

**mazars**

Mazars Audit et Conseil  
76, Boulevard Abdelmoumen  
Résidence Koutoubia 7<sup>ème</sup> étage  
Casablanca, Maroc

**BDO** Audit, Tax & Advisory

BDO Audit, Tax & Advisory S.A.  
AC9, Rue Al Mayara, Secteur 13, Hay Riad  
10100 - Rabat - Maroc

**SPV RAYON HOLDINGS S.A.**

**RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES  
EXERCICE DU 1<sup>er</sup> JANVIER AU 31 DECEMBRE 2023**

**Mai 2024**

Aux Actionnaires  
SPV Rayon Holdings SA  
Lot 84, zone industrielle OULED SALEH  
Casablanca, Maroc

**RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES  
EXERCICE DU 1<sup>er</sup> JANVIER AU 31 DECEMBRE 2023**

**AUDIT DES ETATS DE SYNTHESE**

***Opinion***

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale du 30 juin 2022, nous avons effectué l'audit des états de synthèse ci-joints de la société SPV Rayon Holdings SA, qui comprennent le bilan au 31 décembre 2023 et le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date ainsi que l'état des informations complémentaires (ETIC). Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de 1.282.333.969,88 MAD dont un bénéfice net de 30.432.473,69 MAD.

Nous certifions que les états de synthèse cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société SPV Rayon Holdings SA au 31 décembre 2023, conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc.

***Fondement de l'opinion***

Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états de synthèse » du présent rapport. Nous sommes indépendants de la société conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états de synthèse au Maroc et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

***Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance à l'égard des états de synthèse***

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états de synthèse, conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états de synthèse exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs

Lors de la préparation des états de synthèse, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité de la société à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions se rapportant à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider la société ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière de la société.

**Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états de synthèse**

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états de synthèse pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états de synthèse prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- nous identifions et évaluons les risques que les états de synthèse comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de la société ;
- nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;
- nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états de synthèse au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener la société à cesser son exploitation ;
- nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états de synthèse, y compris les informations fournies dans l'ETIC, et apprécions si les états de synthèse représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

**VERIFICATIONS ET INFORMATIONS SPECIFIQUES**

Nous avons procédé également aux vérifications spécifiques prévues par la loi et nous nous sommes assurés notamment de la sincérité et de la concordance, des informations données dans le rapport de gestion du Conseil d'administration destiné aux actionnaires avec les états de synthèse de la société.

Casablanca, le 28 mai 2024

**Les Commissaires aux Comptes**

**Mazars Audit et conseil**

MAZARS AUDIT ET CONSEIL  
76, Bd Abdelmoumen  
Résidence Koutoubie, 7ème Etage  
Casablanca - Maroc  
Tél : +212 522 423 423

**Adnane LOUKIL**

**Associé**

**BDO Audit, Tax & Advisory S.A.**

BDO Audit, Tax & Advisory  
ACS Rue Al Moussa, Secteur 15  
Hayat El - 10100 - Rabat  
Tél : +212 5 37 63 37 02 (b 08)  
Tél : +212 5 37 63 37 11  
001529604000091

**Abderahim GRINE**

**Associé**

| BILAN - ACTIF                                     |                                                     |                  |                |                  |                    |
|---------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|------------------|----------------|------------------|--------------------|
| SPV                                               |                                                     | Au 31/12/2023    |                |                  |                    |
|                                                   | Eléments                                            | Exercice         |                |                  | Exercice Précédent |
|                                                   |                                                     | Brut             | Amort. & Prov. | Net              |                    |
| ACTIF IMMOBILISE                                  | IMMOBILISATION EN NON VALEUR ( a )                  | 13 640 498,68    | 8 184 298,00   | 5 456 198,68     | 8 184 298,01       |
|                                                   | Frais préliminaires                                 | 4 984 243,86     | 2 990 548,31   | 1 993 695,55     | 4 984 243,86       |
|                                                   | Charges à répartir sur plusieurs exercices          | 8 656 252,82     | 5 193 751,69   | 3 462 501,13     | 3 200 054,15       |
|                                                   | Provision de remboursement des obligations          | 0,00             | 0,00           | 0,00             | 0,00               |
|                                                   | IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ( b )                 | 91 200,00        | 10 640,00      | 80 560,00        | 0,00               |
|                                                   | Immobilisations en recherche et développement       | 0,00             | 0,00           | 0,00             | 0,00               |
|                                                   | Brevets, marques, droits et valeurs similaires      | 91 200,00        | 10 640,00      | 80 560,00        | 0,00               |
|                                                   | Fonds commercial                                    | 0,00             | 0,00           | 0,00             | 0,00               |
|                                                   | Autres immobilisations incorporelles                | 0,00             | 0,00           | 0,00             | 0,00               |
|                                                   | IMMOBILISATIONS CORPORELLES ( c )                   | 0,00             | 0,00           | 0,00             | 0,00               |
|                                                   | Terrains                                            | 0,00             | 0,00           | 0,00             | 0,00               |
|                                                   | Constructions                                       | 0,00             | 0,00           | 0,00             | 0,00               |
|                                                   | Installations techniques, matériel et outillage     | 0,00             | 0,00           | 0,00             | 0,00               |
|                                                   | Matériel de transport                               | 0,00             | 0,00           | 0,00             | 0,00               |
|                                                   | Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers | 0,00             | 0,00           | 0,00             | 0,00               |
|                                                   | Autres immobilisations corporelles                  | 0,00             | 0,00           | 0,00             | 0,00               |
|                                                   | Immobilisations corporelles en cours                | 0,00             | 0,00           | 0,00             | 0,00               |
|                                                   | IMMOBILISATIONS FINANCIERES ( d )                   | 1 518 168 330,38 | 0,00           | 1 518 168 330,38 | 1 518 168 330,38   |
|                                                   | Prêts immobilisés                                   | 0,00             | 0,00           | 0,00             | 0,00               |
|                                                   | Autres créances financières                         | 0,00             | 0,00           | 0,00             | 0,00               |
|                                                   | Titres de participation                             | 1 518 168 330,38 | 0,00           | 1 518 168 330,38 | 1 518 168 330,38   |
|                                                   | Autres titres immobilisés                           | 0,00             | 0,00           | 0,00             | 0,00               |
|                                                   | ECARTS DE CONVERSION - ACTIF ( e )                  | 0,00             | 0,00           | 0,00             | 0,00               |
|                                                   | Diminution des créances immobilisées                | 0,00             | 0,00           | 0,00             | 0,00               |
|                                                   | Augmentation des dettes de financement              | 0,00             | 0,00           | 0,00             | 0,00               |
|                                                   | TOTAL I ( a + b + c + d + e )                       | 1 531 900 027,06 | 8 194 938,00   | 1 523 705 089,06 | 1 526 352 628,39   |
| ACTIF CIRCULANT                                   | STOCKS ( f )                                        | 0,00             | 0,00           | 0,00             | 0,00               |
|                                                   | Marchandises                                        | 0,00             | 0,00           | 0,00             | 0,00               |
|                                                   | Matières et fournitures consommables                | 0,00             | 0,00           | 0,00             | 0,00               |
|                                                   | Produits en cours                                   | 0,00             | 0,00           | 0,00             | 0,00               |
|                                                   | Produits intermédiaires et produits résiduels       | 0,00             | 0,00           | 0,00             | 0,00               |
|                                                   | Produits finis                                      | 0,00             | 0,00           | 0,00             | 0,00               |
|                                                   | CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT ( g )                 | 22 455 072,03    | 0,00           | 22 455 072,03    | 2 444 709,36       |
|                                                   | Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes         | 0,00             | 0,00           | 0,00             | 0,00               |
|                                                   | Clients et comptes rattachés                        | 0,00             | 0,00           | 0,00             | 0,00               |
|                                                   | Personnel                                           | 0,00             | 0,00           | 0,00             | 0,00               |
|                                                   | Etat                                                | 2 444 709,36     | 0,00           | 2 444 709,36     | 2 444 709,36       |
|                                                   | Comptes d'associés                                  | 0,00             | 0,00           | 0,00             | 0,00               |
|                                                   | Autres débiteurs                                    | 20 000 000,00    | 0,00           | 20 000 000,00    | 0,00               |
|                                                   | Comptes de régularisation actif                     | 10 362,67        | 0,00           | 10 362,67        | 0,00               |
|                                                   | TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT ( h )                | 0,00             | 0,00           | 0,00             | 0,00               |
| ECART DE CONVERSION - ACTIF ( i ) (Elém. Circul.) | 0,00                                                | 0,00             | 0,00           | 1 164,16         |                    |
| TOTAL II ( f + g + h + i )                        | 22 455 072,03                                       | 0,00             | 22 455 072,03  | 2 445 873,52     |                    |
| TRESORERIE                                        | TRESORERIE - ACTIF                                  | 10 745 949,11    | 0,00           | 10 745 949,11    | 8 262 160,11       |
|                                                   | Chèques et valeurs à encaisser                      | 0,00             | 0,00           | 0,00             | 0,00               |
|                                                   | Banques, T G & CP                                   | 10 742 387,35    | 0,00           | 10 742 387,35    | 8 262 160,11       |
|                                                   | Cassas, régies d'avances et accreditifs             | 3 561,76         | 0,00           | 3 561,76         | 0,00               |
|                                                   | TOTAL III                                           | 10 745 949,11    | 0,00           | 10 745 949,11    | 8 262 160,11       |
| TOTAL GENERAL I+II+III                            |                                                     | 1 565 101 046,20 | 8 194 938,00   | 1 556 906 110,20 | 1 537 060 662,02   |

MAZARS AUDIT ET CONSEIL  
Pour Identification

| BILAN - PASSIF          |                                                            |                         |                         |
|-------------------------|------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| SPV                     |                                                            | Au 31/12/2023           |                         |
|                         | Eléments                                                   | Exercice                | Exercice Précédent      |
| FINANCEMENTS PERMANENTS | <b>CAPITAUX PROPRES</b>                                    | <b>1 282 333 969,88</b> | <b>1 251 901 496,19</b> |
|                         | Capital social ou personnel (1)                            | 926 979 200,00          | 926 979 200,00          |
|                         | moins Actionnaires, capital souscrit non appelé dont versé | 0,00                    | 0,00                    |
|                         | Prime d'émission de fusion, d'apport                       | 7 351 829,19            | 7 351 829,19            |
|                         | Ecart de réévaluation                                      | 0,00                    | 0,00                    |
|                         | Réserve légale                                             | 15 878 523,35           | 0,00                    |
|                         | Autres réserves                                            | 0,00                    | 0,00                    |
|                         | Report à nouveau (2)                                       | 301 691 943,65          | -7 397 460,12           |
|                         | Résultat nets en instance d'affectation (2)                | 0,00                    | 0,00                    |
|                         | Résultat net de l'exercice (2)                             | 30 432 473,69           | 324 967 927,12          |
|                         | <b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (a)</b>                      | <b>1 282 333 969,88</b> | <b>1 251 901 496,19</b> |
|                         | <b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (b)</b>                      | <b>0,00</b>             | <b>0,00</b>             |
|                         | Subventions d'investissement                               | 0,00                    | 0,00                    |
|                         | Provisions réglementées                                    | 0,00                    | 0,00                    |
|                         | <b>DÉTES DE FINANCEMENT (c)</b>                            | <b>229 264 241,82</b>   | <b>276 293 551,61</b>   |
|                         | Emprunts obligataires                                      | 0,00                    | 0,00                    |
|                         | Autres dettes de financement                               | 229 264 241,82          | 276 293 551,61          |
|                         | <b>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (d)</b>     | <b>0,00</b>             | <b>0,00</b>             |
|                         | Provisions pour risques                                    | 0,00                    | 0,00                    |
|                         | Provisions pour charges                                    | 0,00                    | 0,00                    |
|                         | <b>ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (e)</b>                   | <b>0,00</b>             | <b>0,00</b>             |
|                         | Augmentation des créances immobilisées                     | 0,00                    | 0,00                    |
|                         | Diminution des dettes de financement                       | 0,00                    | 0,00                    |
|                         | <b>TOTAL I (a+b+c+d+e)</b>                                 | <b>1 511 698 211,70</b> | <b>1 528 195 047,80</b> |
| PASSIF CIRCULANT        | <b>DÉTES DU PASSIF CIRCULANT (f)</b>                       | <b>42 599 196,28</b>    | <b>7 532 747,84</b>     |
|                         | Fournisseurs et comptes rattachés                          | 1 343 117,51            | 970 219,17              |
|                         | Clients créditeurs, avances et acomptes                    | 0,00                    | 0,00                    |
|                         | Personnel                                                  | 453 284,79              | 0,00                    |
|                         | Organismes sociaux                                         | 181 432,70              | 0,00                    |
|                         | Etat                                                       | 9 002 930,22            | 5 611 389,03            |
|                         | Comptes d'associés                                         | 28 000 858,31           | 858,31                  |
|                         | Autres créanciers                                          | 16 493,99               | 16 494,00               |
|                         | Comptes de régularisation - passif                         | 3 601 078,76            | 933 787,33              |
|                         | <b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (g)</b>       | <b>2 708 702,22</b>     | <b>1 332 866,38</b>     |
|                         | <b>ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (h) (Elem. Circul.)</b>   | <b>0,00</b>             | <b>0,00</b>             |
|                         | <b>TOTAL II (f+g+h)</b>                                    | <b>45 307 898,50</b>    | <b>8 865 614,22</b>     |
| TRESORERIE              | <b>TRESORERIE PASSIF</b>                                   | <b>0,00</b>             | <b>0,00</b>             |
|                         | Crédits d'escompte                                         | 0,00                    | 0,00                    |
|                         | Crédit de trésorerie                                       | 0,00                    | 0,00                    |
|                         | Banques (soldes créditeurs)                                | 0,00                    | 0,00                    |
|                         | <b>TOTAL III</b>                                           | <b>0,00</b>             | <b>0,00</b>             |
| <b>TOTAL (I+II+III)</b> |                                                            | <b>1 556 906 110,20</b> | <b>1 537 060 662,02</b> |

(1) Capital personnel débiteur

(2) Bénéficiaire (+) déficitaire (-)

MAZARS AUDIT ET CONSEIL  
Pour Identification

| COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES ( HORS TAXES )               |                      |                                     |                      |                       |
|------------------------------------------------------------|----------------------|-------------------------------------|----------------------|-----------------------|
| SPV                                                        |                      | Du 1/1/2023 Au 31/12/2023           |                      |                       |
| Eléments                                                   | Opérations           |                                     | Totaux de l'exercice | Exercice précédent    |
|                                                            | Propres à l'exercice | Concernant les exercices précédents |                      |                       |
|                                                            | 1                    | 2                                   | 3 = 1 + 2            | 4                     |
| <b>I PRODUITS D'EXPLOITATION</b>                           |                      |                                     |                      |                       |
| Ventes de marchandises                                     | 0,00                 | 0,00                                | 0,00                 | 0,00                  |
| Ventes de biens et services produits                       | 0,00                 | 0,00                                | 0,00                 | 0,00                  |
| Chiffres d'affaires                                        | 0,00                 | 0,00                                | 0,00                 | 0,00                  |
| Variation de stock de produits                             | 0,00                 | 0,00                                | 0,00                 | 0,00                  |
| Immobilisations produites pour l'Exercice même             | 0,00                 | 0,00                                | 0,00                 | 0,00                  |
| Subvention d'exploitation                                  | 0,00                 | 0,00                                | 0,00                 | 0,00                  |
| Autres produits d'exploitation                             | 0,00                 | 0,00                                | 0,00                 | 0,00                  |
| Reprises d'exploitation, transfert de charges              | 0,00                 | 0,00                                | 0,00                 | 0,00                  |
| <b>TOTAL</b>                                               | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>                         | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>           |
| <b>II CHARGES D'EXPLOITATION</b>                           |                      |                                     |                      |                       |
| Achats revendus de marchandises                            | 0,00                 | 0,00                                | 0,00                 | 0,00                  |
| Achat consommables de matières et de fournitures           | 75 237,33            | 0,00                                | 75 237,33            | 5 500,00              |
| Autres charges externes                                    | 4 255 709,47         | 0,00                                | 4 255 709,47         | 3 227 987,52          |
| Impôts et taxes                                            | 0,00                 | 0,00                                | 0,00                 | 1 700,00              |
| Charges de personnel                                       | 2 156 327,08         | 0,00                                | 2 156 327,08         | 0,00                  |
| Autres charges d'exploitation                              | 0,00                 | 0,00                                | 0,00                 | 0,00                  |
| Dotation d'exploitation                                    | 2 738 739,33         | 0,00                                | 2 738 739,33         | 2 728 099,87          |
| <b>TOTAL</b>                                               | <b>9 238 013,21</b>  | <b>0,00</b>                         | <b>9 238 013,21</b>  | <b>5 953 287,19</b>   |
| <b>III RESULTAT D'EXPLOITATION ( I - II )</b>              |                      |                                     | <b>-9 238 013,21</b> | <b>-5 943 287,19</b>  |
| <b>IV PRODUITS FINANCIERS</b>                              |                      |                                     |                      |                       |
| Produits des titres de participation et autres titres immo | 59 999 207,32        | 0,00                                | 59 999 207,32        | 354 995 045,78        |
| Gains de change                                            | 0,00                 | 0,00                                | 0,00                 | 0,00                  |
| Intérêts et autres produits financiers                     | 0,00                 | 0,00                                | 0,00                 | 0,00                  |
| Reprises financières, transfert de charges                 | 1 164,16             | 0,00                                | 1 164,16             | 156 334,84            |
| <b>TOTAL</b>                                               | <b>60 000 371,48</b> | <b>0,00</b>                         | <b>60 000 371,48</b> | <b>355 151 380,62</b> |
| <b>V CHARGES FINANCIERES</b>                               |                      |                                     |                      |                       |
| Charges d'intérêts                                         | 18 916 009,43        | 0,00                                | 18 916 009,43        | 22 422 794,86         |
| Perles de changes                                          | 38 871,00            | 0,00                                | 38 871,00            | 464 004,40            |
| Autres charges financières                                 | 0,00                 | 0,00                                | 0,00                 | 0,00                  |
| Dotation financière                                        | 0,00                 | 0,00                                | 0,00                 | 1 164,16              |
| <b>TOTAL</b>                                               | <b>18 954 880,43</b> | <b>0,00</b>                         | <b>18 954 880,43</b> | <b>22 887 863,22</b>  |
| <b>VI RESULTAT FINANCIER ( IV - V )</b>                    |                      |                                     | <b>41 045 491,05</b> | <b>332 263 417,20</b> |
| <b>VII RESULTAT COURANT ( III - VI )</b>                   |                      |                                     | <b>31 809 477,84</b> | <b>328 308 130,01</b> |

(1) Variation de stocks : stocks final - stocks initial (augmentation (+), diminution (-))

(2) Achats revendus ou consommables : achats - variation de stocks

| COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES ( HORS TAXES ) ( Suite ) |                      |                                     |                      |                       |
|--------------------------------------------------------|----------------------|-------------------------------------|----------------------|-----------------------|
| SPV                                                    |                      | Du 1/1/2022 Au 31/12/2022           |                      |                       |
| Eléments                                               | Opérations           |                                     | Totaux de l'exercice | Exercice précédent    |
|                                                        | Propres à l'exercice | Concernant les exercices précédents |                      |                       |
|                                                        | 1                    | 2                                   | 3 = 1 + 2            | 4                     |
| <b>VII RESULTAT COURANT ( Report )</b>                 |                      |                                     | <b>31 809 477,84</b> | <b>328 308 130,01</b> |
| <b>VIII PRODUITS NON COURANTS</b>                      |                      |                                     |                      |                       |
| Produits des cessions d'immobilisations                | 0,00                 | 0,00                                | 0,00                 | 0,00                  |
| Subventions d'équilibre                                | 0,00                 | 0,00                                | 0,00                 | 0,00                  |
| Reprises sur subventions d'investissement              | 0,00                 | 0,00                                | 0,00                 | 0,00                  |
| Autres produits non courants                           | 2,82                 | 0,00                                | 2,82                 | 0,02                  |
| Reprises non courantes, transferts de charges          | 0,00                 | 0,00                                | 0,00                 | 0,00                  |
| <b>TOTAL VIII</b>                                      | <b>2,82</b>          | <b>0,00</b>                         | <b>2,82</b>          | <b>0,02</b>           |
| <b>IX CHARGES NON COURANTES</b>                        |                      |                                     |                      |                       |
| Valeurs nettes d'amortissements des immos cédées       | 0,00                 | 0,00                                | 0,00                 | 0,00                  |
| Subventions accordées                                  | 0,00                 | 0,00                                | 0,00                 | 0,00                  |
| Autres charges non courantes                           | 6,97                 | 0,00                                | 6,97                 | 500,59                |
| Dotation non courantes aux amortissements et prov      | 1 377 000,00         | 0,00                                | 1 377 000,00         | 1 331 702,22          |
| <b>TOTAL IX</b>                                        | <b>1 377 006,97</b>  | <b>0,00</b>                         | <b>1 377 006,97</b>  | <b>1 332 202,81</b>   |
| <b>X RESULTAT NON COURANT ( VIII - IX )</b>            |                      |                                     | <b>-1 377 004,15</b> | <b>-1 332 202,89</b>  |
| <b>XI RESULTAT AVANT IMPOTS ( VII - X )</b>            |                      |                                     | <b>30 432 473,69</b> | <b>326 975 927,12</b> |
| <b>XII IMPOTS SUR LES RESULTATS</b>                    |                      |                                     | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>           |
| <b>XIII RESULTAT NET ( XI - XII )</b>                  |                      |                                     | <b>30 432 473,69</b> | <b>326 975 927,12</b> |
| <b>XIV TOTAL DES PRODUITS ( I + IV + VII )</b>         |                      |                                     | <b>60 000 371,30</b> | <b>355 151 380,44</b> |
| <b>XV TOTAL DES CHARGES ( II + V + IX + XII )</b>      |                      |                                     | <b>29 567 900,81</b> | <b>30 183 453,32</b>  |
| <b>XVI RESULTAT NET ( XIV - XV )</b>                   |                      |                                     | <b>30 432 473,69</b> | <b>324 967 927,12</b> |

MAZARS AUDIT ET CONSEIL  
Pour Identification

# **ETAT DES SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION (E.S.G)**

SPV

Du 1/1/2023 Au 31/12/2023

## **I - TABLEAU DE FORMATION DU RESULTAT ( T.F.R )**

|      |    | Eléments                                                  | Exercice             | Exercice Précédent    |
|------|----|-----------------------------------------------------------|----------------------|-----------------------|
|      | 1  | Ventes de marchandises (en l'état)                        | 0,00                 | 0,00                  |
|      | 2  | - Achats revendus de marchandises                         | 0,00                 | 0,00                  |
| I    | =  | <b>MARGES BRUTES SUR VENTES EN L'ETAT</b>                 | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>           |
| II   | +  | <b>PRODUCTION DE L'EXERCICE (3+4+5)</b>                   | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>           |
|      | 3  | Ventes de biens et services produits                      | 0,00                 | 0,00                  |
|      | 4  | Variation de stocks de produits                           | 0,00                 | 0,00                  |
|      | 5  | Immobilisations produites par l'entreprise pour elle même | 0,00                 | 0,00                  |
| III  | -  | <b>CONSOMMATION DE L'EXERCICE (6+7)</b>                   | <b>4 330 946,80</b>  | <b>3 233 487,52</b>   |
|      | 6  | Achats consommés de matières et fournitures               | 75 237,33            | 5 500,00              |
|      | 7  | Autres charges externes                                   | 4 255 709,47         | 3 227 987,52          |
| IV   | =  | <b>VALEUR AJOUTEE ( I+II+III )</b>                        | <b>-4 330 946,80</b> | <b>-3 233 487,52</b>  |
|      | 8  | + Subventions d'exploitation                              | 0,00                 | 0,00                  |
| V    | -  | Impôts et taxes                                           | 0,00                 | 1 700,00              |
|      | 10 | - Charges de personnel                                    | 2 166 327,08         | 0,00                  |
|      | =  | <b>INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION ( I.B.E )</b>        | <b>-6 497 273,88</b> | <b>-3 235 187,52</b>  |
|      | 11 | + Autres produits d'exploitation                          | 0,00                 | 0,00                  |
|      | 12 | - Autres charges d'exploitation                           | 0,00                 | 0,00                  |
|      | 13 | + Reprises d'exploitation: transfert de charges           | 0,00                 | 0,00                  |
|      | 14 | - Dotations d'exploitation                                | 2 738 739,33         | 2 728 099,67          |
| VI   | =  | <b>RESULTAT D'EXPLOITATION ( + ou - )</b>                 | <b>-9 236 013,21</b> | <b>-5 963 287,19</b>  |
| VII  |    | <b>RESULTAT FINANCIER</b>                                 | <b>41 045 491,05</b> | <b>332 263 417,20</b> |
| VIII | =  | <b>RESULTAT COURANT ( + ou - )</b>                        | <b>31 809 477,84</b> | <b>326 300 130,01</b> |
| IX   |    | <b>RESULTAT NON COURANT ( + ou - )</b>                    | <b>-1 377 004,15</b> | <b>-1 332 202,89</b>  |
|      | 15 | - Impôts sur les résultats                                | 0,00                 | 0,00                  |
| X    | =  | <b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE ( + ou - )</b>              | <b>30 432 473,69</b> | <b>324 967 927,12</b> |

## **II - CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT ( C.A.F ) - AUTOFINANCEMENT**

|    |    |                                              |                      |                       |
|----|----|----------------------------------------------|----------------------|-----------------------|
|    | 1  | <b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE ( + ou - )</b> |                      |                       |
|    |    | - Bénéfice (+)                               | 30 432 473,69        | 324 967 927,12        |
|    |    | - Perte (-)                                  | 0,00                 | 0,00                  |
|    | 2  | + Dotations d'exploitation                   | 2 738 739,33         | 2 728 099,00          |
|    | 3  | + Dotations financières                      |                      |                       |
|    | 4  | + Dotations non courantes                    |                      |                       |
|    | 5  | - Reprises d'exploitation                    | 0,00                 |                       |
|    | 6  | - Reprises financières                       | 0,00                 |                       |
|    | 7  | - Reprises non courantes                     |                      |                       |
|    | 8  | - Produits des cession des immobilisations   | 0,00                 |                       |
|    | 9  | + Valeurs nettes des immobilisations cédées  | 0,00                 |                       |
| I  |    | <b>CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT ( C.A.F )</b>  | <b>33 171 213,02</b> | <b>327 696 026,12</b> |
|    | 10 | - Distributions de bénéfices                 |                      |                       |
| II |    | <b>AUTOFINANCEMENT</b>                       | <b>33 171 213,02</b> | <b>327 696 026,12</b> |

MAZARS AUDIT ET CONSEIL  
Pour Identification

**TABEAU DE FINANCEMENT**  
(Modèle normal)

**I. SYNTHÈSE DES MASSES DU BILAN**

| MASSES |                                        | EXERCICE<br>N    | EXERCICE<br>N-1  | VARIATION A-B |                 |
|--------|----------------------------------------|------------------|------------------|---------------|-----------------|
|        |                                        |                  |                  | Emplois<br>C  | Ressources<br>D |
| 1      | Financement permanent                  | 1 511 598 211,70 | 1 528 195 047,80 | 16 596 836,10 |                 |
| 2      | Moins actif immobilisé                 | 1 523 705 089,06 | 1 526 352 628,39 |               | 2 647 539,33    |
| 3      | = FONDS DE ROULEMENT FONCTIONNEL (A)   | -12 106 877,36   | 1 842 419,41     | 13 949 296,77 |                 |
| 4      | Actif circulant                        | 22 455 072,03    | 2 445 873,52     | 20 009 198,51 |                 |
| 5      | Moins Passif circulant                 | 45 307 898,50    | 8 865 614,22     |               | 36 442 284,28   |
| 6      | = BESOINS DE FINANCEMENT GLOBAL (B)    | -22 852 826,47   | -6 419 740,70    |               | 16 433 085,77   |
| 7      | TRESORERIE NETTE (ACTIF -PASSIF) (A-B) | 10 745 949,11    | 8 262 160,11     | 2 483 789,00  |                 |

**II. EMPLOIS ET RESSOURCES**

|                                                                                     | EXERCICE N    |               | EXERCICE N-1   |                |
|-------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|----------------|----------------|
|                                                                                     | EMPLOIS       | RESSOURCES    | EMPLOIS        | RESSOURCES     |
| <b>I. RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE</b>                                          |               |               |                |                |
| * AUTOFINANCEMENT (A)                                                               |               | 33 171 213,02 |                | 327 696 026,79 |
| * Capacité d'auto financement                                                       |               | 33 171 213,02 |                | 327 696 026,79 |
| - Distributions de bénéfices                                                        |               |               |                |                |
| * CESSIONS ET REDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)                                      |               |               |                |                |
| * Cessions d'immobilisations incorporelles                                          |               |               |                |                |
| * Cessions d'immobilisations corporelles                                            |               |               |                |                |
| * Cessions d'immobilisations financières                                            |               |               |                |                |
| * Récupérations sur créances immobilisées                                           |               |               |                |                |
| * AUGMENTATIONS DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILES (C)                               |               |               |                |                |
| * Augmentations de capital, apports                                                 |               |               |                |                |
| * Subvention d'investissement                                                       |               |               |                |                |
| * AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT (D)<br>(nettes de primes de remboursement) |               | 7 406 456,87  |                |                |
| <b>TOTAL I. RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)</b>                                        |               | 40 577 669,89 |                | 327 696 026,79 |
| <b>II. EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE</b>                                            |               |               |                |                |
| ACQUISITIONS ET AUGMENTATIONS D'IMMOBILISATIONS (E)                                 | 91 200,00     |               |                |                |
| * Acquisitions d'immobilisations incorporelles                                      | 91 200,00     |               |                |                |
| * Acquisitions d'immobilisations corporelles                                        |               |               |                |                |
| * Acquisitions d'immobilisations financières                                        |               |               |                |                |
| * Augmentation des créances immobilisées                                            |               |               |                |                |
| * REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES (F)                                            |               |               |                |                |
| * REMBOURSEMENT DES DETTES DE FINANCEMENT (G)                                       | 54 435 766,66 |               | 331 706 448,39 |                |
| * EMPLOIS EN NON VALEURS (H)                                                        |               |               |                |                |
| <b>TOTAL II. EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)</b>                                          | 54 435 766,66 |               | 331 706 448,39 |                |
| <b>III. VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B.F.G.)</b>                      |               | 16 433 085,77 |                | 1 069 303,68   |
| <b>IV. VARIATION DE LA TRESORERIE</b>                                               | 2 483 789,00  |               |                | 2 941 117,92   |
| <b>TOTAL GENERAL</b>                                                                | 57 010 755,66 | 57 010 755,66 | 331 706 448,39 | 331 706 448,39 |

**MAZARS AUDIT ET CONSEIL**  
Pour Identification

**PRINCIPALES METHODES D'EVALUATION SPECIFIQUES  
A L'ENTREPRISE**

Exercice : du 01/01/2023 au 31/12/2023

| INDICATIONS DES METHODES D'EVALUATION APPLIQUEE PAR L'ENTREPRISE      |                           |
|-----------------------------------------------------------------------|---------------------------|
| <b>I. ACTIF IMMOBILISE</b>                                            | <b>Conforme au CGNC</b>   |
| <b>A. EVALUATION A L'ENTREE</b>                                       | <b>Conforme au CGNC</b>   |
| 1. Immobilisations en non-valeurs                                     | Conforme au CGNC          |
| 2. Immobilisations incorporelles                                      | Conforme au CGNC          |
| 3. Immobilisations corporelles                                        | Conforme au CGNC          |
| 4. Immobilisations financières                                        | Conforme au CGNC          |
| <b>B. CORRECTION DE VALEUR</b>                                        | <b>Conforme au CGNC</b>   |
| 1. Méthodes d'amortissement                                           | Conforme au CGNC/LINEAIRE |
| 2. Méthodes d'évaluation des provisions pour dépréciation             | Conforme au CGNC          |
| 3. Méthodes de détermination des écarts de conversion-Actif           | Conforme au CGNC          |
| <b>II. ACTIF CIRCULANT (Hors trésorerie)</b>                          | <b>Conforme au CGNC</b>   |
| <b>A. EVALUATION A L'ENTREE</b>                                       | <b>Conforme au CGNC</b>   |
| 1. Stocks                                                             | Conforme au CGNC          |
| 2. Créances                                                           | Conforme au CGNC          |
| 3. Titres en valeurs de placement                                     | Conforme au CGNC          |
| <b>B. CORRECTION DE VALEUR</b>                                        | <b>Conforme au CGNC</b>   |
| 1. Méthodes d'évaluation des provisions pour dépréciation             | Conforme au CGNC          |
| 2. Méthodes de détermination des écarts de conversion-Actif           | Conforme au CGNC          |
| <b>III. FINANCEMENT PERMANENT</b>                                     | <b>Conforme au CGNC</b>   |
| 1. Méthodes de réévaluation                                           | Conforme au CGNC          |
| 2. Méthodes de d'évaluation des provisions réglementées               | Conforme au CGNC          |
| 3. Dettes de financement permanent                                    | Conforme au CGNC          |
| 4. Méthodes de réévaluation des provisions durables pour risques      | Conforme au CGNC          |
| 5. Méthodes de détermination des écarts de conversion-Passif          | Conforme au CGNC          |
| <b>IV. PASSIF CIRCULANT (Hors trésorerie)</b>                         | <b>Conforme au CGNC</b>   |
| 1. Dettes du passif circulant                                         | Conforme au CGNC          |
| 4. Méthodes de d'évaluation des autres provisions pour risques et cha | Conforme au CGNC          |
| 5. Méthodes de détermination des écarts de conversion-Passif          | Conforme au CGNC          |
| <b>V. TRESORERIE</b>                                                  | <b>Conforme au CGNC</b>   |
| 1. Trésorerie-Actif                                                   | Conforme au CGNC          |
| 2. Trésorerie-Passif                                                  | Conforme au CGNC          |
| 3. Méthodes d'évaluation des provisions pour dépréciation             | Conforme au CGNC          |

SPV

Etat A 2  
ETAT DES DEROGATIONS

Exercice : du 01/01/2023 au 31/12/2023

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

MAZARS AUDIT ET CONSEIL  
Pour Identification

SPV

Etat A 3  
ETAT DES CHANGEMENTS DE METHODES

Exercice : du 01/01/2023 au 31/12/2023

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

MAZARS AUDIT ET CONSEIL  
Pour Identification

SPV

**Etat B 1**  
**DETAIL DES NON- VALEURS**

Exercice : du 01/01/2023 au 31/12/2023

| COMPTE<br>PRINCIPAL | INTITULE                                              | MONTANT              |
|---------------------|-------------------------------------------------------|----------------------|
|                     | <b>Frais préliminaires:</b>                           | <b>4 984 243,86</b>  |
| 2111                | Frais de constitution                                 |                      |
| 2112                | Frais préalables au démarrage                         | 4 984 243,86         |
| 2113                | Frais d'augmentation du capital                       |                      |
| 2114                | Frais sur opérations de fusions, et de transformation |                      |
| 2116                | Frais de prospection                                  |                      |
| 2117                | Frais de publicité                                    |                      |
| 2118                | Autres frais préliminaires                            |                      |
|                     | <b>Charges à répartir sur plusieurs exercices</b>     | <b>8 656 252,82</b>  |
| 2121                | Frais d'acquisition des immobilisations               |                      |
| 2125                | Frais d'émission des emprunts                         |                      |
| 2128                | Autres charges à répartir                             | 8 656 252,82         |
|                     | <b>Primes de remboursement des obligations</b>        |                      |
| 2130                | Primes de remboursement des obligations               |                      |
| <b>TOTAL</b>        |                                                       | <b>13 640 496,68</b> |

MAZARS AUDIT ET CONSEIL  
Pour Identification

## TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIERES

| SPV                                               |                                | Du 1/1/2023 Au 31/12/2023 |                                         |          |         |            |      |                              |  |
|---------------------------------------------------|--------------------------------|---------------------------|-----------------------------------------|----------|---------|------------|------|------------------------------|--|
| Nature                                            | Montant brut début<br>exercice | Augmentation              |                                         | Virement | Cession | Diminution |      | Montant brut fin<br>exercice |  |
|                                                   |                                | Acquisition               | Production par l'Egpa<br>pour elle-même |          |         | Retrait    |      |                              |  |
| IMMOBILISATION EN NON-VALEURS                     | 13 640 496,68                  | 0,00                      | 0,00                                    | 0,00     | 0,00    | 0,00       | 0,00 | 13 640 496,68                |  |
| • Frais préliminaires                             | 4 984 243,86                   | 0,00                      |                                         |          |         |            |      | 4 984 243,86                 |  |
| • Charges à répartir sur plusieurs exercices      | 8 656 252,82                   | 0,00                      |                                         |          |         |            |      | 8 656 252,82                 |  |
| • Primes de remboursement obligations             | 0,00                           | 0,00                      |                                         |          |         |            |      | 0,00                         |  |
| IMMOBILISATIONS INCORPORELLES                     | 0,00                           | 91 200,00                 | 0,00                                    | 0,00     | 0,00    | 0,00       | 0,00 | 91 200,00                    |  |
| • Immobilisation en recherche et développement    | 0,00                           | 0,00                      |                                         |          |         |            |      | 0,00                         |  |
| • Brevets, marques, droits et valeurs similaires  | 0,00                           | 91 200,00                 |                                         |          |         |            |      | 91 200,00                    |  |
| • Fonds commercial                                | 0,00                           | 0,00                      |                                         |          |         |            |      | 0,00                         |  |
| • Autres immobilisations incorporelles            | 0,00                           | 0,00                      |                                         |          |         |            |      | 0,00                         |  |
| IMMOBILISATIONS CORPORELLES                       | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                    | 0,00     | 0,00    | 0,00       | 0,00 | 0,00                         |  |
| • Terrains                                        | 0,00                           | 0,00                      |                                         |          |         |            |      | 0,00                         |  |
| • Constructions                                   | 0,00                           | 0,00                      |                                         |          |         |            |      | 0,00                         |  |
| • Installations techniques, matériel et outillage | 0,00                           | 0,00                      |                                         |          |         |            |      | 0,00                         |  |
| • Matériel de transport                           | 0,00                           | 0,00                      |                                         |          |         |            |      | 0,00                         |  |
| • Mobilier, matériel de bureau et aménagement     | 0,00                           | 0,00                      |                                         |          |         |            |      | 0,00                         |  |
| • Autres immobilisations corporelles              | 0,00                           | 0,00                      |                                         |          |         |            |      | 0,00                         |  |
| • Immobilisations corporelles en cours            | 0,00                           | 0,00                      |                                         |          |         |            |      | 0,00                         |  |
| • Matériel informatique                           | 0,00                           | 0,00                      |                                         |          |         |            |      | 0,00                         |  |
| Total                                             | 13 640 496,68                  | 91 200,00                 | 0,00                                    | 0,00     | 0,00    | 0,00       | 0,00 | 13 731 696,68                |  |

MAZARS AUDIT ET CONSEIL  
Pour Identification

## TABLEAU DES AMORTISSEMENTS

SPV

Du 1/1/2023 Au 31/12/2023

| Nature                                            | Cumul début exercice<br>1 | Dotation de l'exercice<br>2 | Amortissements sur immobilisations sorties<br>3 | Cumul d'amortissement fin exercice<br>4 = 1 + 2 - 3 |
|---------------------------------------------------|---------------------------|-----------------------------|-------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|
| <b>IMMOBILISATION EN NON-VALEURS</b>              | <b>5 456 198,67</b>       | <b>2 728 099,33</b>         | <b>0,00</b>                                     | <b>8 184 298,00</b>                                 |
| - Frais préliminaires                             | 1 993 697,54              | 996 848,77                  |                                                 | 2 990 546,31                                        |
| - Charges à répartir sur plusieurs exercices      | 3 462 501,13              | 1 731 250,56                |                                                 | 5 193 751,69                                        |
| - Primes de remboursement obligations             | 0,00                      | 0,00                        |                                                 | 0,00                                                |
| <b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>              | <b>0,00</b>               | <b>10 640,00</b>            | <b>0,00</b>                                     | <b>10 640,00</b>                                    |
| - Immobilisation en recherche et développement    | 0,00                      | 0,00                        |                                                 | 0,00                                                |
| - Brevets, marques, droits et valeurs similaires  | 0,00                      | 10 640,00                   |                                                 | 10 640,00                                           |
| - Fonds commercial                                | 0,00                      | 0,00                        |                                                 | 0,00                                                |
| - Autres immobilisations incorporelles            | 0,00                      | 0,00                        |                                                 | 0,00                                                |
| <b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>                | <b>0,00</b>               | <b>0,00</b>                 | <b>0,00</b>                                     | <b>0,00</b>                                         |
| - Terrains                                        | 0,00                      | 0,00                        |                                                 | 0,00                                                |
| - Constructions                                   | 0,00                      | 0,00                        |                                                 | 0,00                                                |
| - Installations techniques, matériel et outillage | 0,00                      | 0,00                        |                                                 | 0,00                                                |
| - Matériel de transport                           | 0,00                      | 0,00                        |                                                 | 0,00                                                |
| - Mobilier, matériel de bureau et aménagement     | 0,00                      | 0,00                        |                                                 | 0,00                                                |
| - Autres immobilisations corporelles              | 0,00                      | 0,00                        |                                                 | 0,00                                                |
| - Immobilisations corporelles en cours            | 0,00                      | 0,00                        |                                                 | 0,00                                                |
| <b>Total</b>                                      | <b>5 456 198,67</b>       | <b>2 738 739,33</b>         | <b>0,00</b>                                     | <b>8 194 938,00</b>                                 |

IMZANG AUDIT ET CONSEIL  
 1 rue de la République  
 91000 Evry-Courcouronnes

| TABLEAU DES PLUS OU MOINS VALUES SUR CESSIONS OU RETRAITS D'IMMOBILISATIONS |  |                  |              |                        |                              |                    |             |              |      |
|-----------------------------------------------------------------------------|--|------------------|--------------|------------------------|------------------------------|--------------------|-------------|--------------|------|
| SPV                                                                         |  |                  |              |                        |                              |                    |             |              |      |
| Date de cession ou de retrait                                               |  | Compte principal | Montant brut | Amortissements cumulés | Valeur nette d'amortissement | Produit de cession | Plus values | Moins values |      |
|                                                                             |  |                  |              |                        |                              |                    |             |              |      |
|                                                                             |  |                  |              |                        |                              |                    |             |              |      |
|                                                                             |  |                  |              |                        |                              |                    |             |              |      |
|                                                                             |  |                  |              |                        |                              |                    |             |              |      |
|                                                                             |  |                  |              |                        |                              |                    |             |              |      |
|                                                                             |  |                  |              |                        |                              |                    |             |              |      |
| Total                                                                       |  |                  | 0,00         | 0,00                   | 0,00                         | 0,00               | 0,00        | 0,00         | 0,00 |

FOR IDENTIFICATION  
BDO S.A  
PURPOSES ONLY  
Audit, Tax & Advisory  
MAZARS AUDIT ET CONSEIL  
Pour Identification

Etat B4

## TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION

| SPV                                    |                                 |                |                               |                           |                        |                                                                |                      |                   |                                               |
|----------------------------------------|---------------------------------|----------------|-------------------------------|---------------------------|------------------------|----------------------------------------------------------------|----------------------|-------------------|-----------------------------------------------|
| Raison sociale de la société émettrice | Secteur d'activité              | Capital social | Participation au capital en % | Prix d'acquisition global | Valeur comptable nette | Extrait des derniers états de synthèse de la société émettrice | Au 31/12/2023        |                   |                                               |
|                                        | 1                               | 2              | 3                             | 4                         | 5                      | Date de clôture<br>6                                           | Situation nette<br>7 | Résultat net<br>8 | Produits inscrits au C.P.C de l'exercice<br>9 |
| T2S                                    | MATERIEL ET CONSOMMABLE MEDICAL | 30 277 200,00  | 99,99%                        | 1 243 760 343,78          | 1 243 760 343,78       | 31/12/2023                                                     | 217 305 212,20       | 74 941 993,35     | 39 999 207,32                                 |
| IM ALLIANCE                            | MATERIEL ET CONSOMMABLE MEDICAL | 5 000 000,00   | 100,00%                       | 254 924 001,19            | 254 924 001,19         | 31/12/2023                                                     | 39 638 302,91        | 16 725 019,77     | 20 000 000,00                                 |
| BINARIOS                               | MATERIEL ET CONSOMMABLE MEDICAL | 10 000 000,00  | 100,00%                       | 19 483 985,41             | 19 483 985,41          | 31/12/2023                                                     | 14 773 757,12        | -1 474 600,47     |                                               |
|                                        |                                 |                |                               |                           |                        |                                                                |                      |                   |                                               |
|                                        |                                 |                |                               |                           |                        |                                                                |                      |                   |                                               |
| Total                                  |                                 | 40 277 200,00  | -                             | 1 518 168 330,38          | 0,00                   | -                                                              | 271 717 272,23       | 90 182 412,65     | 59 999 207,32                                 |

MAZARS AUDIT ET CONSEIL  
 Pour Identification  
 BDO S.A.  
 Audit, Tax & Advisory  
 FOR IDENTIFICATION  
 PURPOSES ONLY

## TABLEAU DES PROVISIONS

SPV

Du 1/1/2023 Au 31/12/2023

| Nature                                                    | Montant début<br>exercice | Dotations      |                     | Reprises       |                 | Montant fin<br>exercice |
|-----------------------------------------------------------|---------------------------|----------------|---------------------|----------------|-----------------|-------------------------|
|                                                           |                           | d'exploitation | non courantes       | d'exploitation | financières     |                         |
| 1. Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé     | 0,00                      | 0,00           | 0,00                | 0,00           | 0,00            | 0,00                    |
| 2. Provisions réglementées                                | 0,00                      | 0,00           | 0,00                | 0,00           | 0,00            | 0,00                    |
| 3. Provisions durables pour risques et charges            | 0,00                      | 0,00           | 0,00                | 0,00           | 0,00            | 0,00                    |
| <b>Sous-Total (A)</b>                                     | <b>0,00</b>               | <b>0,00</b>    | <b>0,00</b>         | <b>0,00</b>    | <b>0,00</b>     | <b>0,00</b>             |
| 4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant      | 0,00                      | 0,00           | 0,00                | 0,00           | 0,00            | 0,00                    |
| - Stocks                                                  | 0,00                      | 0,00           | 0,00                | 0,00           | 0,00            | 0,00                    |
| - Créances                                                | 0,00                      | 0,00           | 0,00                | 0,00           | 0,00            | 0,00                    |
| - Titres et valeurs de placement                          | 0,00                      | 0,00           | 0,00                | 0,00           | 0,00            | 0,00                    |
| 5. Autres Provisions pour risques et charges              | 1 332 866,38              | 0,00           | 1 377 000,00        | 0,00           | 1 164,16        | 2 708 702,22            |
| 6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie | 0,00                      | 0,00           | 0,00                | 0,00           | 0,00            | 0,00                    |
| <b>Sous-Total (B)</b>                                     | <b>1 332 866,38</b>       | <b>0,00</b>    | <b>1 377 000,00</b> | <b>0,00</b>    | <b>1 164,16</b> | <b>2 708 702,22</b>     |
| <b>Total (A + B)</b>                                      | <b>1 332 866,38</b>       | <b>0,00</b>    | <b>1 377 000,00</b> | <b>0,00</b>    | <b>1 164,16</b> | <b>2 708 702,22</b>     |

MAZARS AUDIT ET CONSEIL  
Pour Identification

FOR IDENTIFICATION  
PURPOSES  
Aud. Tax & Adv.

**ETAT 86**  
**TABIEAU DES CREANCES**

| CREANCES                                   | TOTAL            | ANALYSE PAR ECHÉANCE |               |                          | AUTRES ANALYSES   |                                        |                                   |                               |
|--------------------------------------------|------------------|----------------------|---------------|--------------------------|-------------------|----------------------------------------|-----------------------------------|-------------------------------|
|                                            |                  | plus d'un an         | moins d'un an | échues et non recouvrées | Montant en devise | Montant sur état et organismes publics | Montant sur les entreprises liées | Montant représentés par effet |
| De l'actif immobilisé                      | 1 518 168 330,38 | 1 518 168 330,38     | -             | -                        | -                 | -                                      | -                                 | -                             |
| Prêts immobilisés                          | -                | -                    | -             | -                        | -                 | -                                      | -                                 | -                             |
| Autres créances financières                | 1 518 168 330,38 | 1 518 168 330,38     | -             | -                        | -                 | -                                      | -                                 | -                             |
| De l'actif circulant                       | 22 455 072,03    | -                    | 22 455 072,03 | -                        | -                 | 2 444 709,36                           | 20 000 000,00                     | -                             |
| Fournisseurs débiteurs Avances et acomptes | -                | -                    | -             | -                        | -                 | -                                      | -                                 | -                             |
| Clients et comptes rattachés               | -                | -                    | -             | -                        | -                 | -                                      | -                                 | -                             |
| Personnel                                  | -                | -                    | -             | -                        | -                 | -                                      | -                                 | -                             |
| Etat                                       | 2 444 709,36     | -                    | 2 444 709,36  | -                        | -                 | 2 444 709,36                           | -                                 | -                             |
| Comptes d'associés                         | -                | -                    | -             | -                        | -                 | -                                      | -                                 | -                             |
| Autres adhérents                           | 20 000 000,00    | -                    | 20 000 000,00 | -                        | -                 | -                                      | 20 000 000,00                     | -                             |
| Compte de régularisation actif             | 10 362,67        | -                    | 10 362,67     | -                        | -                 | -                                      | -                                 | -                             |

MAZARS AUDIT ET CONSEIL  
Pour l'identification  
FOR IDENTIFICATION  
BDO S.A.  
Audit, Tax & Advisory

**ETAT BZ**  
**TABEAU DES DETTES**

| DETTES                                  | TOTAL          | ANALYSE PAR ECHÉANCE |               |  | échues et non payées | Montant en devise | AUTRES ANALYSES                        |                                   |                               |
|-----------------------------------------|----------------|----------------------|---------------|--|----------------------|-------------------|----------------------------------------|-----------------------------------|-------------------------------|
|                                         |                | Plus d'un an         | moins d'un an |  |                      |                   | Montant sur Etat et organismes publics | Montant sur les entreprises liées | Montant représentés par effet |
| De financement                          | 229 264 241,82 | 147 610 591,82       | 81 653 650,00 |  |                      |                   |                                        |                                   |                               |
| Emprunts obligataires                   |                |                      |               |  |                      |                   |                                        |                                   |                               |
| Autres dettes de financements           | 229 264 241,82 | 147 610 591,82       | 81 653 650,00 |  |                      |                   |                                        |                                   |                               |
| Du passif circulant                     | 42 599 196,28  | -                    | 42 599 196,28 |  | -                    | 266 900,17        | 9 002 930,22                           | -                                 | 0,00                          |
| Fournisseurs et compte rattachés        | 1 343 117,51   |                      | 1 343 117,51  |  |                      | 266 900,17        |                                        |                                   |                               |
| Clients créditeurs, avances et acomptes | -              |                      | -             |  |                      |                   |                                        |                                   |                               |
| Personnel                               | 453 284,79     |                      | 453 284,79    |  |                      |                   |                                        |                                   |                               |
| Organismes sociaux                      | 181 432,70     |                      | 181 432,70    |  |                      |                   |                                        |                                   |                               |
| Etat                                    | 9 002 930,22   |                      | 9 002 930,22  |  |                      |                   | 9 002 930,22                           |                                   |                               |
| Autres créanciers                       | 16 493,99      |                      | 16 493,99     |  |                      |                   |                                        |                                   |                               |
| Compte d'associés                       | 28 000 858,31  |                      | 28 000 858,31 |  |                      |                   |                                        |                                   |                               |
| Compte de régularisation passif         | 3 601 078,76   |                      | 3 601 078,76  |  |                      |                   |                                        |                                   |                               |

MAZARS AUDIT ET CONSEIL  
Pour l'identification

**ETAT B8**  
**TABLÉAU DES SURETÉS REÇUES, DONNÉES OU RECUES**

| SPV                               |                                | Exercice clos le 31/12/2023                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |                            |                             |                                                           |
|-----------------------------------|--------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|-----------------------------|-----------------------------------------------------------|
| tiers créanciers ou débiteurs     | montant couverts par la sureté | nature                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | date et lieu d'inscription | objet                       | valeur comptable de la sureté donnée à la date de clôture |
| <b>* Suretés données</b>          |                                |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |                            |                             |                                                           |
| BMCI et Banque Centrale Populaire | 250 000 000,00                 | Nantissement de deuxième rang portant sur 302760 actions T2S en 2 <sup>ème</sup> Rang en vertu d'un acte de nantissement en date du 14 Décembre 2021 (nantissement) conclu entre SPV Rayon Holdings en qualité de constituant Banque Marocaine pour le Commerce et l'industrie en qualité d'agent de sureté et banque centrale populaire et banque marocaine pour le commerce et l'industrie en tant que prêteurs initiaux aux bénéfices des parties financières tel que le terme est défini par le terme finance Parties à l'acte de nantissement en garanties des Obligations garanties tel que le terme est défini par le terme 'Secured liabilities' à l'acte de nantissement          | 10/03/2022                 | Nantissement de bien meuble | 250 000 000,00                                            |
| BMCI et Banque Centrale Populaire | 105 000 000,00                 | Nantissement de deuxième rang portant sur 100% des parts sociales de la société IM ALLIANCE en vertu d'un acte de nantissement en date du 14 Décembre 2021 (nantissement) conclu entre SPV Rayon Holdings en qualité de constituant Banque Marocaine pour le Commerce et l'industrie en qualité d'agent de sureté et la banque centrale populaire et banque marocaine pour le commerce et l'industrie en tant que prêteurs initiaux aux bénéfices des parties financières tel que le terme est défini par le terme finance Parties à l'acte de nantissement en garanties des Obligations garanties tel que le terme est défini par le terme 'Secured liabilities' à l'acte de nantissement | 10/03/2022                 | Nantissement de bien meuble | 105 000 000,00                                            |
| <b>* Suretés reçues</b>           |                                |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |                            |                             |                                                           |

FOR IDENTIFICATION  
PURPOSES ONLY  
BDO S.A.  
Audit, Tax & Advisory

MAZARS AUDIT ET CONSEIL  
Pour Identification

**ETAT B 9**  
**ENGAGEMENTS FINANCIERS RECUS OU DONNES HORS**  
**OPERATIONS DE CREDIT BAIL**

SPV

Exercice clos le :

31/12/2023

| ENGAGEMENTS DONNES                                                                                      | MONTANTS<br>EXERCICE | MONTANT EXERCICE<br>PRECEDENT |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|-------------------------------|
| * Avals et cautions<br>* Engagements en matière de pensions de retraites<br>* Autres engagements donnés | <b>NEANT</b>         |                               |
| <b>TOTAL (1)</b><br>1) dont engagés à l'égard d'entreprises liées                                       |                      |                               |

| ENGAGEMENTS RECUS                                                                         | MONTANTS<br>EXERCICE | MONTANT EXERCICE<br>PRECEDENT |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|-------------------------------|
| * Avals et cautions<br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br>* Autres engagements recus | <b>NEANT</b>         |                               |
|                                                                                           |                      |                               |

MAZARS AUDIT ET CONSEIL  
 Pour Identification

SPV  
TABLEAU DES BIENS EN CREDIT BAIL

| Rubriques | Date de la<br>1ère échéance | Durée du<br>contrat en | Valeur estimée du<br>bien à la date du | Durée<br>théorique | Cumul des<br>exercices | Montant de<br>l'exercice des | Redevances restant à payer |                | Prix d'achat<br>résiduel en fin de | Observations |
|-----------|-----------------------------|------------------------|----------------------------------------|--------------------|------------------------|------------------------------|----------------------------|----------------|------------------------------------|--------------|
|           |                             |                        |                                        |                    |                        |                              | à moins d'un an            | à plus d'un an |                                    |              |
| 1         | 2                           | 3                      | 4                                      | 5                  | 6                      | 7                            | 8                          | 9              | 10                                 | 11           |
| NEANT     |                             |                        |                                        |                    |                        |                              |                            |                |                                    |              |
| NEANT     |                             |                        |                                        |                    |                        |                              |                            |                |                                    |              |
| Total     |                             |                        |                                        |                    |                        |                              |                            |                |                                    |              |

MAZARS AUDIT ET CONSEIL  
Pour identification

FOR IDENTIFICATION  
BDO S.A  
PURPOSES ONLY  
Audit, Tax & Advisory

|                                    |
|------------------------------------|
| <b>DETAIL DES POSTES DU C.P.C.</b> |
|------------------------------------|

SPV

Du 1/1/2023 Au 31/12/2023

|         | Poste                                                            | Exercice            | Exercice Précédent  |
|---------|------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
|         | <b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>                                    |                     |                     |
| 611     | <u>Achats revenus de marchandises</u>                            |                     |                     |
|         | - Achats de marchandises                                         | 0,00                | 0,00                |
|         | - Variation des stocks de marchandises                           | 0,00                | 0,00                |
|         | <b>Total</b>                                                     | <b>0,00</b>         | <b>0,00</b>         |
| 612     | <u>Achats consommés de matières et fournitures</u>               |                     |                     |
|         | - Achats de matières premières                                   | 0,00                | 0,00                |
|         | - Variation des stocks de matières premières                     | 0,00                | 0,00                |
|         | - Achats de matières et fournitures consommables et d'emballages | 0,00                | 0,00                |
|         | - Variation des stocks de matières, fournitures et emballages    | 0,00                | 0,00                |
|         | - Achats non stockés de matières et de fournitures               | 0,00                | 0,00                |
|         | - Achats de travaux, études et prestation de services            | 75 237,33           | 5 500,00            |
|         | - Achats consommés de matières et fournitures des Exerc. Ant.    | 0,00                | 0,00                |
|         | <b>Total</b>                                                     | <b>75 237,33</b>    | <b>5 500,00</b>     |
| 613/614 | <u>Autres charges externes</u>                                   |                     |                     |
|         | - Locations et charges locatives                                 | 0,00                | 0,00                |
|         | - Redevances de crédit-bail                                      | 0,00                | 0,00                |
|         | - Entretien et réparations                                       | 0,00                | 0,00                |
|         | - Primes d'assurances                                            | 0,00                | 0,00                |
|         | - Rémunérations du personnel extérieur à l'entreprise            | 2 395 407,73        | 1 725 778,07        |
|         | - Rémunérations d'intermédiaires et honoraires                   | 1 476 771,04        | 1 118 597,35        |
|         | - Redevances pour brevets, marque, droits ...                    | 0,00                | 0,00                |
|         | - Transports                                                     | 0,00                | 0,00                |
|         | - Déplacements, missions et réceptions                           | 141 379,00          | 151 042,60          |
|         | - Reste du poste des autres charges externes                     | 242 151,70          | 232 569,50          |
|         | <b>Total</b>                                                     | <b>4 255 709,47</b> | <b>3 227 987,52</b> |
| 617     | <u>Charges de personnel</u>                                      |                     |                     |
|         | - Rémunération du personnel                                      | 1 901 179,70        | 0,00                |
|         | - Charges sociales                                               | 265 147,38          | 0,00                |
|         | - Reste du poste des charges de personnel                        | 0,00                | 0,00                |
|         | <b>Total</b>                                                     | <b>2 166 327,08</b> | <b>0,00</b>         |
| 618     | <u>Autres charges d'exploitation</u>                             |                     |                     |
|         | - Jetons de présence                                             | 0,00                | 0,00                |
|         | - Pertes sur créances irrécouvrables                             | 0,00                | 0,00                |
|         | - Reste du poste des autres charges d'exploitation               | 0,00                | 0,00                |
|         | <b>Total</b>                                                     | <b>0,00</b>         | <b>0,00</b>         |
| 638     | <b>CHARGES FINANCIERES</b>                                       |                     |                     |
|         | <u>Autres charges financières</u>                                |                     |                     |
|         | - Charges nettes sur cessions de titres et valeurs de placement  | 0,00                | 0,00                |
|         | - Reste du poste des autres charges financières                  | 0,00                | 0,00                |
|         | <b>Total</b>                                                     | <b>0,00</b>         | <b>0,00</b>         |
| 658     | <b>CHARGES NON COURANTES</b>                                     |                     |                     |
|         | <u>Autres charges non courantes</u>                              |                     |                     |
|         | - Pénalités sur marchés et débits                                | 0,00                | 0,00                |
|         | - Rappels d'impôts (autres qu'impôts sur les résultats)          | 0,00                | 0,00                |
|         | - Pénalités et amendes fiscales ou pénales                       | 3,36                | 500,69              |

MAZARS AUDIT ET CONSEIL  
Pour Identification

|     |                                                                |             |               |
|-----|----------------------------------------------------------------|-------------|---------------|
|     | - Créances devenues irrécouvrables                             | 3,61        | 0,00          |
|     | - Reste du poste des autres charges non courantes              | 0,00        | 0,00          |
|     | <b>Total</b>                                                   | <b>6,97</b> | <b>500,89</b> |
|     | <b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>                                 |             |               |
| 711 | <u>Ventes de marchandises</u>                                  |             |               |
|     | - Ventes de marchandises au Maroc                              | 0,00        | 0,00          |
|     | - Ventes de marchandises à l'étranger                          | 0,00        | 0,00          |
|     | - Reste du poste des ventes de marchandises                    | 0,00        | 0,00          |
|     | <b>Total</b>                                                   | <b>0,00</b> | <b>0,00</b>   |
| 712 | <u>Ventes des biens et services produits</u>                   |             |               |
|     | - Ventes de biens au Maroc                                     | 0,00        | 0,00          |
|     | - Ventes de biens à l'étranger                                 | 0,00        | 0,00          |
|     | - Ventes des services au Maroc                                 | 0,00        | 0,00          |
|     | - Ventes des services à l'étranger                             | 0,00        | 0,00          |
|     | - Redevances pour brevets, marques, droits ...                 | 0,00        | 0,00          |
|     | - Reste du poste des ventes et services produits               | 0,00        | 0,00          |
|     | <b>Total</b>                                                   | <b>0,00</b> | <b>0,00</b>   |
| 713 | <u>Variation des stocks de produits</u>                        |             |               |
|     | - Variation des stocks de produits de produits en cours        | 0,00        | 0,00          |
|     | - Variation des stocks de biens produits                       | 0,00        | 0,00          |
|     | - Variation des stocks de services en cours                    | 0,00        | 0,00          |
|     | <b>Total</b>                                                   | <b>0,00</b> | <b>0,00</b>   |
| 718 | <u>Autres produits d'exploitation</u>                          |             |               |
|     | - Jetons de présence reçus                                     | 0,00        | 0,00          |
|     | - Reste du poste (produits divers)                             | 0,00        | 0,00          |
|     | <b>Total</b>                                                   | <b>0,00</b> | <b>0,00</b>   |
| 719 | <u>Reprises d'exploitation, transferts de charges</u>          |             |               |
|     | - Reprises                                                     | 0,00        | 0,00          |
|     | - Transferts de charges                                        | 0,00        | 0,00          |
|     | <b>Total</b>                                                   | <b>0,00</b> | <b>0,00</b>   |
|     | <b>PRODUITS FINANCIERS</b>                                     |             |               |
| 738 | <u>Intérêts et autres produits financiers</u>                  |             |               |
|     | - Intérêt et produits assimilés                                | 0,00        | 0,00          |
|     | - Revenus des créances rattachées à des participations         | 0,00        | 0,00          |
|     | - Produits nets sur cessions de titres et valeurs de placement | 0,00        | 0,00          |
|     | - Reste du poste intérêts et autres produits financiers        | 0,00        | 0,00          |
|     | <b>Total</b>                                                   | <b>0,00</b> | <b>0,00</b>   |

MAZARS AUDIT ET CONSEIL  
Pour Identification

**PASSAGE DU RESULTAT NET COMPTABLE AU RESULTAT NET FISCAL**

| SPV                                                        |                      | Du 1/1/2023 Au 31/12/2023 |  |
|------------------------------------------------------------|----------------------|---------------------------|--|
| INTITULES                                                  | Montant              | Montant                   |  |
| <b>I. RESULTAT NET COMPTABLE</b>                           |                      |                           |  |
| Bénéfice net                                               | 30 432 473,69        |                           |  |
| Perte nette                                                |                      | 0,00                      |  |
| <b>II. REINTEGRATIONS FISCALES</b>                         |                      |                           |  |
| 1. Courantes                                               | 9 240 553,72         |                           |  |
| Dépassement intérêts sur compte courant                    | 9 240 553,72         |                           |  |
|                                                            |                      |                           |  |
| 2. Non courantes                                           | 1 377 006,97         |                           |  |
| Provision non courante                                     | 1 377 000,00         |                           |  |
| Charges non courantes                                      | 6,97                 |                           |  |
|                                                            | 0,00                 |                           |  |
|                                                            |                      |                           |  |
| <b>III. DEDUCTIONS FISCALES</b>                            |                      |                           |  |
| 1. Courantes                                               |                      | 59 999 207,32             |  |
| DIVIDENDES T2S                                             |                      | 39 999 207,32             |  |
| DIVIDENDES IM ALLIANCE                                     |                      | 20 000 000,00             |  |
|                                                            |                      |                           |  |
| 2. Non courantes                                           |                      | 0,00                      |  |
|                                                            |                      | 0,00                      |  |
|                                                            |                      |                           |  |
| <b>Total</b>                                               | <b>41 050 034,38</b> | <b>59 999 207,32</b>      |  |
| <b>IV. RESULTAT BRUT FISCAL</b>                            |                      | Montant                   |  |
| Bénéfice brut si T1 > T2 (A)                               |                      | 0,00                      |  |
| Déficit brut fiscal si T2 > T1 (B)                         |                      | 18 949 172,94             |  |
| <b>V. REPORTS DEFICITAIRES IMPUTES (C) (1)</b>             |                      | 0,00                      |  |
| Exercice n-4 (2019)                                        | 0,00                 |                           |  |
| Exercice n-3 (2020)                                        | 0,00                 |                           |  |
| Exercice n-2 (2021)                                        | 0,00                 |                           |  |
| Exercice n-1 (2022)                                        | 0,00                 |                           |  |
| <b>VI. RESULTAT NET FISCAL</b>                             |                      |                           |  |
| Bénéfice net fiscal (A C)                                  |                      | 0,00                      |  |
| ou déficit net fiscal (B)                                  |                      | 18 949 172,94             |  |
|                                                            |                      | Montant                   |  |
| <b>VII. CUMUL DES AMORTISSEMENTS FISCALEMENT DIFFERES</b>  |                      | 0,00                      |  |
| <b>VIII. CUMUL DES DEFICITS FISCAUX RESTANT A REPORTER</b> |                      | 26 475 913,22             |  |
| Exercice n-4 (2019)                                        | 0,00                 |                           |  |
| Exercice n-3 (2020)                                        | 0,00                 |                           |  |
| Exercice n-2 (2021)                                        | 6 782 914,17         |                           |  |
| Exercice n-1 (2022)                                        | 19 692 999,05        |                           |  |

(1) Dans la limite du montant du bénéfice brut fiscal (A)

MAZARS AUDIT ET CONSEIL  
Pour Identification

**ETAT B13**  
**DETERMINATION DU RESULTAT COURANT APRES IMPOT**

SPV

Exercice clos le :

31/12/2023

| I. DETERMINATION DU RESULTAT                                                                                                       | MONTANT       |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|
| . Résultat courant d'après CPC                                                                                                     | 31 809 477,84 |
| . Réintégrations fiscales courantes                                                                                                | 9 240 553,72  |
| . Déductions fiscales courantes                                                                                                    | 59 999 207,32 |
|                                                                                                                                    |               |
| . Résultat courant théoriquement imposable                                                                                         | -             |
| . Impôt théorique sur résultat courant                                                                                             | -             |
|                                                                                                                                    |               |
| . Résultat courant après impôts                                                                                                    | 31 809 477,84 |
|                                                                                                                                    |               |
|                                                                                                                                    |               |
| II. INDICATION DU REGIMES FISCAL ET AVANTAGES OCTROYES PAR LES CODES D'INVESTISSEMENTS OU PAR DES DISPOSITIONS LEGALES SPECIFIQUES |               |

MAZARS AUDIT ET CONSEIL  
 Pour Identification

## DETAIL DE LA TAXE SUR LA VALEUR AJOUTEE

SPV

Au 31/12/2023

| Nature                                     | Solde au début de l'exercice<br>1 | Opérations comptables de l'exercice | Déclarations TVA de l'exercice | Solde fin d'exercice<br>(1 + 2 - 3 = 4) |
|--------------------------------------------|-----------------------------------|-------------------------------------|--------------------------------|-----------------------------------------|
| A. T.V.A. Facturées                        | 1 142 142,48                      | 422 482,72                          | 1 488 615,65                   | 76 009,55                               |
| B. T.V.A. Récupérable                      | 231 797,42                        | 0,00                                | 231 797,42                     | 0,00                                    |
| - sur charges                              | 231 797,42                        |                                     | 231 797,42                     | 0,00                                    |
| - sur immobilisations                      | 0,00                              |                                     |                                | 0,00                                    |
| C. T.V.A. due ou crédit de T.V.A = (A - B) | 910 345,06                        | 422 482,72                          | 1 256 818,23                   | 76 009,55                               |

MAZARS AUDIT ET CONSEIL  
Pour Identification

FOR IDENTIFICATION  
PURPOSES ONLY  
BDO S A  
Audit, Tax & Advisory

**ETAT B 15**  
**PASSIFS EVENTUELS**

SPV

Exercice clos le :

31/12/2023

| NATURES DES INDICATIONS                                                                                       |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                                                                                               |
| Les exercices 2021, 2022 et 2023 ne sont pas fiscalement prescrits et peuvent éventuellement faire l'objet    |
|                                                                                                               |
| Les exercices non prescrits peuvent également faire l'objet d'un contrôle de la part de l'office des changes. |
|                                                                                                               |

FOR IDENTIFICATION  
PURPOSES ONLY  
BDO SA  
Audit, Tax & Advisory

MAZARS AUDIT ET CONSEIL  
Pour Identification

**Etat de répartition du capital social**  
**Montant du capital DH**  
**926 979 200,00**

Exercice clos le : 31.12.2023

| Nom, prénom ou raison sociale des principaux associés (1) | Adresse                                                                                         | N° d'IF  | N° CNI   | N° Carte d'étranger | NOMBRE DE TITRES   |                 | Valeur nominale de chaque action ou part sociale | MONTANT DU CAPITAL |                |                |
|-----------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------|----------|----------|---------------------|--------------------|-----------------|--------------------------------------------------|--------------------|----------------|----------------|
|                                                           |                                                                                                 |          |          |                     | Exercice précédent | Exercice actuel |                                                  | Souscrit           | Appelé         | libéré         |
| 1                                                         | 2                                                                                               |          |          |                     | 3                  | 4               | 5                                                | 6                  | 7              | 8              |
| 1-Trone Investment Holdings Limited                       | 3rd Floor 11-12, St James Square Londres Royaume Uni                                            | 13491180 |          |                     | 6 183 005          | 6 183 005       | 100,00                                           | 618 300 500,00     | 618 300 500,00 | 618 300 500,00 |
| 2-Abderrauof SORDO                                        | LOT MANDARINA 246 SIDI MAAROUF CASABLANCA                                                       |          | K7885    |                     | 1 937 054          | 1 937 054       | 100,00                                           | 193 705 400,00     | 193 705 400,00 | 193 705 400,00 |
| 3-Ahmed ACHAACH                                           | Résidence Anbar Immeuble 1 Apt 1 Rue Kergorma Ain Diab                                          |          | L295973  |                     | 626 852            | 626 852         | 100,00                                           | 62 685 200,00      | 62 685 200,00  | 62 685 200,00  |
| 4-Ismaïl BOUIH                                            | Angle Rue Ibn Kalir et Rue Abou Soufiene Attouri, Résidence les Casadja Villa 78 Nouaceur Maroc |          | BK325154 |                     | 287 470            | 287 470         | 100,00                                           | 28 747 000,00      | 28 747 000,00  | 28 747 000,00  |
| 5-Mohamed BOUZID                                          | Prestigia, Villa Jumelée 309, Ville Verte Nouaceur Casablanca                                   |          | AB68142  |                     | 133 961            | 133 961         | 100,00                                           | 13 396 100,00      | 13 396 100,00  | 13 396 100,00  |
| 6-Youssef BENABUD                                         |                                                                                                 |          | L322430  |                     | 101 446            | 101 446         | 100,00                                           | 10 144 600,00      | 10 144 600,00  | 10 144 600,00  |
| 7-Zainab Sonia ABBAD EL ANDALOUSSI                        | Paris, 4 Rue Largilliere France                                                                 |          |          | 19FV10640           | 1                  | 1               | 100,00                                           | 100,00             | 100,00         | 100,00         |
| 8-Reed BARKATIS                                           | Oakleit Court Vincent Street SW1P 4HH Londres, Royaume Uni                                      |          |          | 19EH93499           | 1                  | 1               | 100,00                                           | 100,00             | 100,00         | 100,00         |
| 9-Nitin KAUL                                              |                                                                                                 |          |          | 546410925           | 1                  | 1               | 100,00                                           | 100,00             | 100,00         | 100,00         |
| 10-Richard DI BENEDETTO                                   | Londres, First Floor 11 Moorhouse W2 SDH Royaume Uni                                            |          |          | 138E57913           | 1                  | 1               | 100,00                                           | 100,00             | 100,00         | 100,00         |
|                                                           |                                                                                                 |          |          |                     | 9 269 792          | 9 269 792       |                                                  | 926 979 200        | 926 979 200    | 926 979 200    |

(1) Quand le nombre des associés est inférieur ou égal à 10, l'entreprise doit déclarer tous les participants au capital. Dans les autres cas il y a lieu de ne mentionner que les 10 principaux associés par ordre d'importance décroissante.

**MAZARS AUDIT ET CONSEIL**  
*Pour Identification*

ETAT C2

| ETAT D'AFFECTATION DES RESULTATS INTERVENUE AU COURS DE L'EXERCICE |                       |                                     |                       | 31/12/2023 |
|--------------------------------------------------------------------|-----------------------|-------------------------------------|-----------------------|------------|
| SPV                                                                |                       |                                     |                       | Montant    |
| Eléments                                                           | Montant               | Eléments                            |                       |            |
| <b>A. ORIGINE DES RESULTATS A AFFECTER</b>                         |                       | <b>B. AFFECTATION DES RESULTATS</b> |                       |            |
| - Report à nouveau                                                 | -7 397 460,12         | - Réserve légale                    | 15 878 523,35         |            |
| - Résultats nets en instance d'affectation                         |                       | - Autres réserves                   |                       |            |
| - Résultat net de l'exercice                                       | 324 967 927,12        | - Tantièmes                         |                       |            |
| - Prélèvements sur les réserves                                    |                       | - Dividendes                        |                       |            |
| - Autres prélèvements                                              |                       | - Autres affectations               |                       |            |
| <b>Total A</b>                                                     | <b>317 570 467,00</b> | - Report à nouveau                  | 301 691 943,65        |            |
|                                                                    |                       | <b>Total B</b>                      | <b>317 570 467,00</b> |            |

TOTAL A = TOTAL B

MAZARS AUDIT ET CONSEIL  
Pour l'attestation  
FOR IDENTIFICATION  
BDO S.A.  
Audit, Tax & Advisory

**ETAT C 3**  
**RESULTATS ET AUTRES ELEMENTS CARACTERISTIQUES**  
**DE L'ENTREPRISE AU COURS DES TROIS DERNIERS EXERCICES**

SPV

Exercice clos le :

31/12/2023

| NATURES DES INDICATIONS                                                                   | EXERCICE N-2   | EXERCICE N-1     | EXERCICE N       |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|------------------|------------------|
| <b>SITUATION NETTE DE L'ENTREPRISE</b>                                                    |                |                  |                  |
| .Capitaux propres plus capitaux propres assimilés<br>moins immobilisations en non valeurs | 916 021 171,41 | 1 243 717 198,18 | 1 276 877 771,20 |
| <b>OPERATION ET RESULTAT DE L'EXERCICE</b>                                                |                |                  |                  |
| . Chiffres d'affaires hors taxes                                                          | -              | -                | -                |
| . Résultat avant impôts                                                                   | - 7 397 460,10 | 324 967 927,12   | 30 432 473,69    |
| . Impôt sur les résultats                                                                 | -              | -                | -                |
| . Bénéfices distribués (y compris les tantièmes) de l'exercice précédent                  | -              | -                | -                |
| . Résultats non distribués (mis en réserves ou en instance d'affectation)                 | - 7 397 460,10 | 324 967 927,12   | 30 432 473,69    |
| <b>RESULTAT PAR TITRE</b>                                                                 |                |                  |                  |
| . Résultat net par action ou part sociale                                                 | - 0,80         | 35,06            | 3,28             |
| . Bénéfices distribués par action ou part                                                 |                |                  |                  |
| <b>PERSONNEL</b>                                                                          |                |                  |                  |
| . Montant des salaires bruts de l'exercice                                                | 0,00           | -                | 1 901 179,70     |
| . Effectif moyen des salariés employés pendant l'exercice                                 | -              | -                | 2,00             |

FOR IDENTIFICATION  
 PURPOSES ONLY  
 BDO S.A.  
 Audit, Tax & Advisory

MAZARS AUDIT ET CONSEIL  
 Pour Identification

SPV

**ETAT C 4**  
**TABLEAU DES OPERATIONS EN DEVISES COMPTABILISEES**  
**PENDANT L'EXERCICE**

Exercice clos le :

31/12/2023

| NATURE                                                                                                                                                                | Entrée<br>contre-valeur<br>en DHS | Sortie<br>contre- valeur<br>en DHS |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------|------------------------------------|
| . Financement permanent<br>. Immobilisations brutes<br>. Rentrées sur immobilisations<br>. Remboursement des dettes de financement<br><br>. Produits<br><br>. Charges |                                   | 1 901 184,45                       |
| <b>TOTAL DES ENTREES</b>                                                                                                                                              | -                                 |                                    |
| <b>TOTAL DES SORTIES</b>                                                                                                                                              |                                   | 1 901 184,45                       |
| <b>BALANCE DEVISES</b>                                                                                                                                                | 1 901 184,45                      |                                    |
| <b>TOTAL</b>                                                                                                                                                          | 1 901 184,45                      | 1 901 184,45                       |

MAZARS AUDIT ET CONSEIL  
Pour Identification

SPV

**ETAT C 5**  
**DATATION ET EVENEMENTS POSTERIEURS**

**I. DATATION**

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>. DATE DE CLOTURE (1) 31/12/2023</p> <p>. DATE D'ETABLISSEMENT DES ETATS DE SYNTHESE(2) 31/03/2024</p> <p>(1) justification en cas de changement de la date de cloture de l'exercice</p> <p>(2) justification en cas de dépassement du délai réglementaire de trois mois prévu pour l'établissement des états de synthèse</p> |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

**II. Evénements nés postérieurement à la clôture de l'exercice  
non rattachables à cet exercice et connus avant la 1ère communication  
externe des états de synthèse**

| DATES | INDICATION DES EVENEMENTS                         |
|-------|---------------------------------------------------|
|       | <div>* FAVORABLES</div> <div>* DEFAVORABLES</div> |