



## COMPTES SOCIAUX AU 31 DÉCEMBRE 2014

BILAN (actif)					Au : 31/12/2014	
ACTIF		EXERCICE			EXERCICE	Net
		Brut	Amortissements et provisions	Net	PRECEDENT	
<b>IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS</b>	<b>(A)</b>					
• Frais préliminaires						
• Charges à répartir sur plusieurs exercices						
• Primes de remboursement des obligations						
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	<b>(B)</b>	<b>45 774 797,84</b>	<b>43 373 357,01</b>	<b>2 401 440,83</b>		<b>4 015 597,78</b>
• Immobilisation en recherche et développement						
• Brevets, marques, droits et valeurs similaires		36 964 037,60	35 881 730,52	1 082 307,08		2 930 650,36
• Fonds commercial		7 491 626,49	7 491 626,49			
• Autres immobilisations incorporelles		1 319 133,75		1 319 133,75		1 084 947,42
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	<b>(C)</b>	<b>3 783 666 583,39</b>	<b>2 943 874 035,65</b>	<b>839 792 547,74</b>		<b>962 214 379,93</b>
• Terrains		109 139 512,66	5 263 737,40	103 875 775,26		103 954 150,03
• Constructions		506 890 922,96	281 756 995,06	225 133 927,90		244 521 492,62
• Installations techniques, matériel et outillage		3 043 137 460,37	2 581 715 676,97	461 421 783,40		533 731 548,34
• Matériel de transport		42 714 415,97	42 714 415,97			
• Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers		29 993 643,17	27 906 471,71	2 087 171,46		3 523 308,20
• Autres immobilisations corporelles		4 516 738,54	4 516 738,54			40 185,80
• Immobilisations corporelles en cours		47 273 889,72		47 273 889,72		76 443 694,94
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES</b>	<b>(D)</b>	<b>98 641 660,34</b>	<b>21 751 050,67</b>	<b>76 890 609,67</b>		<b>76 844 373,23</b>
• Prêts immobilisés		293 568,78	243 850,95	49 717,83		146 572,69
• Autres créances financières		39 853 991,56		39 853 991,56		39 853 991,56
• Titres de participation		58 494 100,00	21 507 199,72	36 986 900,28		36 843 808,98
• Autres titres immobilisés						
<b>ECARTS DE CONVERSION - ACTIF</b>	<b>(E)</b>					
• Diminution des créances immobilisées						
• Augmentation des dettes de financement						
<b>TOTAL I (A + B + C + D + E)</b>		<b>3 928 083 041,57</b>	<b>3 008 998 443,33</b>	<b>919 084 598,24</b>		<b>1 043 074 350,94</b>
<b>STOCKS</b>	<b>(F)</b>	<b>1 014 365 455,86</b>	<b>78 680 986,80</b>	<b>935 684 469,06</b>		<b>813 233 697,66</b>
• Marchandises		2 710 061,30		2 710 061,30		
• Matières et fournitures consommables		438 784 180,50	71 312 438,30	367 471 742,20		300 757 891,09
• Produits en cours		154 748 585,86	4 358 531,76	150 390 054,10		115 504 788,52
• Produits intermédiaires et produits résiduels		104 157 819,39		104 157 819,39		92 944 609,58
• Produits finis		313 964 808,81	3 010 016,74	310 954 792,07		304 026 408,47
<b>CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT</b>	<b>(G)</b>	<b>778 461 253,24</b>	<b>83 771 915,97</b>	<b>694 689 337,27</b>		<b>1 045 667 477,96</b>
• Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes		53 854 344,20		53 854 344,20		9 339 942,69
• Clients et comptes rattachés		567 053 113,89	83 771 915,97	483 281 197,92		862 773 432,08
• Personnel - Débiteur		793 734,33		793 734,33		590 110,00
• Etat - Débiteur		110 060 876,15		110 060 876,15		128 615 511,24
• Comptes d'associés		30 646 524,70		30 646 524,70		30 646 524,70
• Autres débiteurs		11 619 964,66		11 619 964,66		11 812 181,31
• Comptes de régularisation-Actif		4 432 695,31		4 432 695,31		1 889 775,94
<b>TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT</b>	<b>(H)</b>	<b>293 848 601,33</b>		<b>293 848 601,33</b>		
<b>ECART DE CONVERSION - ACTIF (éléments circulants)</b>	<b>(I)</b>	<b>7 463 501,54</b>		<b>7 463 501,54</b>		<b>603 447,26</b>
<b>TOTAL II (F + G + H + I)</b>		<b>2 094 138 811,97</b>	<b>162 452 902,77</b>	<b>1 931 685 909,20</b>		<b>1 859 504 622,88</b>
<b>TRESORERIE - ACTIF</b>		<b>117 678 141,79</b>		<b>117 678 141,79</b>		<b>32 109 784,50</b>
• Chèques et valeurs à encaisser						
• Banques, T.G et C.C.P. débiteurs		117 632 563,85		117 632 563,85		32 102 133,36
• Caisses, Régies d'avances et accreditifs		45 577,94		45 577,94		7 651,14
<b>TOTAL III</b>		<b>117 678 141,79</b>		<b>117 678 141,79</b>		<b>32 109 784,50</b>
<b>TOTAL GENERAL I + II + III</b>		<b>6 139 899 995,33</b>	<b>3 171 451 346,10</b>	<b>2 968 448 649,23</b>		<b>2 934 688 758,33</b>

Arrêté l'Actif du bilan 2014 à la somme de : 2 968 448 649,23

BILAN (passif)					Au : 31/12/2014	
PASSIF		EXERCICE			EXERCICE	Net
		Brut	Amortissements et provisions	Net	PRECEDENT	
<b>CAPITAUX PROPRES</b>						
• Capital social ou personnel <sup>(1)</sup>				390 000 000,00		390 000 000,00
• moins: actionnaires, capital souscrit non appelé						
= Capital appelé dont versé.....				390 000 000,00		390 000 000,00
• Primes d'émission, de fusion, d'apport				1 604 062,88		1 604 062,88
• Ecarts de réévaluation						
• Réserve légale				39 000 000,00		39 000 000,00
• Autres réserves				845 654 313,94		845 654 313,94
• Report à nouveau <sup>(2)</sup>				2 988 963,39		18 065 640,49
• Résultats nets en Instance d'affectation <sup>(2)</sup>						
• Résultat net de l'exercice <sup>(2)</sup>				159 902 412,47		211 123 322,90
<b>Total des Capitaux propres</b>	<b>(A)</b>			<b>1 439 149 752,68</b>		<b>1 505 447 340,21</b>
<b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILES</b>	<b>(B)</b>			<b>133 800 476,06</b>		<b>203 998 028,49</b>
• Subventions d'investissement				9 599 999,99		14 399 999,99
• Provisions réglementées pour amortissements dérogatoires				124 200 476,07		189 598 028,50
• Provisions réglementées pour plus-values en instance d'imposition						
• Provisions réglementées pour investissements						
• Provisions réglementées pour reconstitution des gisements						
• Provisions réglementées pour acquisition et construction de logements						
• Autres provisions réglementées						
<b>DETTES DE FINANCEMENT</b>	<b>(C)</b>					
• Emprunts Obligataires						
• Emprunts auprès des établissements de crédit						
• Avances de l'Etat						
• Dettes rattachées à des participations et billets de fonds						
• Avances reçues et comptes courants bloqués						
• Fournisseurs d'immobilisations, cautionnements reçus et autres dettes de financement						
<b>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES &amp; CHARGES</b>	<b>(D)</b>			<b>80 651 112,08</b>		<b>94 651 112,08</b>
• Provisions pour risques				80 651 112,08		80 651 112,08
• Provisions pour charges						14 000 000,00
<b>ECARTS DE CONVERSION - PASSIF</b>	<b>(E)</b>					
• Augmentation des créances Immobilisées						
• Diminution des dettes de financement						
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>				<b>1 653 601 340,82</b>		<b>1 804 096 480,78</b>
<b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT</b>	<b>(F)</b>			<b>1 235 451 634,96</b>		<b>1 099 709 440,79</b>
• Fournisseurs et comptes rattachés				933 943 004,07		869 450 299,77
• Clients créditeurs, avances et acomptes				30 896 032,07		3 316 031,23
• Personnel - Créancier				16 093 994,63		15 726 729,72
• Organismes Sociaux				3 191 836,98		3 619 528,02
• Etat - Créancier				247 027 434,36		199 667 483,79
• Comptes d'associés - Crédeurs				1 120 464,00		1 120 000,00
• Autres Créanciers				678 868,85		678 868,85
• Comptes de régularisation-Passif				2 500 000,00		6 130 499,41
<b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES</b>	<b>(G)</b>			<b>7 463 501,54</b>		<b>603 447,26</b>
<b>ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (Eléments circulants)</b>	<b>(H)</b>			<b>1 932 171,91</b>		<b>19 614,03</b>
<b>TOTAL II (F + G + H)</b>				<b>1 244 847 308,41</b>		<b>1 100 332 502,08</b>
<b>TRESORERIE - PASSIF</b>				<b>70 000 000,00</b>		<b>30 259 775,46</b>
• Crédits d'escompte						
• Crédits de Trésorerie				70 000 000,00		30 000 000,00
• Banques (soldes créditeurs)						259 775,46
<b>TOTAL III</b>				<b>70 000 000,00</b>		<b>30 259 775,46</b>
<b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>				<b>2 968 448 649,23</b>		<b>2 934 688 758,33</b>

(1) capital personnel débiteur (-) (2) bénéficiaire (+); déficitaire (-)  
Arrêté le Passif du bilan 2014 à la somme de : 2 968 448 649,23

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes)					Exercice du : 01/01/2014 au 31/12/2014	
NATURE	OPERATIONS			SITUATION COMPARATIVE AU 31/12/2013		
	Propres à l'exercice 1	Concernant les exercices précédents 2	TOTAUX DE L'EXERCICE 3=1+2			
<b>I PRODUITS D'EXPLOITATION</b>						
• Ventes de marchandises (en l'état)	11 282 104,65		11 282 104,65			
• Ventes de biens et services produits	4 111 344 560,44		4 111 344 560,44	4 629 677 738,53		
• Variation de stocks de produits (+) <sup>(1)</sup>	55 217 818,66		55 217 818,66	136 956 671,62		
• Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même.						
• Subventions d'exploitation						
• Autres produits d'exploitation						
• Reprises d'exploitation; transferts de charges.	85 390 266,50		85 390 266,50	84 531 339,61		
<b>TOTAL I</b>	<b>4 263 234 750,25</b>		<b>4 263 234 750,25</b>	<b>4 851 165 749,76</b>		
<b>II CHARGES D'EXPLOITATION</b>						
• Achats revendus <sup>(2)</sup> de marchandises	11 369 700,62		11 369 700,62			
• Achats consommés <sup>(2)</sup> de matières et fournitures	3 316 167 205,58	751 488,96	3 316 918 694,54	3 823 752 632,99		
• Autres charges externes	272 963 755,04	488 041,44	273 451 796,48	292 247 293,44		
• Impôts et taxes	68 333 295,61		68 333 295,61	69 534 988,59		
• Charges de personnel	168 244 942,86		168 244 942,86	168 851 992,90		
• Autres charges d'exploitation	1 120 000,00		1 120 000,00	1 120 000,00		
• Dotation d'exploitation	268 746 993,76		268 746 993,76	260 492 761,27		
<b>TOTAL II</b>	<b>4 106 945 893,47</b>	<b>1 239 530,40</b>	<b>4 108 185 423,87</b>	<b>4 615 999 669,19</b>		
<b>III RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)</b>			<b>155 049 326,38</b>	<b>235 166 080,57</b>		
<b>IV PRODUITS FINANCIERS</b>						
• Produits des titres de participation et autres titres immobilisés.						
• Gains de change	7 652 237,48		7 652 237,48	6 394 477,15		
• Intérêts et autres produits financiers	3 662 302,61		3 662 302,61	3 629 815,16		
• Reprises financières; transfert de charges	746 538,56		746 538,56	1 256 189,02		
<b>TOTAL IV</b>	<b>12 061 078,65</b>		<b>12 061 078,65</b>	<b>11 280 481,33</b>		
<b>V CHARGES FINANCIERES</b>						
• Charges d'intérêts	8 493 100,18		8 493 100,18	20 520 907,78		
• Pertes de change	1 243 299,39		1 243 299,39	7 113 479,52		
• Autres charges financières	1 339 317,57		1 339 317,57			
• Dotations financières	7 463 501,54		7 463 501,54	22 253 738,28		
<b>TOTAL V</b>	<b>18 539 218,68</b>		<b>18 539 218,68</b>	<b>49 888 125,58</b>		
<b>VI RESULTAT FINANCIER (IV-V)</b>			<b>-6 478 140,03</b>	<b>-38 607 644,25</b>		
<b>VII RESULTAT COURANT (III+VI)</b>			<b>148 571 186,35</b>	<b>196 558 436,33</b>		

(1) Variation de stocks : stock final-stock initial; augmentation (+); diminution (-)  
(2) Achats revendus ou consommés : achats - variation de stocks.

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes)					Exercice du : 01/01/2014 au 31/12/2014	
NATURE						



# COMPTES SOCIAUX AU 31 DÉCEMBRE 2014

ETAT DES SOLDES DE GESTION (E.S.G.)			
Exercice du : 01/01/2014 au 31/12/2014			
I - TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS (T.F.R.)			
		31/12/2014	31/12/2013
1	Ventes de marchandises en l'état	11 282 104,65	
2	- Achats revendus de marchandises	11 369 700,62	
<b>I</b>	<b>= MARGE BRUTE SUR VENTES EN L'ETAT</b>	<b>-87 595,97</b>	
<b>II</b>	<b>+ PRODUCTION DE L'EXERCICE : (3+4+5)</b>	<b>4 166 562 379,10</b>	<b>4 766 634 410,15</b>
3	• Ventes de biens et services produits	4 111 344 560,44	4 629 677 738,53
4	• Variation stocks de produits	55 217 818,66	136 956 671,62
5	• Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même		
<b>III</b>	<b>- CONSOMMATIONS DE L'EXERCICE : (6+7)</b>	<b>3 590 370 491,02</b>	<b>4 115 999 926,43</b>
6	• Achats consommés de matières et fournitures	3 316 918 694,54	3 823 752 632,99
7	• Autres charges externes	273 451 796,48	292 247 293,44
<b>IV</b>	<b>= VALEUR AJOUTEE (I + II - III)</b>	<b>576 104 292,11</b>	<b>650 634 483,72</b>
8	+ Subventions d'exploitation		
9	- Impôts et taxes	68 333 295,61	69 534 988,59
10	- Charges de personnel	168 244 942,86	168 851 992,90
	<b>= EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE)</b>	<b>339 526 053,64</b>	<b>412 247 502,23</b>
	<b>= INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION (IBE)</b>		
11	+ Autres produits d'exploitation		
12	- Autres charges d'exploitation	1 120 000,00	1 120 000,00
13	+ Reprises d'exploitation : transferts de charges	85 390 266,50	84 531 339,61
14	- Dotations d'exploitation	268 746 993,76	260 492 761,27
<b>VI</b>	<b>= RESULTAT D'EXPLOITATION (+ ou -)</b>	<b>155 049 326,38</b>	<b>235 166 080,57</b>
<b>VII</b>	<b>± RESULTAT FINANCIER</b>	<b>-6 478 140,03</b>	<b>-38 607 644,25</b>
<b>VIII</b>	<b>= RESULTAT COURANT (+ ou -)</b>	<b>148 571 186,35</b>	<b>196 558 436,32</b>
<b>IX</b>	<b>± RESULTAT NON COURANT</b>	<b>78 602 620,84</b>	<b>56 865 476,32</b>
15	- Impôts sur les résultats	67 271 394,72	42 300 589,74
<b>X</b>	<b>= RESULTAT NET DE L'EXERCICE (+ ou -)</b>	<b>159 902 412,47</b>	<b>211 123 322,90</b>
<b>II - CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.) - AUTOFINANCEMENT (par la méthode dite additive)</b>			
1			
	• Bénéfice +	159 902 412,47	211 123 322,90
	• Perte -		
2	+ Dotation d'exploitation <sup>(1)</sup>	181 566 006,96	172 228 611,32
3	+ Dotations financières <sup>(1)</sup>		21 650 291,02
4	+ Dotations non courantes <sup>(1)</sup>	1 291 697,70	18 269 363,57
5	- Reprises d'exploitation <sup>(2)</sup>		
6	- Reprises financières <sup>(2)</sup>	143 091,30	
7	- Reprises non courantes <sup>(2) (3)</sup>	85 489 250,13	73 625 112,79
8	- Produits des cessions d'immobilisations	18 924 928,07	1 968 352,16
9	+ Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées.	1 096 780,81	1 274 260,80
<b>I</b>	<b>CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.)</b>	<b>239 299 628,44</b>	<b>348 952 384,66</b>
10	- Distributions de bénéfices	226 200 000,00	
<b>II</b>	<b>AUTOFINANCEMENT</b>	<b>13 099 628,44</b>	<b>348 952 384,66</b>

(1) A l'exclusion des dotations relatives aux actifs et passifs circulants et à la trésorerie.  
 (2) A l'exclusion des reprises relatives aux actifs circulants et à la trésorerie.  
 (3) Y compris reprises sur subventions d'investissements.

TABLEAU DE FINANCEMENT DE L'EXERCICE					
Exercice du : 01/01/2014 au 31/12/2014					
I. SYNTHÈSE DES MASSES DU BILAN					
MASSES		31/12/2014	31/12/2013	Variations	
				Emplois	Ressources
1	Financement Permanent	1 653 601 340,82	1 804 096 480,78	150 495 139,96	
2	Moins actif immobilisé	919 084 598,24	1 043 074 350,94		123 989 752,70
<b>3</b>	<b>= FONDS DE ROULEMENT FONCTIONNEL (1-2)</b>	<b>(A) 734 516 742,58</b>	<b>761 022 129,84</b>		<b>26 505 387,26</b>
4	Actif circulant	1 931 685 909,20	1 859 504 622,88	72 181 286,32	
5	Moins Passif circulant	1 244 847 308,41	1 100 332 502,08		144 514 806,33
<b>6</b>	<b>= BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (4-5)</b>	<b>(B) 686 838 600,79</b>	<b>759 172 120,80</b>	<b>72 333 520,01</b>	
7	TRESORERIE NETTE (ACTIF - PASSIF) = A - B	47 678 141,79	1 850 009,04		45 828 132,75
<b>II. EMPLOIS ET RESSOURCES</b>					
		EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
		EMPLOIS	RESSOURCES	EMPLOIS	RESSOURCES
<b>I. RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)</b>					
<b>AUTOFINANCEMENT</b>	<b>(A)</b>		<b>13 099 628,44</b>		<b>348 952 384,66</b>
• Capacité d'autofinancement			239 299 628,44		348 952 384,66
• - Distributions de bénéfices			226 200 000,00		
<b>CESSIONS ET REDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS</b>	<b>(B)</b>		<b>19 021 782,93</b>		<b>2 412 084,47</b>
• Cession d'immobilisations incorporelles					
• Cession d'immobilisations corporelles			18 924 928,07		1 968 352,16
• Cession d'immobilisations financières					
• Récupération sur créances immobilisées			96 854,86		443 732,31
<b>AUGMENTATION DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILES</b>	<b>(C)</b>				
• Augmentations de capital, apports					
• Subventions d'investissement					
<b>AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT</b>	<b>(D)</b>				
(nettes de primes de remboursement)					
<b>TOTAL I - RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)</b>			<b>32 121 411,37</b>		<b>351 364 469,13</b>
<b>II. EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)</b>					
<b>ACQUISITIONS D'IMMOBILISATIONS</b>	<b>(E)</b>	<b>58 626 798,63</b>		<b>81 735 897,89</b>	
• Acquisitions d'immobilisations incorporelles		234 186,33			
• Acquisitions d'immobilisations corporelles		58 392 612,30		81 735 897,89	
• Acquisitions d'immobilisations financières					
• Augmentations des créances immobilisées					
<b>REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES</b>	<b>(F)</b>				
<b>REMBOURSEMENT DES DETTES DE FINANCEMENT</b>	<b>(G)</b>			<b>150 000 000,00</b>	
<b>EMPLOIS EN NON-VALEURS</b>	<b>(H)</b>				
<b>TOTAL II - EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)</b>		<b>58 626 798,63</b>		<b>231 735 897,89</b>	
<b>III. VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B.F.G.)</b>			<b>72 333 520,01</b>		<b>108 896 127,19</b>
<b>IV. VARIATION DE LA TRESORERIE</b>		<b>45 828 132,75</b>		<b>10 732 444,06</b>	
<b>TOTAL GENERAL</b>		<b>104 454 931,38</b>	<b>104 454 931,38</b>	<b>351 364 469,13</b>	<b>351 364 469,13</b>

↗ Augmentations ↘ Diminutions

ETAT DES DEROGATIONS			Au : 31/12/2014
INDICATION DES DEROGATIONS	JUSTIFICATION DES DEROGATIONS	INFLUENCE DES DEROGATIONS SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS.	
I. Dérogations aux principes comptables fondamentaux	NÉANT	NÉANT	
II. Dérogations aux méthodes d'évaluation	NÉANT	NÉANT	
III. Dérogations aux règles d'établissement et de présentation des états de synthèse	NÉANT	NÉANT	

TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION									Au : 31/12/2014
Raison sociale de la société émettrice	Secteur d'activité 1	Capital social 2	Participation au capital en % 3	Prix d'acquisition global 4	Valeur comptable nette 5	Extrait des derniers états de synthèse de la société émettrice			Produits inscrits au C.p.c. de l'exercice 9
						Date de clôture 6	Situation nette 7	Résultat net 8	
LONGOMETAL ARMATURE	INDUSTRIE	60 346 000,00	96,93 %	58 494 100,00	36 986 900,28	31/12/14	38 189 861,99	179 123,33	
<b>TOTAL</b>		<b>60 346 000,00</b>	<b>96,93 %</b>	<b>58 494 100,00</b>	<b>36 986 900,28</b>	<b>31/12/14</b>	<b>38 189 861,99</b>	<b>179 123,33</b>	

TABLEAU DES PROVISIONS									Exercice du : 01/01/2014 au 31/12/2014
NATURE	Montant début exercice	DOTATIONS			REPRISES			Montant fin exercice	
		d'exploitation	financières	Non courantes	d'exploitation	financières	Non courantes		
1. Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé	29 385 768,46				143 091,30			29 242 677,16	
2. Provisions réglementées	189 598 028,50			1 291 697,70				124 200 476,07	
3. Provisions durables pour risques et charges	94 651 112,08						66 689 250,13	80 651 112,08	
<b>SOUS TOTAL (A)</b>	<b>313 634 909,04</b>			<b>1 291 697,70</b>	<b>143 091,30</b>		<b>80 689 250,13</b>	<b>234 094 265,31</b>	
4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)	157 969 558,18	87 180 986,80			82 697 642,21			162 452 902,77	
5. Autres provisions pour risques et charges	603 447,26		7 463 501,54		603 447,26			7 463 501,54	
6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie									
<b>SOUS TOTAL (B)</b>	<b>158 573 005,44</b>	<b>87 180 986,80</b>	<b>7 463 501,54</b>		<b>82 697 642,21</b>	<b>603 447,26</b>		<b>169 916 404,31</b>	
<b>TOTAL (A+B)</b>	<b>472 207 914,47</b>	<b>87 180 986,80</b>	<b>7 463 501,54</b>	<b>1 291 697,70</b>	<b>82 697 642,21</b>	<b>746 538,56</b>	<b>80 689 250,13</b>	<b>404 010 669,62</b>	

37, Bd. Abdellatif Ben Kaddour  
20050 Casablanca - Maroc

AUX ACTIONNAIRES DE SONASID S.A.  
CASABLANCA

**ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE SUR LA SITUATION PROVISOIRE DE LA SOCIETE SONASID SA (COMPTES SOCIAUX) AU 31 DECEMBRE 2014**

En application des dispositions du Dahir portant loi n°1-93-212 du 21 septembre 1993 tel que modifié et complété, nous avons procédé à un examen limité de la situation provisoire de la SONASID S.A. comprenant le bilan, le compte de produits et charges et une sélection de notes annexes les plus significatives relatifs à la période du 1er janvier au 31 décembre 2014. Cette situation provisoire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant MAD 1 572 950 228,74 dont un bénéfice net de MAD 159 902 412,47 relève de la responsabilité des organes de gestion de la société.

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 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, ci-jointe, ne donne 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 2014, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Casablanca, le 20 mars 2015

**Les Commissaires aux Comptes**

PRICEWATERHOUSECOOPERS

101, Bd Massira Al Khadra  
20100 Casablanca - Maroc



Société anonyme au capital de 390 000 000 MAD  
 Siège social : Route Nationale n° 2 - El Aaroui - BP 551 - NADOR • RC n° 3 555 - NADOR  
 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  
 Relation actionnaires : Abdellilah Fadili • E-mail : a.fadili@sonasid.ma



## COMPTES CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2014

Compte de résultat consolidé		
KMAD	Exercice 2014	Exercice 2013
Chiffre d'affaires	4 254 038	4 704 643
Autres produits de l'activité	25 206	138 692
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>4 279 244</b>	<b>4 843 335</b>
Achats	-3 369 574	-3 878 286
Autres charges externes	-266 469	-282 341
Frais de personnel	-198 063	-199 579
Impôts et taxes	-68 687	-70 002
Amortissements et provisions d'exploitation	-171 942	-226 675
Autres produits et charges d'exploitation	4 224	8 776
<b>Charges d'exploitation courantes</b>	<b>-4 070 511</b>	<b>-4 648 107</b>
<b>Résultat d'exploitation courant</b>	<b>208 733</b>	<b>195 228</b>
Cessions d'actifs	18 934	-1 222
Autres produits et charges d'exploitation non courants	-29 351	-3 989
<b>Autres produits et charges d'exploitation</b>	<b>-10 417</b>	<b>-5 211</b>
<b>Résultat des activités opérationnelles</b>	<b>198 316</b>	<b>190 017</b>
Produits d'intérêts	5 406	3 630
Charges d'intérêts	-17 366	-31 319
Autres produits et charges financiers	-14	-237
<b>Résultat financier</b>	<b>-11 974</b>	<b>-27 926</b>
<b>Résultat avant impôts des entreprises intégrées</b>	<b>186 342</b>	<b>162 091</b>
Impôts sur les bénéfices	-69 344	-44 009
Impôts différés	10 641	-34 510
<b>Résultat net des entreprises intégrées</b>	<b>127 639</b>	<b>83 572</b>
Intérêts minoritaires	25	-2 458
<b>Résultat net - Part du groupe</b>	<b>127 614</b>	<b>86 030</b>
<b>Résultat net par action en dirhams</b>	<b>32,72</b>	<b>22,06</b>
- de base	32,72	22,06
- dilué	32,72	22,06
<b>Résultat net par action des activités poursuivies en dirhams</b>	<b>32,72</b>	<b>22,06</b>
- de base	32,72	22,06
- dilué	32,72	22,06

Etats de la situation financière		
Actif (En KMAD)	Exercice 2014	Exercice 2013
Immobilisations incorporelles	875	1 118
Immobilisations corporelles	1 802 463	1 924 178
Autres actifs financiers	39 985	40 081
Impôts différés actifs	15 592	7 148
<b>Actifs non-courants</b>	<b>1 858 915</b>	<b>1 972 525</b>
Autres actifs financiers courants	12 248	12 248
Stocks et en-cours	998 755	901 007
Créances clients	520 317	984 302
Autres débiteurs courants	221 078	201 875
Trésorerie et équivalent de trésorerie	414 289	32 641
<b>Actifs courants</b>	<b>2 166 687</b>	<b>2 132 073</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>4 025 602</b>	<b>4 104 598</b>
Passif (En KMAD)	Exercice 2014	Exercice 2013
Capital	390 000	390 000
Primes d'émission et de fusion	1 604	1 604
Réserves	1 645 945	1 784 339
Résultats net part du groupe	127 614	86 030
<b>Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires de la société mère</b>	<b>2 165 164</b>	<b>2 261 973</b>
Intérêts minoritaires	1 973	1 949
<b>Capitaux propres de l'ensemble consolidé</b>	<b>2 167 137</b>	<b>2 263 922</b>
Provisions non courantes	80 651	94 651
Avantages du personnel	80 203	76 483
Dettes financières non courantes	25 039	49 916
Impôts différés passifs	205 798	207 995
Autres créditeurs non courants	39 037	41 687
<b>Passifs non courants</b>	<b>430 728</b>	<b>470 732</b>
Provisions courantes	500	3 690
Dettes financières courantes	121 125	168 628
Dettes fournisseurs courantes	966 473	883 851
Autres créditeurs courants	339 639	313 775
<b>Passifs courants</b>	<b>1 427 737</b>	<b>1 369 944</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>1 858 465</b>	<b>1 840 676</b>
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIF</b>	<b>4 025 602</b>	<b>4 104 598</b>

Etat des flux de trésorerie consolidé		
En KMAD	Exercice 2014	Exercice 2013
Résultat net de l'ensemble consolidé	127 639	83 572
Ajustements :		
Elim. des amortissements et provisions	169 317	190 892
Elim. des résultats de cession et des pertes et profits de dilution	-18 934	1 222
<b>Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt</b>	<b>278 022</b>	<b>275 686</b>
Elim. de la charge (produit) d'impôt	58 703	78 519
Elim. du coût de l'endettement financier net	17 366	31 319
<b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt</b>	<b>354 091</b>	<b>385 524</b>
Incidence de la variation du BFR	452 869	-108 336
Impôts différés		
Impôts payés	-69 344	-44 009
<b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>	<b>737 616</b>	<b>233 179</b>
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-60 167	-82 204
Variation des autres actifs financiers	96	659
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	20 049	2 038
Intérêts financiers versés	-17 366	-31 319
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>	<b>-57 388</b>	<b>-110 826</b>
Remboursement d'emprunts		-150 000
Remboursement de dettes résultant de contrats loc-fin.	-23 614	-22 924
Dividendes payés aux actionnaires de la mère	-226 200	
Variation des comptes courants associés		-425
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>	<b>-249 814</b>	<b>-173 349</b>
<b>Variation de la trésorerie</b>	<b>430 414</b>	<b>-50 996</b>
Trésorerie d'ouverture	-113 544	-62 548
Trésorerie de clôture	316 870	-113 544
<b>Variation de la trésorerie</b>	<b>430 414</b>	<b>-50 996</b>

Etat du résultat global consolidé		
	En millions de dirhams	
	Exercice 2014	Exercice 2013
<b>Exercices du 1<sup>er</sup> Janvier au 31 Décembre</b>		
<b>Résultat de l'exercice</b>	<b>127,6</b>	<b>83,5</b>
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>127,6</b>	<b>83,5</b>
Dont Intérêts minoritaires		-2,5
<b>Résultat net - Part du Groupe</b>	<b>127,6</b>	<b>86</b>

Tableau de 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 2013.12</b>	<b>390 000</b>	<b>1 604</b>	<b>1 878 425</b>	<b>-93 214</b>	<b>2 176 815</b>	<b>4 411</b>	<b>2 181 226</b>
Affectation du résultat de l'exercice N-1			-93 214	93 214			
Dividendes versés							
Changement de méthodes comptables							
Part du groupe dans le résultat				86 030	86 030		86 030
Autres mouvements			-872	-872	-872	-2 462	-3 334
<b>Situation à l'ouverture de l'exercice 2014.12</b>	<b>390 000</b>	<b>1 604</b>	<b>1 784 339</b>	<b>86 030</b>	<b>2 261 973</b>	<b>1 949</b>	<b>2 263 922</b>
Affectation du résultat de l'exercice N-1			86 030	-86 030			
Dividendes versés			-226 200		-226 200		-226 200
Changement de méthodes comptables							
Part du groupe dans le résultat				127 614	127 614		127 614
Autres mouvements			1 776	1 776	1 776	25	1 800
<b>Situation à la clôture de l'exercice 2014.12</b>	<b>390 000</b>	<b>1 604</b>	<b>1 645 945</b>	<b>127 614</b>	<b>2 165 164</b>	<b>1 973</b>	<b>2 167 137</b>



# COMPTES CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2014

## RÉSUMÉ 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 du Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières (CDVM) 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 2014 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 décrits 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. Le contrôle s'entend comme le pouvoir de diriger les politiques financières et opérationnelles d'une entité afin d'obtenir les avantages de ses activités. 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 semestriels arrêtés au 31 décembre 2014.

#### 4.2. Périmètre de consolidation

	31 Décembre 2014			31 Décembre 2013		
	% 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

##### Règle spécifique à la première adoption :

Dans le cadre de la première application des normes IFRS et conformément aux dispositions de la norme IFRS 1, la société Sonasid a procédé à l'évaluation à la juste valeur au 1<sup>er</sup> janvier 2006 de l'ensemble de ses actifs immobilisés incorporels et corporels, et a retenu cette valorisation comme coût présumé. Les évaluations à la juste valeur ont été réalisées par des experts indépendants.

Pour Longometal Armatures, les valeurs historiques ont été maintenues.

##### Principes applicables depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2006 :

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...

A compter du 1<sup>er</sup> janvier 2007, les gains et pertes résultant des changements d'hypothèses actuarielles ne sont reconnus que lorsqu'ils excèdent 10% de la valeur de l'engagement actualisé. La fraction excédant 10% est alors étalée sur la durée de vie active moyenne résiduelle des salariés.

Les primes versées à l'occasion de la remise des médailles de 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.

Les taux d'impôt retenus sont ceux votés ou quasi adoptés 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. Périmètre de consolidation au 31 décembre 2014

	31 Décembre 2014			31 Décembre 2013		
	% 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

Par ailleurs, le jeu complet des états financiers consolidés du Groupe SONASID au 31 décembre 2014 établis conformément aux normes internationales sera mis à votre disposition sur le site Internet de Sonasid, à l'adresse suivante : [www.sonasid.ma](http://www.sonasid.ma).

Ce jeu complet comprend outre le bilan consolidé, le compte de résultat consolidé, le tableau de flux de trésorerie consolidé, le tableau de variations des capitaux propres consolidés, les notes annexes choisies conformément aux dispositions de la norme IAS 34 (norme du référentiel IFRS relative à l'information financière intermédiaire).

37, Bd. Abdellatif Ben Kaddour  
20050 Casablanca - Maroc

**Aux Actionnaires de SONASID**  
Casablanca

101, Bd Massira Al Khadra  
20100 Casablanca - Maroc

**ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE DE LA SITUATION PROVISOIRE CONSOLIDÉE  
DU GROUPE SONASID AU 31 DECEMBRE 2014.**

Nous avons procédé à un examen limité de la situation provisoire consolidée de la société SONASID et de ses filiales (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 2014. Cette situation provisoire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant KMAD 2 167 137 dont un bénéfice net consolidé de KMAD 127 639.

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 2014, conformément aux normes comptables internationales (IAS/IFRS).

Casablanca, le 20 mars 2015

**Ernst & Young**

**Price Waterhouse**