



**Actif consolidé**

	<i>en KMAD</i>	
	2015.12	2014.12
Goodwill	410 576	1 072 709
Immobilisations incorporelles	57 042	82 912
Immobilisations corporelles	309 568	326 781
Immeubles de placement	64 697	117 477
Titres mis en équivalence	0	36 416
Autres actifs financiers	136 560	517 939
<i>Dont Actifs financiers disponibles à la vente</i>	<i>126 090</i>	<i>491 500</i>
<i>Autres actifs</i>	<i>10 470</i>	<i>26 439</i>
Impôts différés	1 248	6 879
<b>Actifs non-courants</b>	<b>979 691</b>	<b>2 161 113</b>
Stocks et en-cours	212 491	221 540
Clients et comptes rattachés	221 729	324 122
Comptes d'état	94 821	92 526
Autres débiteurs	33 281	40 710
Autres actifs courants	17 003	1 808
VMP et autres placements	51 860	56 530
Trésorerie	80 004	120 726
<b>Actifs courants</b>	<b>711 189</b>	<b>857 962</b>
<b>Actifs non courants et groupes d'actifs destinés à être cédés</b>	<b>0</b>	<b>329</b>
<b>Total Actif</b>	<b>1 690 880</b>	<b>3 019 404</b>


**Passif consolidé**

	<i>en KMAD</i>	
	2015.12	2014.12
Capital	619 264	1 249 264
Primes liées au capital	65 319	65 319
Plus ou moins values sur réévaluation des actifs	46 017	67 310
Autres réserves	-137 236	-33 498
Résultat de l'exercice	96 240	4 039
<b>Total Capitaux propres, part du groupe</b>	<b>689 604</b>	<b>1 352 434</b>
Intérêts minoritaires	3 866	364 356
<b>Total Intérêts minoritaires</b>	<b>3 866</b>	<b>364 356</b>
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>693 470</b>	<b>1 716 790</b>
Emprunts et dettes financières	83 199	243 973
Impôts différés	12 546	28 247
<b>Total Passifs non courants</b>	<b>95 745</b>	<b>272 220</b>
Emprunts et crédit à moins d'un an	452 494	482 969
<i>Dont Intérêts courus et non échus</i>	4 289	16 583
Banques (soldes créditeurs)	52 334	64 235
Provisions (part à moins d'un an)	8 068	6 359
Dettes fournisseurs	300 408	334 733
Comptes d'Etat	49 003	78 195
Autres créditeurs	39 358	63 904
<b>Total Passifs courants</b>	<b>901 665</b>	<b>1 030 394</b>
<b>Total Passifs liés à un groupe d'actifs destinés à être cédés</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Total des passifs</b>	<b>997 410</b>	<b>1 302 614</b>
<b>Total Passif</b>	<b>1 690 880</b>	<b>3 019 404</b>
BFR opérationnel (1)	179 629	225 260
Dettes nettes ajustées (2)	451 874	597 338
Trésorerie nette ajustée (3)	79 530	113 021

(1) BFR Opérationnel = stocks+créances clients+créances d'état-dettes fournisseurs-dettes d'état

(2) Dette nette ajustée = Emprunts et dettes financières + Emprunts et crédit à moins d'un an + banques créditrices - VMP - Trésor et Equivalent de Trésor - intérêts courus non échus

(3) Trésorerie nette = VMP + Trésorerie et Equivalent de Trésorerie-Banques créditrices


**Compte de Résultat consolidé**

	2015.12	2014.12
		<i>en KMAD</i>
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>1 431 954</b>	<b>1 650 838</b>
<i>Détergents</i>	<i>444 764</i>	<i>334 383</i>
<i>Produits de la mer</i>	<i>444 052</i>	<i>590 369</i>
<i>Bouteilles alimentaires</i>	<i>201 835</i>	<i>215 030</i>
<i>Automobile</i>	<i>338 813</i>	<i>511 055</i>
<i>Autres</i>	<i>2 490</i>	<i>0</i>
<b>Charges de l'activité</b>	<b>-1 274 932</b>	<b>-1 508 184</b>
Variation des stocks d'en-cours et produits finis	36 982	-2 670
Achats consommés	-995 322	-1 166 721
Charges de personnel	-165 687	-179 357
<i>Dont Charges liées aux stocks options</i>	<i>0</i>	<i>-10 134</i>
Charges externes	-147 823	-155 299
Impôts et taxes	-5 536	-5 197
Autres produits de l'activité	2 454	1 059
<b>EBE</b>	<b>157 022</b>	<b>142 653</b>
<b>EBE ajusté (1)</b>	<b>157 022</b>	<b>152 787</b>
<i>Détergents</i>	<i>64 685</i>	<i>36 923</i>
<i>Produits de la mer</i>	<i>46 360</i>	<i>67 957</i>
<i>Bouteilles alimentaires</i>	<i>32 566</i>	<i>44 490</i>
<i>Automobile</i>	<i>18 493</i>	<i>18 492</i>
<i>Charges communes</i>	<i>-5 082</i>	<i>-15 075</i>
Dotations aux amortissements	-49 673	-49 392
Dotations nettes de reprises aux provisions courantes	-370	-758
Autres produits et charges d'exploitation	-356	476
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>106 623</b>	<b>92 979</b>
<i>Détergents</i>	<i>50 948</i>	<i>22 111</i>
<i>Produits de la mer</i>	<i>25 672</i>	<i>48 173</i>
<i>Bouteilles alimentaires</i>	<i>20 937</i>	<i>32 345</i>
<i>Automobile</i>	<i>15 074</i>	<i>11 756</i>
<i>Charges communes</i>	<i>-6 008</i>	<i>-21 406</i>
Résultat sur cession de participations consolidées	45 729	-9 134
Autres produits et charges opérationnels	-20 127	-8 329
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>132 225</b>	<b>75 516</b>

(1) EBE Ajusté = Chiffre d'affaires- (charges de l'activité-charges de stocks options)


**Compte de Résultat consolidé**

	2015.12	2014.12
<i>en KMAD</i>		
<b>Coût de l'endettement financier du portefeuille financier</b>	<b>-20 358</b>	<b>-20 160</b>
<b>Autres produits et charges financiers portefeuille financier</b>	<b>33 003</b>	<b>19 444</b>
<b>Résultat financier Portefeuille financier</b>	<b>12 645</b>	<b>-716</b>
<b>Coût de l'endettement financier net des activités opérationnelles</b>	<b>-18 683</b>	<b>-24 947</b>
<b>Autres produits et charges financiers des activités opérationnelles</b>	<b>-1 950</b>	<b>1 266</b>
<b>Résultat financier des activités opérationnelles</b>	<b>-20 633</b>	<b>-23 680</b>
<b>Coût de l'endettement financier net consolidé</b>	<b>-39 041</b>	<b>-45 107</b>
<b>Autres produits et charges financiers consolidés</b>	<b>31 053</b>	<b>20 710</b>
<b>Résultat financier consolidé</b>	<b>-7 988</b>	<b>-24 397</b>
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>124 237</b>	<b>51 119</b>
<i>Impôts sur les bénéfices</i>	-23 184	-24 636
<i>Impôts différés</i>	-1 495	-8 388
<b>Total Impôts sur les bénéfices</b>	<b>-24 679</b>	<b>-33 024</b>
<b>Résultat après impôt</b>	<b>99 558</b>	<b>18 096</b>
Résultat des sociétés mises en équivalence	-2 608	-3 319
Résultat des activités destinées à être cédées ou abandonnées	0	-991
<b>Résultat net total</b>	<b>96 950</b>	<b>13 785</b>
<b>Part du groupe</b>	<b>96 240</b>	<b>4 039</b>
<b>Part des minoritaires</b>	<b>710</b>	<b>9 747</b>
Résultat par action (en dirhams)	15,5	0,3
Résultat dilué par action (en dirhams)	15,5	0,3
<b>Résultat net ajusté (2)</b>	<b>75 451</b>	<b>54 080</b>
<i>Détergents</i>	<b>34 903</b>	<b>17 670</b>
<i>Produits de la mer</i>	<b>17 698</b>	<b>36 809</b>
<i>Bouteilles alimentaires</i>	<b>11 486</b>	<b>18 730</b>
<i>Automobile</i>	<b>5 281</b>	<b>-1 563</b>
<i>Résultat du portefeuille financier</i>	<b>12 645</b>	<b>-717</b>
<i>Charges communes</i>	<b>-6 562</b>	<b>-16 850</b>

(2) Résultat net ajusté = EBE ajusté - dotations aux amortissements-dotations nettes de reprises aux provisions courantes+autres produits et charges d'exploitation+ résultat financier - Impôts sur les bénéfices (hors impôts différés)



## Tableau de flux de trésorerie consolidés

	<i>en KMAD</i>	
	<b>2015.12</b>	<b>2014.12</b>
Capacité d'autofinancement	109 040	113 288
Incidence de la variation du BFR	-89 371	43 629
<b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>	<b>19 669</b>	<b>156 917</b>
Acquisitions/cessions de participation dans les filiales consolidées	393 140	-28 801
Acquisition nette d'immobilisations incorporelles	-3 015	-231
Acquisition nette d'immobilisations corporelles	-43 474	-26 330
Acquisition nette des actifs financiers	367 501	41 528
<i>Dont variation des prêts et avances consentis</i>	-546	-4 066
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>	<b>714 152</b>	<b>-13 834</b>
Augmentation/réduction de capital	-630 000	29 141
Dividendes payés aux actionnaires du groupe et aux minoritaires	-36 498	-31 958
Variation de l'endettement	-88 520	-15 249
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>	<b>-755 018</b>	<b>-18 065</b>
Incidence des changements de principes comptables	0	-5 012
<b>Variation de la trésorerie</b>	<b>-21 197</b>	<b>120 005</b>
Trésorerie ou équivalent de trésorerie d'ouverture	96 439 (1)	-23 567
Trésorerie ou équivalent de trésorerie de clôture	75 242 (2)	96 439
<i>(1) dont intérêts courus et non échus</i>	-16 583	-21 552
<i>(2) dont intérêts courus et non échus</i>	-4 289	-16 583