

ETATS FINANCIERS CONSOLIDÉS AU 31 DECEMBRE 2016

Le résultat net part du groupe affiche une hausse de 34% essentiellement sous l'effet de la fusion entre Lafarge Ciments et Holcim Maroc. Retraité des éléments exceptionnels, le RNPG progresse de 8%.

| COMPTES DE RESULTAT CONSOLIDÉ | | |
|---|-------------------|-------------------|
| EN MILLIONS DE DIRHAMS | | |
| | DÉCEMBRE 2016 | DÉCEMBRE 2015 |
| Chiffre d'affaires | 33 496,3 | 33 424,4 |
| Autres produits de l'activité | 6,4 | 34,1 |
| PRODUITS DES ACTIVITÉS ORDINAIRES | 33 502,7 | 33 458,5 |
| Achats | (21 919,4) | (21 855,5) |
| Autres charges externes | (3 891,8) | (4 079,7) |
| Frais de personnel | (3 276,1) | (3 257,3) |
| Impôts et taxes | (327,6) | (332,5) |
| Amortissements et provisions d'exploitation | (3 140,3) | (3 008,9) |
| Autres produits et charges d'exploitation nets | 1 234,7 | 747,2 |
| CHARGES D'EXPLOITATION COURANTES | (31 320,5) | (31 786,7) |
| RÉSULTAT D'EXPLOITATION COURANT | 2 182,2 | 1 671,8 |
| RÉSULTAT DES ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES | 1 936,0 | 1 536,8 |
| RÉSULTAT FINANCIER | (868,9) | (811,9) |
| RÉSULTAT AVANT IMPÔT DES ENTREPRISES INTÉGRÉES | 1 067,1 | 724,9 |
| IMPÔTS | (405,1) | (400,0) |
| Impôts sur les bénéficiaires | (683,3) | (597,6) |
| Impôts différés | 278,2 | 197,6 |
| RÉSULTAT NET DES ENTREPRISES INTÉGRÉES | 662,0 | 324,9 |
| Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence | 4 302,1 | 3 198,3 |
| RÉSULTAT NET - PART DU GROUPE | 4 429,6 | 3 312,5 |

| ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE | | |
|--|----------------------|----------------------|
| EN MILLIONS DE DIRHAMS | | |
| | DÉCEMBRE 2016 | DÉCEMBRE 2015 |
| ACTIF | DÉCEMBRE 2016 | DÉCEMBRE 2015 |
| Goodwill | 9 815,3 | 9 816,5 |
| Immobilisations incorporelles, net | 10 308,7 | 8 702,2 |
| Immobilisations corporelles, net | 17 452,4 | 16 719,2 |
| Immeubles de placement, net | 2 011,5 | 2 007,5 |
| Participations dans les entreprises associées et coentreprises | 41 155,8 | 30 802,9 |
| Autres actifs financiers | 1 308,6 | 1 378,2 |
| - Instruments financiers dérivés | 41,6 | 14,2 |
| - Prêts et créances, net | 17,9 | 19,9 |
| - Actifs financiers disponibles à la vente | 1 249,1 | 1 344,1 |
| Créances d'impôts et taxes | 719,8 | 803,6 |
| Impôts différés actifs | 1 310,6 | 1 057,0 |
| Autres débiteurs non courants | 289,3 | 312,3 |
| ACTIF NON COURANT | 84 372,0 | 71 599,4 |
| Autres actifs financiers | 12,0 | 61,4 |
| - Instruments financiers dérivés | 8,7 | 30,9 |
| - Prêts et créances et placements, net | 3,3 | 30,5 |
| Stocks et en-cours, net | 8 538,9 | 8 492,2 |
| Créances clients, net | 5 386,6 | 5 399,5 |
| Autres débiteurs courants, net | 7 341,7 | 7 417,4 |
| Trésorerie et équivalent de trésorerie | 4 769,6 | 5 047,3 |
| ACTIF COURANT | 26 048,8 | 26 417,8 |
| TOTAL ACTIF | 110 420,8 | 98 017,2 |

| ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE | | |
|---|----------------------|----------------------|
| EN MILLIONS DE DIRHAMS | | |
| | DÉCEMBRE 2016 | DÉCEMBRE 2015 |
| CAPITAUX PROPRES ET PASSIF | DÉCEMBRE 2016 | DÉCEMBRE 2015 |
| Capital | 1 566,4 | 1 566,4 |
| Primes d'émission et de fusion | 12 108,5 | 12 108,5 |
| Réserves | 35 970,8 | 32 905,0 |
| Ecart de conversion | 215,7 | 193,5 |
| RÉSULTAT NET PART DU GROUPE | 4 429,6 | 3 312,5 |
| CAPITAUX PROPRES ATTRIBUABLES AUX ACTIONNAIRES ORDINAIRES DE LA SOCIÉTÉ MÈRE | 54 291,0 | 50 085,8 |
| Intérêts non assortis de contrôle | 9 129,0 | 7 046,9 |
| CAPITAUX PROPRES DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ | 63 420,0 | 57 132,7 |
| Provisions | 386,0 | 362,5 |
| Avantages du personnel | 373,7 | 322,8 |
| Dettes financières non courantes | 20 516,6 | 17 479,8 |
| Dettes d'impôts sur les sociétés | 121,0 | - |
| Impôts différés Passifs | 923,3 | 834,3 |
| Dettes fournisseurs non courantes | 122,9 | 80,5 |
| Autres créiteurs non courants | 1 528,3 | 1 668,5 |
| PASSIF NON COURANT | 23 971,8 | 20 748,4 |
| Provisions | 134,2 | 142,0 |
| Dettes financières courantes | 9 104,7 | 6 436,9 |
| Dettes fournisseurs courantes | 8 668,7 | 8 232,0 |
| Autres créiteurs courants | 5 121,4 | 5 325,2 |
| PASSIF COURANT | 23 029,0 | 20 136,1 |
| TOTAL PASSIF | 47 000,8 | 40 884,5 |
| TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIF | 110 420,8 | 98 017,2 |

| TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS | | | | | | | | |
|---|----------------|--------------------------------|--------------------------|----------------------|---|---------------------------------------|-----------------|----------------------|
| EN MILLIONS DE DIRHAMS | | | | | | | | |
| | CAPITAL | PRIMES D'ÉMISSION ET DE FUSION | RÉSERVES NON DISTRIBUÉES | ECARTS DE CONVERSION | RÉSERVES DE RÉÉVALUATION DES ACTIFS FINANCIERS DISPONIBLES À LA VENTE | RÉSERVES DES OPÉRATIONS DE COUVERTURE | ECART ACTUARIAL | TOTAL PART DU GROUPE |
| AU 1^{ER} JANVIER 2015 | 1 566,4 | 12 108,5 | 33 996,0 | (76,9) | 276,8 | 372,5 | 66,0 | 48 309,3 |
| Effets des changements de méthode comptable/correction d'erreur de l'exercice | | | (133,1) | | | | | (133,1) |
| MONTANTS RETRAITÉS À L'OUVERTURE | 1 566,4 | 12 108,5 | 33 862,9 | (76,9) | 276,8 | 372,5 | 66,0 | 48 176,2 |
| VARIATION CP POUR 2015 | | | | | | | | |
| RÉSULTAT NET DE LA PÉRIODE | | | 3 312,5 | | | | | 3 312,5 |
| Autres éléments du résultat global | | | | 90,8 | 0,5 | (118,0) | (8,2) | (34,9) |
| RÉSULTAT GLOBAL TOTAL DE L'ANNÉE | | | 3 312,5 | 90,8 | 0,5 | (118,0) | (8,2) | 3 277,6 |
| Dividendes distribués | | | (861,5) | | | | | (861,5) |
| Autres transactions avec les actionnaires | | | (686,0) | 179,5 | | | | (506,5) |
| TOTAL DES TRANSACTIONS AVEC LES ACTIONNAIRES | 0,0 | 0,0 | (1 547,5) | 179,5 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | (1 368,0) |
| AU 31 DÉCEMBRE 2015 | 1 566,4 | 12 108,5 | 35 627,9 | 193,5 | 277,3 | 254,5 | 57,8 | 50 085,8 |
| AU 1^{ER} JANVIER 2016 | 1 566,4 | 12 108,5 | 35 627,9 | 193,5 | 277,3 | 254,5 | 57,8 | 50 085,8 |
| Effets des changements de méthode comptable/correction d'erreur de l'exercice | | | 127,6 | | | | | 127,6 |
| MONTANTS RETRAITÉS À L'OUVERTURE | 1 566,4 | 12 108,5 | 35 755,5 | 193,5 | 277,3 | 254,5 | 57,8 | 50 213,4 |
| VARIATION CP POUR 2016 | | | | | | | | |
| RÉSULTAT NET DE LA PÉRIODE | | | 4 429,6 | | | | | 4 429,6 |
| Autres éléments du résultat global | | | | 22,2 | 121,2 | (74,8) | (12,9) | 55,7 |
| RÉSULTAT GLOBAL TOTAL DE L'ANNÉE | | | 4 429,6 | 22,2 | 121,2 | (74,8) | (12,9) | 4 485,3 |
| Dividendes distribués | | | (986,8) | | | | | (986,8) |
| Autres transactions avec les actionnaires | | | 579,1 | | | | | 579,1 |
| TOTAL DES TRANSACTIONS AVEC LES ACTIONNAIRES | 0,0 | 0,0 | (407,7) | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | (407,7) |
| AU 31 DÉCEMBRE 2016 | 1 566,4 | 12 108,5 | 39 777,4 | 215,7 | 398,5 | 179,7 | 44,9 | 54 291,0 |

| ÉTAT DE FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS | | |
|---|------------------|------------------|
| EN MILIONS DE DIRHAMS | | |
| | DÉCEMBRE 2016 | DÉCEMBRE 2015 |
| CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT APRÈS COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET D'IMPÔT | 3 777,4 | 4 359,5 |
| Élimination de la charge (produit) d'impôts | 405,1 | 400,0 |
| Élimination du coût de l'endettement financier net | 1 152,6 | 1 251,7 |
| CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT AVANT COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET D'IMPÔT | 5 335,1 | 6 011,2 |
| Incidence de la variation du BFR | (110,1) | (1 218,3) |
| Impôts différés | 46,9 | 67,4 |
| Impôts payés | (683,3) | (597,6) |
| FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES | 4 588,6 | 4 262,7 |
| Incidence des variations de périmètre | (6 050,0) | 762,7 |
| Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles | (4 196,2) | (4 304,9) |
| Acquisition d'actifs financiers | (6,7) | (59,9) |
| Variation des autres actifs financiers | 31,5 | (28,7) |
| Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles | 191,2 | 358,5 |
| Cessions d'actifs financiers | 8,6 | 211,8 |
| Dividendes reçus | 2 849,5 | 1 944,0 |
| Intérêts financiers versés | (1 152,6) | (1 268,4) |
| FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT | (8 324,7) | (2 385,0) |
| Dividendes payés aux actionnaires de la société mère | (986,8) | (861,6) |
| Dividendes payés aux minoritaires | (1 160,4) | (484,2) |
| Emission d'emprunts | 6 702,1 | 1 587,9 |
| Remboursement d'emprunts | (3 844,1) | (3 313,7) |
| Variation de dettes résultant de contrats location-financement | (73,7) | (62,8) |
| Transactions entre actionnaires (acquisitions) | 533,4 | 109,3 |
| Variation des comptes courants d'associés | (369,2) | (452,0) |
| FLUX NET DE TRÉSORERIE PROVENANT DES ACTIVITÉS DE FINANCEMENT | 801,3 | (3 477,0) |
| Incidence de la variation des taux de change | 7,0 | 46,4 |
| Incidence des reclassements à l'ouverture | 0,9 | (0,1) |
| VARIATION DE LA TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE | (2 926,6) | (1 553,0) |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie net à l'ouverture | (38,8) | 1 514,2 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie net à la clôture | (2 965,4) | (38,8) |
| VARIATION DE LA TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE | (2 926,6) | (1 553,0) |

| PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION | | | | | | |
|-----------------------------------|---------------|------------|-------------|---------------|------------|-------------|
| Filiales | DÉCEMBRE 2016 | | | DÉCEMBRE 2015 | | |
| | % d'intérêt | % contrôle | Méthode | % d'intérêt | % contrôle | Méthode |
| MATÉRIEL DE CONSTRUCTION | | | | | | |
| Lafarge Maroc | 50,0 | 50,0 | Equivalence | 50,0 | 50,0 | Equivalence |
| Lafarge Holcim Maroc (ex Ciments) | 32,4 | 50,0 | Equivalence | 34,9 | 50,0 | Equivalence |
| Lafarge Cementos | - | - | - | 34,3 | 50,0 | Equivalence |
| Lafarge Platres | 25,0 | 50,0 | Equivalence | 50,0 | 50,0 | Equivalence |
| Lafarge Calcinor | 16,2 | 50,0 | Equivalence | 17,2 | 50,0 | Equivalence |
| ECOCIM | 14,6 | 45,0 | Equivalence | 15,7 | 45,0 | Equivalence |
| Lubasa Maroc | 32,4 | 50,0 | Equivalence | 34,9 | 50,0 | Equivalence |
| Ceval | 10,8 | 33,3 | Equivalence | 17,5 | 50,0 | Equivalence |
| Andira | 32,4 | 50,0 | Equivalence | - | - | - |
| Batiprodos | 32,4 | 50,0 | Equivalence | - | - | - |
| Ciments Blancs du Maroc | 16,2 | 50,0 | Equivalence | - | - | - |
| Lafarge Ciments Sahara | 32,4 | 50,0 | Equivalence | - | - | - |
| Ecoval | 32,4 | 50,0 | Equivalence | - | - | - |
| Lafarge Holcim Maroc Afrique | 50,0 | 50,0 | Equivalence | - | - | - |
| Matteen | 10,8 | 33,3 | Equivalence | - | - | - |
| SDGT | 16,2 | 50,0 | Equivalence | - | - | - |
| Socimat | 50,0 | 50,0 | Equivalence | - | - | - |
| Sonasid | 16,2 | 16,2 | Equivalence | 16,2 | 16,2 | Equivalence |
| HOLDINGS ET AUTRES MÉTIERS | | | | | | |
| ONA International | 100 | 100 | Globale | 100 | 100 | Globale |
| Somed | 32,9 | 32,9 | Equivalence | 32,9 | 32,9 | Equivalence |
| SNI SA | 100 | 100 | Mère | 100 | 100 | Mère |
| Longoméfal Afrique | 99,0 | 99,0 | Globale | 99,0 | 99,0 | Globale |
| NSI | 25,0 | 25,0 | Equivalence | 25,0 | 25,0 | Equivalence |
| FPOS | 100 | 100 | Globale | 100 | 100 | Globale |
| Atlas Hospitality Morocco | 33,5 | 33,5 | Equivalence | 33,5 | 33,5 | Equivalence |
| MINES | | | | | | |
| AGM | 72,0 | 99,9 | Globale | 72,0 | 99,9 | Globale |
| CMG | 62,6 | 76,9 | Globale | 62,6 | 76,9 | Globale |
| CTT | 81,2 | 99,8 | Globale | 81,2 | 99,8 | Globale |
| SMI | 65,4 | 80,3 | Globale | 65,4 | 80,3 | Globale |
| Managem | 81,4 | 81,4 | Globale | 81,4 | 81,4 | Globale |
| Samine | 81,2 | 100 | Globale | 81,2 | 100 | Globale |
| Manatrade | 81,4 | 100 | Globale | 81,4 | 100 | Globale |
| Managem International | 81,4 | 100 | Globale | 81,4 | 100 | Globale |
| Managem Distribution | 81,4 | 100 | Globale | 81,4 | 100 | Globale |
| Somifer | 81,2 | 100 | Globale | 81,2 | 100 | Globale |
| RGGG | 61,1 | 75 | Globale | 61,1 | 75 | Globale |
| Managold | 81,4 | 100 | Globale | - | - | - |
| MIMCO | 72,5 | 89 | Globale | - | - | - |
| CMO | 81,4 | 100 | Globale | - | - | - |
| MANUB | 56,5 | 78 | Globale | - | - | - |
| AGROALIMENTAIRE | | | | | | |
| Sotherma | 30,0 | 30,0 | Equivalence | 30,0 | 30,0 | Equivalence |
| Marona | 98,7 | 98,7 | Globale | 98,7 | 98,7 | Globale |

| DISTRIBUTION | | | | | | |
|--------------------|------|------|-------------|------|------|-------------|
| Marjane Agadir | 100 | 100 | Globale | 100 | 100 | Globale |
| Marjane Ain Sebaa | 100 | 100 | Globale | 100 | 100 | Globale |
| Marjane Bourgreg | 100 | 100 | Globale | 100 | 100 | Globale |
| Marjane Californie | 100 | 100 | Globale | 100 | 100 | Globale |
| Marjane Holding | 100 | 100 | Globale | 100 | 100 | Globale |
| Marjane Hay Riad | 100 | 100 | Globale | 100 | 100 | Globale |
| Marjane Marrakech | 100 | 100 | Globale | 100 | 100 | Globale |
| Marjane Tanger | 100 | 100 | Globale | 100 | 100 | Globale |
| Marjane Tikouine | 100 | 100 | Globale | 100 | 100 | Globale |
| Tachfine Center | 100 | 100 | Globale | 100 | 100 | Globale |
| Aldar | 60,0 | 60,0 | Equivalence | 60,0 | 60,0 | Equivalence |
| Zenata Sa | 51,0 | 51,0 | Equivalence | 39,5 | 39,5 | Equivalence |
| Vetibay | 1 | | | | | |

NOTE 1. VOCATION DU GROUPE SNI

SNI est un fonds d'investissement panafricain, prenant des participations dans des projets innovants et structurants au Maroc et dans le reste du continent africain.

NOTE 2. FAITS MARQUANTS DE LA PERIODE

Réalisation d'un partenariat avec LafargeHolcim au Maroc et en Afrique

SNI a procédé le 17 mars 2016 à la signature d'un protocole d'accord avec le groupe LafargeHolcim prévoyant :

- Le rapprochement de Lafarge Ciments et de Holcim Maroc par la voie d'une fusion-absorption de Holcim Maroc par Lafarge Ciments ;
- Le renforcement de SNI dans le nouvel ensemble à travers l'acquisition de 6,5% du capital de l'entité fusionnée pour un montant de 2 330 MMAD, et l'apport de cette participation à Lafarge Maroc . Cette opération s'est traduite par une plus-value de dilution de 977,2 MMAD ;
- La mise en œuvre du partenariat africain à travers la création de LafargeHolcim Maroc Afrique (LHMA) ayant vocation à être un véhicule de développement exclusif des deux partenaires dans un ensemble de pays africains.

Souscription à l'augmentation de capital de OGM

SNI a souscrit à l'augmentation de capital de OGM, laquelle détient 79,3% du capital de Wafa Assurance. Au terme de cette opération, SNI devient co-actionnaire de OGM à hauteur de 50% avec Attijariwafa bank.

Augmentation de capital de Onapar-Ametys

Onapar-Ametys a procédé le 9 mai 2016 à l'augmentation de son capital par incorporation du compte courant SNI pour un montant de 375 Mdh.

NOTE 3. REFERENTIEL COMPTABLE

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 III, paragraphe 2.7 de la circulaire du Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières (CDVM) version janvier 2012 entrée en vigueur le 1er avril 2012, les états financiers consolidés du Groupe SNI sont préparés en conformité avec les normes comptables internationales adoptées au sein de l'Union Européenne au 31 décembre 2016 et telles que publiées à cette même date. Ces normes sont disponibles sur le site internet de l'Union Européenne à l'adresse :

http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias/index_fr.htm.

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).

NOTE 4. PARTICIPATION DANS LES ENTREPRISES ASSOCIÉES ET COENTREPRISES

| En millions de MAD | |
|--|-----------------|
| VALEUR DES TITRES AU 1^{ER} JANVIER 2015 | 30 454,9 |
| <i>Juste valeur des titres des sociétés cotées (cours de bourse)</i> | <i>44 027,3</i> |
| | ----- |
| Sonasid | 588,1 |
| Attijariwafa bank | 33 517,0 |
| Lafarge Holcim Maroc | 9 922,2 |
| Part du groupe dans les résultats de l'exercice | 3 198,3 |
| Distribution de dividendes | (1 919,7) |
| Variation de périmètre | (470,6) |
| Variation nette juste valeur sur instruments financiers | 22,9 |
| Ecart actuariels | 5,1 |
| Ecart de conversion | (1,5) |
| Autres variations | (486,5) |
| VALEUR DES TITRES AU 31 DÉCEMBRE 2015 | 30 802,9 |
| <i>Juste valeur des titres des sociétés cotées (cours de bourse)</i> | <i>43 061,6</i> |
| | ----- |
| Sonasid | 265,6 |
| Attijariwafa bank | 32 922,7 |
| Lafarge Holcim Maroc | 9 873,4 |
| Part du groupe dans les résultats de l'exercice | 4 302,1 |
| Distribution de dividendes | (2 830,4) |
| Variation de périmètre | 8 222,3 |
| Variation nette juste valeur sur instruments financiers | 111,0 |
| Ecart actuariels | (12,0) |
| Ecart de conversion | 7,5 |
| Autres variations | 552,4 |
| VALEUR DES TITRES AU 31 DÉCEMBRE 2016 | 41 155,8 |
| <i>Juste valeur des titres des sociétés cotées (cours de bourse)</i> | <i>56 748,5</i> |
| | ----- |
| Sonasid | 244,1 |
| Attijariwafa bank | 40 239,9 |
| Lafarge Holcim Maroc | 16 264,5 |

La variation de périmètre enregistrée au cours de l'exercice 2016 correspond essentiellement à l'entrée de OGM pour 4 281,2 MMAD et à la fusion de Lafarge Ciments et Holcim Maroc pour 3 901,7 MMAD.

La variation nette de juste valeur sur instruments financiers concerne essentiellement les titres non consolidés détenus par Attijariwafa Bank pour 112,4 MMAD.

Les « Autres » variations correspondent principalement aux variations au niveau des capitaux propres de Attijariwafa Bank pour 485,8 MMAD.

EY
Building a better
working world
37, Bd. Abdellatif Ben Kaddour
20050 Casablanca - Maroc

GROUPE SNI

RESUME DU RAPPORT D'AUDIT SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES EXERCICE DU 1^{ER} JANVIER AU 31 DECEMBRE 2016

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés ci-joints de la SNI et de ses filiales (Groupe SNI), comprenant l'état de la situation financière consolidée au 31 décembre 2016, le compte de résultat consolidé et l'état du résultat global consolidé, l'état de variation des capitaux propres consolidés et le tableau des flux de trésorerie consolidés pour l'exercice clos à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. Ces états financiers font ressortir un montant de capitaux propres consolidés de MMAD 63.420 dont un bénéfice net consolidé de MMAD 4.964,1.

La Direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément aux normes comptables internationales (IAS/IFRS).

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc.

A notre avis, les états financiers consolidés cités au premier paragraphe ci-dessus donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de l'ensemble constitué par les entités comprises dans la consolidation au 31 décembre 2016, ainsi que de la performance financière et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux normes comptables internationales (IAS/IFRS).

Casablanca, le 27 mars 2017

Les Commissaires aux Comptes

ERNST & YOUNG
ERNST & YOUNG
S.A.R.L.
37, Bd. Abdellatif Ben Kaddour
Casablanca - Maroc
Tél: (021) 52 52 79 00 Fax: (021) 522 39 02 26
Abdelmejjid FAIZ
Associé

PRICEWATERHOUSECOOPERS 
101, Bd Massira Al Khadra
20100 Casablanca - Maroc

PRICEWATERHOUSECOOPERS
Aziz Bidah
Associé
101, Bd Massira Al Khadra - Casablanca
Tél: 0522 52 52 79 00 Fax: 0522 39 02 26
I.F. 0145533 - CNSS: 161962