l'amélioration du niveau de sécurité, sont immobilisés. Lorsque le Groupe estime qu'il a une obligation légale ou implicite liée à un risque environnemental dont l'extinction devrait se traduire par une sortie de ressource, une provision correspondant aux coûts futurs estimés est comptabilisée sans tenir compte des indemnités d'assurance éventuelles (seules les indemnités d'assurance quasi certaines sont comptabilisées à l'actif du bilan). Lorsque le Groupe ne dispose pas d'un échéancier de reversement fiable ou lorsque l'effet du passage du temps est non significatif, l'évolution de ces provisions se fait sur la base des coûts non actualisés. Les autres coûts environnementaux sont comptabilisés en charges de la période où ils sont encourus.

### 6. PERIMETRE DE CONSOLIDATION AU 31 DECEMBRE 2017

|                     | 31 Décembre 2017 |               |         | 31 Décembre 2016 |               |         |
|---------------------|------------------|---------------|---------|------------------|---------------|---------|
|                     | % d'intérêt      | % de contrôle | Méthode | % d'intérêt      | % de contrôle | Méthode |
| SONASID             | 100%             | 100%          | IG      | 100%             | 100%          | IG      |
| LONGOMETAL ARMATURE | 96,93%           | 96,93%        | IG      | 96,93%           | 96,93%        | IG      |



**EY** Building a better working world  
ERNST & YOUNG et Associés  
37, Bd Abdellatif Ben Kaddour  
20150 Casablanca - Maroc

Aux Actionnaires de la société  
**SONASID S.A.**  
Route nationale n°2  
El Kharouj - BP 551  
Nador



**Deloitte**  
Deloitte  
288, Boulevard Mohamed Zerkouri,  
Casablanca 20150 - Maroc

**ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE DE LA SITUATION PROVISOIRE CONSOLIDÉE  
DU GROUPE SONASID AU 31 DECEMBRE 2017**

Nous avons procédé à un examen limité de la situation provisoire consolidée de la société SONASID et de sa filiale (Groupe SONASID) comprenant l'état de la situation financière, le compte de résultat, l'état du résultat global, l'état des variations des capitaux propres, le tableau des flux de trésorerie ainsi qu'un résumé des notes explicatives, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2017. Cette situation provisoire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant KMAD 1 934 187 dont un bénéfice net consolidé de KMAD 43 782.

Nous avons effectué notre examen limité 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 de l'état de la situation financière, du compte de résultat, de l'état du résultat global, de l'état des flux de trésorerie, de l'état des variations des capitaux propres ainsi que du résumé des notes explicatives 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 les comptes 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 de la société arrêtés au 31 décembre 2017, conformément aux normes comptables internationales (IAS/IFRS).

Casablanca, le 15 mars 2018



**ERNST & YOUNG**  
Hicham Diouri  
Associé

**Les Commissaires aux Comptes**



**Deloitte Audit**  
Boulevard Zerkouri,  
CASABLANCA  
Tél : 05 22 22 40 25/26/34/8  
Fax : 05 22 22 40 78  
**F. Britel**  
Associé

### DIRECTION GÉNÉRALE :

Twin Center Tour A, 18<sup>ème</sup> étage Casablanca

Tél. : +212 (5) 22 95 41 00 • Fax : +212 (5) 22 95 81 77