

# BEST HEALTH S.A.

## RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES COMPTES CONSOLIDÉS AU 31 DECEMBRE 2023

Février 2025

Aux actionnaires de la Société  
**BEST HEALTH S.A**  
Rabat Souissi, 3,5 Route des Zaers  
Rabat- Maroc

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES  
SUR LES COMPTES CONSOLIDES  
DU 1<sup>ER</sup> JANVIER 2023 AU 31 DECEMBRE 2023**

***Opinion***

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés de la société **BEST HEALTH S.A** et de ses filiales (**le groupe BEST HEALTH**), qui comprennent le bilan consolidé au 31 décembre 2023, ainsi que le compte de produits et charges consolidé, le tableau consolidé des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, ainsi que l'état des informations complémentaires (ETIC), y compris un résumé des principales méthodes comptables. Ces états financiers consolidés font ressortir un montant de capitaux propres consolidés de 284 598 556 MAD dont un bénéfice net consolidé de 59 141 631 MAD.

Nous certifions que les états financiers consolidés cités au premier paragraphe ci-dessus, sont réguliers et sincères et donnent dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du patrimoine et de la situation financière du groupe au 31 décembre 2023, ainsi que du résultat de l'ensemble consolidé pour l'exercice clos à cette date, 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 financiers consolidés » du présent rapport. Nous sommes indépendants du groupe conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers consolidés 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.

***Observation***

Nous attirons l'attention sur l'état « Principes et règles de consolidation » de l'ETIC, qui décrit les conséquences liées à la déconsolidation de la filiale Tunisian Medical Services (TMS) par le groupe BEST HEALTH. Notre opinion n'est pas modifiée à l'égard de ce point.

### ***Responsabilité de la direction et des responsables de la gouvernance pour les états de synthèse consolidés***

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états de synthèse consolidés 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 consolidés exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états de synthèse consolidés, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité du groupe 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 le groupe 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 du groupe.

### ***Responsabilité de l'Auditeur pour l'audit des états financiers consolidés***

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états de synthèse consolidés 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 consolidés 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 consolidés 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 du groupe ;
- 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 du groupe 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 le groupe à cesser son exploitation ;
- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états de synthèse consolidés, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états de synthèse consolidés représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle ;
- Nous obtenons des éléments probants suffisants et appropriés concernant les informations financières des entités et activités du groupe pour exprimer une opinion sur les états de synthèse consolidés. Nous sommes responsables de la direction, de la supervision et de la réalisation de l'audit du groupe. Nous assumons l'entière responsabilité de l'opinion d'audit.

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.

**Rabat, le 11 Février 2025**

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

**Abderrahim GRINE**

**Expert - comptable**

**Associé**

  
**BDO S.A.**  
Audit, Tax & Advisory  
Bey Ryad, Rue Al Mayasse, AC9, Secteur 15,  
10100 - Rabat -  
Téléphone : 212 5 37 63 37 02 (à 06)  
Télécopie : 212 5 37 63 37 11  
ICE 001529604000091



# Compte de résultat consolidé

	Exercice 2023.12	Exercice 2022.12
Chiffre d'affaires	699 692 406	582 240 455
Autres produits d'exploitation	3 150 400	2 191 104
Achats consommés	-427 841 737	-356 049 768
Charges de personnel	-43 162 306	-47 061 843
Charges externes	-92 291 637	-73 050 626
Autres charges d'exploitation	-311 155	-206 297
Impôts et taxes	-772 035	-923 341
Variations nettes des amortissements et des dépréciations	-1 846 347	-4 577 160
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>136 617 588</b>	<b>102 562 523</b>
Charges et produits financiers	-11 004 645	-11 409 575
<b>Résultat courant des sociétés intégrées</b>	<b>125 612 943</b>	<b>91 152 948</b>
Charges et produits exceptionnels	-14 023 092	-210 901
Impôt sur les bénéfices	-42 359 099	-36 165 528
<b>Résultat net des entreprises intégrées</b>	<b>69 230 752</b>	<b>54 776 518</b>
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence		
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	-10 089 121	-7 476 652
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	<b>59 141 631</b>	<b>47 299 866</b>
Intérêts minoritaires	-492 692	-656 036
<b>Résultat net (part du groupe)</b>	<b>58 648 939</b>	<b>46 643 830</b>
Résultat par action		
Résultat dilué par action		

## Etat des flux de trésorerie consolidés IFRS

	Exercice 2023.12	Exercice 2022.12
Résultat net total consolidé	59 141 631	47 299 866
<b>Ajustements :</b>		
Elim. des amortissements et provisions	9 752 544	18 839 377
Elim. des résultats de cession et des pertes et profits de dilution	-152 049	-201 805
Elim. des produits de dividendes	1 000	0
<b>Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt</b>	<b>68 743 126</b>	<b>65 937 439</b>
Elim. de la charge (produit) d'impôt	42 359 099	36 165 528
Elim. du coût de l'endettement financier net	10 476 061	3 672 267
<b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt</b>	<b>121 578 286</b>	<b>105 775 234</b>
Incidence de la variation des stocks	-56 206 023	-8 202 795
Incidence de la variation des créances clients	-165 185 258	-165 827 819
Incidence de la variation des dettes fournisseurs	133 955 735	76 222 245
Impôts payés	-41 234 874	-35 979 674
<b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>	<b>-7 092 134</b>	<b>-28 012 810</b>
Incidence des variations de périmètre	-	-17 282 636
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-3 023 047	-5 062 711
Acquisition d'actifs financiers	-	0
Variation des prêts et avances consentis	647 818	-2 128 097
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	192 634	201 805
Dividendes reçus	-1 000	0
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>	<b>-2 183 595</b>	<b>-24 271 639</b>
Remboursement d'emprunts	-10 120 512	-3 924 540
Intérêts financiers nets versés	-10 334 111	-3 554 726
Dividendes payés aux actionnaires du groupe	-15 438 380	3 868 800
Dividendes payés aux minoritaires	-4 254 370	-18 869 730
Autres flux liés aux opérations de financement	28 111 845	10 793 919
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>	<b>-12 035 528</b>	<b>-11 686 277</b>
Incidence de la variation des taux de change	-55 221	174 481
Incidence des changements de principes comptables	-	10 101 003
<b>Variation de la trésorerie</b>	<b>-21 366 478</b>	<b>-53 695 242</b>
Trésorerie d'ouverture	-13 102 881	40 592 361
Trésorerie de clôture	-34 469 358	-13 102 881

# Principes et règles de consolidation

**BEST HEALTH**

Exercice 01/01/2023 au 31/12/2023

CONFIDENTIAL  
FOR PROPOSES ONLY  
Audit & Advisory

## *Principes et règles de consolidation*

### 1- Référentiel comptable

Les comptes consolidés de BEST HEALTH S.A sont établis conformément aux Normes Marocaines telles que prescrites par le conseil national de Comptabilité

### 2- Périmètre de consolidation

Les comptes consolidés du groupe BEST HEALTH S.A englobent les entreprises suivantes :

- BEST HEALT AFRICA S.A sur laquelle la société BEST HEALT S.A exerce un contrôle de 100%
- SCRIM S.A sur laquelle BEST HEALT S.A exerce un contrôle de 98%
- SOMA MEDICAL S.A.R.L sur laquelle BEST HEALT S.A exerce un contrôle de 100%
- MABIOTECH S.A sur laquelle BEST HEALT S.A exerce un contrôle de 100%
- CHIMIOTECH S.A.R.L sur laquelle BEST HEALT S.A exerce un contrôle de 100%
- MTS sur laquelle BEST HEALT S.A exerce un contrôle de 100%
- SAISS ENVIRONNEMENT S.A.R.L, sur laquelle BEST HEALT S.A exerce un contrôle de 75%

Unité	2022			2023		
	Taux contrôle	Taux intérêt	Méthode de consolidation	Taux contrôle	Taux intérêt	Méthode de consolidation
1BH - BEST HEALTH			SOCIETE MERE			SOCIETE MERE
6BHAF - BEST HEALTH AFRICA	100%	100%	INTEGRATION GLOBALE	100%	100%	INTEGRATION GLOBALE
6CHIMIO - CHIMIOTECH	100%	100%	INTEGRATION GLOBALE	100%	100%	INTEGRATION GLOBALE
6MABIO - MABIOTECH	100%	100%	INTEGRATION GLOBALE	100%	100%	INTEGRATION GLOBALE
6MTS - MTS	100%	100%	INTEGRATION GLOBALE	100%	100%	INTEGRATION GLOBALE
6SAISS - SAISS ENVIRONNEMENT	75%	75%	INTEGRATION GLOBALE	75%	75%	INTEGRATION GLOBALE
6SCR - SCRIM	99.7%	99.7%	INTEGRATION GLOBALE	99.7%	99.7%	INTEGRATION GLOBALE
6SOM - SOMA	100%	100%	INTEGRATION GLOBALE	100%	100%	INTEGRATION GLOBALE

#### **Note afférente à la déconsolidation de Tunisian Medical Services :**

Dans le cadre de l'établissement des comptes consolidés du Groupe BEST HEALTH pour l'exercice clos le 31 décembre 2023, il a été décidé de déconsolider la filiale Tunisian Medical Services conformément aux dispositions de l'avis n°5 du Conseil National de la Comptabilité (CNC) relatif aux comptes consolidés.

La filiale tunisienne présente des spécificités rendant inapproprié son inclusion dans les états financiers consolidés, notamment le caractère non significatif des comptes sociaux.

En effet, l'ambition de Best Health est de se désengager de la société Tunisian Medical Services car le Business Plan actuel ne répond pas aux exigences de rentabilité escomptée par le management et est peu significatif par rapport aux chiffres consolidés de Best HEALTH.

## Le Business Plan Tunisian Medical Services:

P&L TMS									
MAD in 000's	FY22	FY23	FY24L	FY25	FY26	FY27	FY28	FY29	FY30
<b>Revenues</b>	<b>11.099</b>	<b>6.040</b>	<b>7.614</b>	<b>17.236</b>	<b>18.098</b>	<b>19.003</b>	<b>19.953</b>	<b>20.950</b>	<b>21.998</b>
Direct costs	(1.757)	(3.117)	(4.331)	(9.997)	(10.497)	(11.022)	(11.573)	(12.151)	(12.759)
<b>Gross margin</b>	<b>9.342</b>	<b>2.922</b>	<b>3.283</b>	<b>7.239</b>	<b>7.601</b>	<b>7.981</b>	<b>8.380</b>	<b>8.799</b>	<b>9.239</b>
As a % of revenues	84%	48%	43%	42%	42%	42%	42%	42%	42%
<i>Achats consommés &amp; Services</i>	(20)	(12)	(21)	(18)	(18)	(19)	(19)	(19)	(20)
<i>FEES</i>	(657)	(694)	(666)	(666)	(666)	(666)	(666)	(666)	(666)
<i>Loyers &amp; Leasing hors voitures</i>	(169)	(86)	(89)	(74)	(74)	(74)	(81)	(81)	(81)
<i>Loyers &amp; Leasing voitures</i>	-	(122)	(271)	(405)	(425)	(447)	(469)	(492)	(517)
<i>Entretien &amp; réparations</i>	(44)	(14)	(24)	(26)	(27)	(27)	(28)	(28)	(29)
<i>Assurance</i>	(28)	(26)	(33)	(16)	(16)	(17)	(17)	(17)	(18)
<i>Honoraires (CAC &amp; autres)</i>	(51)	(99)	(65)	(94)	(99)	(104)	(109)	(114)	(120)
<i>Frais d'actes et contentieux</i>	-	-	(2)	-	-	-	-	-	-
<i>Redevance brevet</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Etudes générales</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>recherche &amp; documentation</i>	(0)	(1)	(2)	(2)	(2)	(2)	(2)	(2)	(2)
<i>Transport</i>	(101)	(88)	(81)	(115)	(117)	(120)	(122)	(124)	(127)
<i>Déplacements, missions, réceptions</i>	(546)	(424)	(187)	(211)	(215)	(220)	(224)	(228)	(233)
<i>Téléphone &amp; internet</i>	(56)	(59)	(60)	(61)	(62)	(63)	(65)	(66)	(67)
<i>Cotisations &amp; dons</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Services bancaires</i>	(7)	(17)	(23)	(120)	(122)	(125)	(127)	(130)	(132)
<i>Frais Marketing</i>	(35)	(44)	(2)	(480)	(490)	(499)	(509)	(520)	(530)
<i>Impôts et taxes</i>	(98)	(92)	(98)	(96)	(98)	(100)	(102)	(104)	(106)
<i>Charges sociales</i>	(1.358)	(1.848)	(1.755)	(2.080)	(2.184)	(2.293)	(2.408)	(2.528)	(2.655)
<b>Operating expenses</b>	<b>(3.169)</b>	<b>(3.625)</b>	<b>(3.379)</b>	<b>(4.464)</b>	<b>(4.616)</b>	<b>(4.775)</b>	<b>(4.948)</b>	<b>(5.122)</b>	<b>(5.303)</b>
<b>EBITDA</b>	<b>6.173</b>	<b>(703)</b>	<b>(96)</b>	<b>2.775</b>	<b>2.985</b>	<b>3.207</b>	<b>3.432</b>	<b>3.678</b>	<b>3.936</b>
As a % of revenues	56%	-12%	-1%	16%	16%	17%	17%	18%	18%
<i>Reprises d'exploitation</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>D&amp;A - actifs détenus en propre</i>	(148)	(123)	(119)	(112)	(46)	-	-	-	-
<i>Provisions pour dépréciation</i>	(545)	(44)	-	-	-	-	-	-	-
<b>D&amp;A</b>	<b>(692)</b>	<b>(167)</b>	<b>(119)</b>	<b>(112)</b>	<b>(46)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>EBIT</b>	<b>5.481</b>	<b>(870)</b>	<b>(215)</b>	<b>2.663</b>	<b>2.939</b>	<b>3.207</b>	<b>3.432</b>	<b>3.678</b>	<b>3.936</b>
As a % of revenues	49%	-14%	-3%	15%	16%	17%	17%	18%	18%
<i>Exceptional result</i>	141	(43)	-	-	-	-	-	-	-
<i>Produits financiers</i>	211	290	-	-	-	-	-	-	-
<i>Charges financières</i>	(789)	(783)	(987)	(2.234)	(2.346)	(2.463)	(2.586)	(2.716)	(2.851)
<b>Financial result</b>	<b>(577)</b>	<b>(493)</b>	<b>(987)</b>	<b>(2.234)</b>	<b>(2.346)</b>	<b>(2.463)</b>	<b>(2.586)</b>	<b>(2.716)</b>	<b>(2.851)</b>
<b>Corporate income tax</b>	<b>(1.244)</b>	<b>(19)</b>	<b>-</b>						
<b>Contribution sociale de solidarité</b>	<b>-</b>								
<b>Net result</b>	<b>3.800</b>	<b>(1.425)</b>	<b>(1.201)</b>	<b>429</b>	<b>593</b>	<b>743</b>	<b>846</b>	<b>962</b>	<b>1.085</b>

As a % of revenues 34% -24% -16% 2% 3% 4% 4% 5% 5%

<b>Balance sheet TMS</b>									
<b>MAD in 000's</b>	<b>Dec.22</b>	<b>Dec.23</b>	<b>Dec.24</b>	<b>Dec.25</b>	<b>Dec.26</b>	<b>Dec.27</b>	<b>Dec.28</b>	<b>Dec.29</b>	<b>Dec.30</b>
Goodwill	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Intangible assets	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tangible assets	52	52	25	5	4	4	4	4	4
Financial assets	489	212	212	212	212	212	212	212	212
<b>Fixed assets</b>	<b>541</b>	<b>264</b>	<b>237</b>	<b>217</b>	<b>216</b>	<b>216</b>	<b>216</b>	<b>216</b>	<b>216</b>
Inventories	-	594	374	1.271	1.112	1.285	1.288	1.384	1.437
Trade receivables	15.016	12.274	7.510	11.050	11.602	12.183	12.792	13.431	14.103
Trade payables	(23.253)	(18.639)	(1.877)	(4.250)	(4.462)	(4.686)	(4.920)	(5.166)	(5.424)
<i>Other WC items - Assets</i>	719	852	-	-	-	-	-	-	-
<i>Other WC items - Liabilities</i>	(4.063)	(4.650)	-	-	-	-	-	-	-
Other WC items	(3.343)	(3.798)	(2.712)	(6.139)	(6.446)	(6.768)	(7.106)	(7.462)	(7.835)
<b>Working capital</b>	<b>(11.581)</b>	<b>(9.569)</b>	<b>3.295</b>	<b>1.932</b>	<b>1.807</b>	<b>2.014</b>	<b>2.053</b>	<b>2.188</b>	<b>2.280</b>
Provisions	(565)	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Other items</b>	<b>(565)</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Cash</i>	10.669	7.637	-	-	-	-	-	-	-
<i>Overdrafts</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cash and cash equivalents	10.669	7.637	(6.937)	(5.126)	(4.406)	(3.870)	(3.063)	(2.236)	(1.244)
Financial debts	-	(536)	-	-	-	-	-	-	-
Leasing debt	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Net cash / (debt)</b>	<b>10.669</b>	<b>7.102</b>	<b>(6.937)</b>	<b>(5.126)</b>	<b>(4.406)</b>	<b>(3.870)</b>	<b>(3.063)</b>	<b>(2.236)</b>	<b>(1.244)</b>
<b>Net assets</b>	<b>(936)</b>	<b>(2.203)</b>	<b>(3.405)</b>	<b>(2.976)</b>	<b>(2.383)</b>	<b>(1.640)</b>	<b>(794)</b>	<b>168</b>	<b>1.253</b>
Capital	53	53	53	53	53	53	53	53	53
Exchange reserve	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Retained Earnings	(4.926)	(939)	(2.256)	(3.458)	(3.029)	(2.436)	(1.693)	(847)	115
Result current year	3.940	(1.317)	(1.201)	429	593	743	846	962	1.085
Minority interest	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Shareholders' equity</b>	<b>(934)</b>	<b>(2.203)</b>	<b>(3.405)</b>	<b>(2.976)</b>	<b>(2.383)</b>	<b>(1.640)</b>	<b>(794)</b>	<b>168</b>	<b>1.253</b>

#### CFS TMS

<b>MAD en milliers</b>	<b>FY23A</b>	<b>FY24B</b>	<b>FY25F</b>	<b>FY26F</b>	<b>FY27F</b>	<b>FY28F</b>	<b>FY29F</b>	<b>FY30F</b>
<b>EBITDA</b>	<b>(703)</b>	<b>(96)</b>	<b>2.775</b>	<b>2.985</b>	<b>3.207</b>	<b>3.432</b>	<b>3.678</b>	<b>3.936</b>
Change in WC	(2.012)	(12.863)	1.362	126	(207)	(39)	(135)	(92)
CIT paid	(19)	-	-	-	-	-	-	-
<b>Operating cash flows</b>	<b>(2.734)</b>	<b>(12.959)</b>	<b>4.138</b>	<b>3.111</b>	<b>2.999</b>	<b>3.393</b>	<b>3.543</b>	<b>3.844</b>
<i>Var immos</i>	277	26	20	1	-	-	-	-
<i>D&amp;A</i>	(167)	(119)	(112)	(46)	-	-	-	-
Tangible & Intangible								
Assets	110	(92)	(92)	(45)	-	-	-	-
<b>Capex, net</b>	<b>110</b>	<b>(92)</b>	<b>(92)</b>	<b>(45)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Provisions	(565)	-	-	-	-	-	-	-
Free Cash Flows	(3.189)	(13.052)	4.045	3.066	2.999	3.393	3.543	3.844
		13.595,4						
% of EBITDA	453,6%	%	145,8%	102,7%	93,5%	98,9%	96,3%	97,7%
Change in financial debt	536	(536)	-	-	-	-	-	-
Financial interest (net)	(493)	(987)	(2.234)	(2.346)	(2.463)	(2.586)	(2.716)	(2.851)
Financing cash flows	43	(1.523)	(2.234)	(2.346)	(2.463)	(2.586)	(2.716)	(2.851)
Extraordinary result	(43)	-	-	-	-	-	-	-
Capital increase	0	-	-	-	-	-	-	-
Dividends paid	-	-	-	-	-	-	-	-
Unreconciled item	(4,0)	-	-	-	-	-	-	-
Other items	(47)	-	-	-	-	-	-	-
Net cash flow	(3.193)	(14.574)	1.811	720	536	807	827	992
Opening cash	10.669	7.637	(6.937)	(5.126)	(4.406)	(3.870)	(3.063)	(2.236)
Closing cash	7.637	(6.937)	(5.126)	(4.406)	(3.870)	(3.063)	(2.236)	(1.244)

### 3- Méthodes de consolidation

Les entreprises contrôlées par le groupe BEST HEALTH sont consolidées par intégration globale.

BEST HEALTH contrôle une filiale lorsqu'elle est en mesure de diriger les politiques financières et opérationnelles d'une entité afin de bénéficier de ses activités.

Toutes les sociétés du périmètre BEST HEALTH sont intégrées globalement.

### 4- Opérations réciproques

Les comptes réciproques résultant d'opérations internes au groupe sont annulés.

### 5- Principales règles d'évaluation

- **Écarts d'acquisition** : Les écarts d'acquisition correspondant à la différence entre le coût d'acquisition des titres et l'évaluation des actifs et passifs des entreprises des entreprises acquises sont présentées sous la rubrique "Écarts d'acquisition".
- **Immobilisations incorporelles** : elles se composent principalement des autres charges à répartir, des Fonds de commerce, logiciels et licences enregistrés au bilan à leur coût d'acquisition. Les logiciels et autres charges à répartir sont amortis linéairement sur une durée de 5 ans.
- **Immobilisations corporelles** : elles sont évaluées à leur coût d'acquisition. Les amortissements pour dépréciation sont calculés suivant le mode linéaire en fonction des durées d'utilisations usuelles au Maroc. Ainsi les constructions sont amorties sur 20 ans, les installations techniques, matériel et outillage sur 10 ans, le matériel informatique sur 5 ans et le matériel et mobilier de bureau, agencements et aménagement divers sur 10 ans.
- **Dettes en monnaies étrangères** : Sont comptabilisées au cours figurant sur la D.U.M d'entrée, à la date de clôture de l'exercice les différences latentes de change sont comptabilisées en écart de conversion. La provision sur écarts défavorables est prise en considération dans le compte de résultat.

- Valeurs mobilières de placement : Cette rubrique comprend des titres acquis en vue de réaliser un placement. Ils sont enregistrés au coût d'achat. Une provision est constituée lorsque la valeur probable de réalisation est inférieure au prix d'acquisition.
- Stock : Les stocks et travaux en cours sont évalués au prix de revient sans que celui-ci ne puisse excéder la valeur nette de réalisation. Les stocks sont évalués, selon les activités, au coût moyen pondéré. Les frais financiers ne sont pas pris en compte pour l'évaluation des stocks.

#### 6- Résultat par action

Le résultat net par action est calculé en divisant le résultat net consolidé par le nombre d'actions en circulation à la clôture de l'exercice.

FOR IDENTIFICATION  
PURPOSES ONLY  
BEST HEALTH SA  
Angle Rue Rif, Route des Zairs  
Km 3,5 Souissi - Rabat  
Audit & Tax Advisory