

### BILAN ACTIF

ACTIF	31/12/13	31/12/12
Valeurs en caisse, Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux	150 730,47	25 012 466,75
<b>Créances sur les établissements de crédit et assimilés</b>	<b>32 633 008,95</b>	<b>16 637 390,19</b>
. A vue	30 082 733,38	15 522 442,14
. A terme	2 550 275,57	1 114 948,05
<b>Créances sur la clientèle</b>	<b>1 812 969 234,68</b>	<b>1 723 215 665,07</b>
. Crédits de trésorerie et à la consommation	1 687 800 011,27	1 638 089 955,66
. Crédits à l'équipement	1 209 711,14	1 988 802,18
. Crédits immobiliers	8 631 988,56	5 467 893,43
. Autres crédits	115 327 523,71	77 669 013,80
<b>Créances acquises par affacturage</b>		
<b>Titres de transaction et de placement</b>		
. Bons du Trésor et valeurs assimilées		
. Autres titres de créance		
. Titres de propriété	-	-
<b>Autres actifs</b>	<b>59 067 195,23</b>	<b>43 561 961,67</b>
<b>Titres d'investissement</b>		
. Bons du Trésor et valeurs assimilées		
. Autres titres de créance		
<b>Titres de participation et emplois assimilés</b>	<b>2 535 700,00</b>	<b>1 785 700,00</b>
<b>Créances subordonnées</b>		
<b>Immobilisations données en crédit-bail et en location</b>		
<b>Immobilisations incorporelles</b>	<b>19 512 617,44</b>	<b>15 519 769,52</b>
<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>62 792 400,23</b>	<b>57 388 489,57</b>
<b>Total de l'Actif</b>	<b>1 989 660 887,00</b>	<b>1 883 121 442,77</b>

### BILAN PASSIF

PASSIF	31/12/13	31/12/12
Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux		
<b>Dettes envers les établissements de crédit et assimilés</b>	<b>1 535 168 416,23</b>	<b>1 302 120 925,19</b>
. A vue	186 524 546,51	208 269 088,08
. A terme	1 348 643 869,72	1 093 851 837,11
<b>Dépôts de la clientèle</b>	<b>85 744 172,87</b>	<b>54 243 924,59</b>
. Comptes à vue créditeurs		
. Comptes d'épargne		
. Dépôts à terme		
. Autres comptes créditeurs	85 744 172,87	54 243 924,59
<b>Titres de créance émis</b>	<b>151 436 111,18</b>	<b>303 026 944,51</b>
. Titres de créance négociables		
. Emprunts obligataires		
. Autres titres de créance émis	151 436 111,18	303 026 944,51
<b>Autres passifs</b>	<b>26 779 815,88</b>	<b>17 139 596,35</b>
<b>Provisions pour risques et charges</b>	<b>4 425 867,63</b>	<b>27 419 659,78</b>
<b>Provisions réglementées</b>		
<b>Subventions, fonds publics affectés et fonds spéciaux de garantie</b>		
<b>Dettes subordonnées</b>		
<b>Ecarts de réévaluation</b>	<b>16 956 675,00</b>	<b>16 956 675,00</b>
<b>Réserves et primes liées au capital</b>	<b>84 000 000,00</b>	<b>84 000 000,00</b>
<b>Capital</b>	<b>60 000 000,00</b>	<b>60 000 000,00</b>
<b>Actionnaires. Capital non versé (-)</b>		
<b>Report à nouveau (+/-)</b>	<b>10 413 717,35</b>	<b>10 172 013,28</b>
<b>Résultats nets en instance d'affectation (+/-)</b>		
<b>Résultat net de l'exercice (+/-)</b>	<b>14 736 110,86</b>	<b>8 041 704,07</b>
<b>Total du Passif</b>	<b>1 989 660 887,00</b>	<b>1 883 121 442,77</b>

### HORS BILAN

HORS BILAN	31/12/13	31/12/12
<b>ENGAGEMENTS DONNES</b>		
Engagements de financement donnés en faveur d'établissements de crédit et assimilés		
Engagements de financement donnés en faveur de la clientèle		
Engagements de garantie d'ordre d'établissements de crédit et assimilés		
Engagements de garantie d'ordre de la clientèle		
Titres achetés à réméré		
Autres titres à livrer		
<b>ENGAGEMENTS RECUS</b>		
Engagements de financement reçus d'établissements de crédit et assimilés		
Engagements de garantie reçus d'établissements de crédit et assimilés		
Engagements de garantie reçus de l'Etat et d'organismes de garantie divers		
Titres vendus à réméré		
Autres titres à recevoir		

NEANT

### COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

	31/12/13	31/12/12
<b>en DH</b>		
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION BANCAIRE</b>	<b>199 877 280,61</b>	<b>191 561 422,91</b>
Intérêts et produits assimilés sur opérations avec les établissements de crédit		
Intérêts et produits assimilés sur opérations avec la clientèle	180 436 043,73	171 352 256,54
Intérêts et produits assimilés sur titres de créance		
Produits sur titres de propriété	935 000,00	-
Produits sur immobilisations en crédit-bail et en location	181 920,00	366 660,00
Commissions sur prestations de service	14 026 781,29	15 358 793,78
Autres produits bancaires	4 297 535,59	4 483 712,59
<b>CHARGES D'EXPLOITATION BANCAIRE</b>	<b>81 733 777,52</b>	<b>75 217 966,11</b>
Intérêts et charges assimilés sur opérations avec les établissements de crédit	69 232 042,16	58 161 261,72
Intérêts et charges assimilés sur opérations avec la clientèle		
Intérêts et charges assimilés sur titres de créance émis	11 459 166,67	16 439 333,34
Charges sur immobilisations en crédit-bail et en location		
Autres charges bancaires	1 042 568,69	617 371,05
<b>PRODUIT NET BANCAIRE</b>	<b>118 143 503,09</b>	<b>116 343 456,80</b>
Produits d'exploitation non bancaire	39 605,17	70 100,00
Charges d'exploitation non bancaire	-	-
<b>CHARGES GENERALES D'EXPLOITATION</b>	<b>72 617 562,13</b>	<b>62 973 303,63</b>
Charges de personnel	27 092 779,09	25 152 912,88
Impôts et taxes	1 254 523,84	1 246 818,59
Charges externes	22 256 709,88	20 907 437,36
Autres charges générales d'exploitation	12 756 681,43	6 829 062,94
Dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations incorporelles et corporelles	9 256 867,89	8 837 071,86
<b>en DH</b>		
<b>DOTATIONS AUX PROVISIONS ET PERTES SUR CREANCES IRRECOURVABLES</b>	<b>99 511 046,46</b>	<b>30 914 187,51</b>
Dotations aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	42 113 671,52	6 706 424,73
Pertes sur créances irrécouvrables	53 897 374,94	6 793 971,78
Autres dotations aux provisions	3 500 000,00	17 413 791,00
<b>REPRISES DE PROVISIONS ET RECUPERATIONS SUR CREANCES AMORTIES</b>	<b>96 614 084,87</b>	<b>106 097,44</b>
Reprises de provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	72 583 392,06	-
Récupérations sur créances amorties	30 692,81	106 097,44
Autres reprises de provisions	24 000 000,00	
<b>RESULTAT COURANT</b>	<b>42 668 584,54</b>	<b>22 632 163,10</b>
Produits non courants	232 457,02	355 667,76
Charges non courantes	27 164 183,70	2 000 994,79
<b>RESULTAT AVANT IMPOTS</b>	<b>15 736 857,86</b>	<b>20 986 836,07</b>
Impôts sur les résultats	1 000 747,00	12 945 132,00
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>14 736 110,86</b>	<b>8 041 704,07</b>

### ETAT DES SOLDES DE GESTION

I - TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS	31/12/13	31/12/12
+ Intérêts et produits assimilés	180 436 043,73	171 352 256,54
- Intérêts et charges assimilés	80 691 208,83	74 600 595,06
<b>MARGE D'INTERET</b>	<b>99 744 834,90</b>	<b>96 751 661,48</b>
+ Produits sur immobilisations en crédit-bail et en location	181 920,00	366 660,00
- Charges sur immobilisations en crédit-bail et en location		
<b>Résultat des opérations de crédit-bail et de location</b>	<b>181 920,00</b>	<b>366 660,00</b>
+ Commissions perçues	14 026 781,29	15 358 793,78
- Commissions servies	36 109,10	61 807,73
<b>Marge sur commissions</b>	<b>13 990 672,19</b>	<b>15 296 986,05</b>
± Résultat des opérations sur titres de transaction		
± Résultat des opérations sur titres de placement		
± Résultat des opérations de change		
± Résultat des opérations sur produits dérivés		
<b>Résultat des opérations de marché</b>		
+ Divers autres produits bancaires	5 232 535,59	4 483 712,59
- Diverses autres charges bancaires	1 006 459,59	555 563,32
<b>PRODUIT NET BANCAIRE</b>	<b>118 143 503,09</b>	<b>116 343 456,80</b>
± Résultat des opérations sur immobilisations financières		
+ Autres produits d'exploitation non bancaire	39 605,17	70 100,00
- Autres charges d'exploitation non bancaire	-	-
- Charges générales d'exploitation	72 617 562,13	62 973 303,63
<b>RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION</b>	<b>45 565 546,13</b>	<b>53 440 253,17</b>
± Dotations nettes des reprises aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	23 396 961,59	13 394 299,07
± Autres dotations nettes des reprises aux provisions	- 20 500 000,00	17 413 791,00
<b>RESULTAT COURANT</b>	<b>42 668 584,54</b>	<b>22 632 163,10</b>
<b>RESULTAT NON COURANT</b>	<b>- 26 931 726,68</b>	<b>- 1 645 327,03</b>
- Impôts sur les résultats	1 000 747,00	12 945 132,00
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>14 736 110,86</b>	<b>8 041 704,07</b>

### II - CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT

	31/12/13	31/12/12
<b>± RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>14 736 110,86</b>	<b>8 041 704,07</b>
+ Dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations incorporelles et corporelles	9 256 867,89	8 837 071,86
+ Dotations aux provisions pour dépréciation des immobilisations financières	3 500 000,00	17 413 791,00
+ Dotations aux provisions pour risques généraux		
+ Dotations aux provisions réglementées		
+ Dotations non courantes		
- Reprises de provisions	24 000 000,00	
- Plus-values de cession sur immobilisations incorporelles et corporelles	39 605,17	70 100,00
+ Moins-values de cession sur immobilisations incorporelles et corporelles		
- Plus-values de cession sur immobilisations financières		
+ Moins-values de cession sur immobilisations financières		
- Reprises de subventions d'investissement reçues		
<b>± CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT</b>	<b>3 453 373,58</b>	<b>34 222 466,93</b>
- Bénéfices distribués	7 800 000,00	10 200 000,00
<b>± AUTOFINANCEMENT</b>	<b>- 4 346 626,42</b>	<b>24 022 466,93</b>

### TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

	31/12/13	31/12/12
Produits d'exploitation bancaire perçus	199 877 280,61	191 561 422,91
Récupérations sur créances amorties	30 692,81	106 097,44
Produits d'exploitation non bancaire perçus	-	70 100,00
Charges d'exploitation bancaire versées	- 81 694 172,35	- 75 217 966,11
Charges d'exploitation non bancaire versées	-	-
Charges générales d'exploitation versées	- 116 217 857,81	- 71 352 055,31
Impôts sur les résultats versés	- 1 000 747,00	- 12 945 132,00
<b>Flux de trésorerie nets provenant du compte de produits et charges</b>	<b>995 196,26</b>	<b>32 222 466,93</b>
<b>Variation de :</b>		
Créances sur les établissements de crédit et assimilés	- 15 995 618,76	33 603 257,13
Créances sur la clientèle	- 89 753 569,61	- 125 878 619,76
Titres de transaction et de placement	-	-
Autres actifs	- 15 505 233,56	- 2 641 062,28
Immobilisations données en crédit-bail et en location	-	-
Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	233 047 491,04	240 492 729,26
Dépôts de la clientèle	31 500 248,28	16 539 515,07
Titres de créance émis	- 151 590 833,33	- 179 733 166,66
Autres passifs	9 640 219,53	7 327 612,31
<b>Solde des variations des actifs et passifs d'exploitation</b>	<b>1 342 703,59</b>	<b>- 10 289 734,93</b>
<b>FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITES D'EXPLOITATION ( I+II )</b>	<b>2 337 899,85</b>	<b>21 932 732,00</b>
Produit des cessions d'immobilisations financières	39 605,17	70 100,00
Acquisition d'immobilisations financières	- 750 000,00	-
Acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles	- 18 689 241,30	- 10 819 224,70
Intérêts perçus	-	-
Dividendes perçus	-	-
<b>FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENT</b>	<b>- 19 399 636,13</b>	<b>- 10 749 124,70</b>
Subventions, fonds publics et fonds spéciaux de garantie reçus	-	-
Emission de dettes subordonnées	-	-
Emission d'actions	-	-
Remboursement des capitaux propres et assimilés	-	-
Intérêts versés	- 7 800 000,00	- 10 200 000,00
Dividendes versés	-	-
<b>FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITES DE FINANCEMENT</b>	<b>- 7 800 000,00</b>	<b>- 10 200 000,00</b>
<b>VARIATION NETTE DE LA TRESORERIE ( III+IV+V )</b>	<b>- 24 861 736,28</b>	<b>983 607,30</b>
<b>TRESORERIE A L'OUVERTURE DE L'EXERCICE</b>	<b>25 012 466,75</b>	<b>24 028 859,45</b>
<b>TRESORERIE A LA CLOTURE DE L'EXERCICE</b>	<b>150 730,47</b>	<b>25 012 466,75</b>

### CREANCE SUR LA CLIENTELE

CREANCES	Secteur public	Secteur privé			Total 31/12/2013	Total 31/12/2012
		Entreprises financières	Entreprises non financières	Autre clientèle		
CREDITS DE TRESORERIE				14 853 102,71	14 853 102,71	2 926 309,60
- Comptes à vue débiteurs						
- Créances commerciales sur le Maroc						
- Crédits à l'exportation						
- Autres crédits de trésorerie						
CREDITS A LA CONSOMMATION				14 853 102,71	14 853 102,71	2 926 309,60
CREDITS A L'EQUIPEMENT				1 669 855 536,18	1 669 855 536,18	1 632 333 327,61
CREDITS IMMOBILIER				1 201 190,43	1 201 190,43	1 978 910,92
AUTRES CREDITS				8 619 066,14	8 619 066,14	5 463 564,00
CREANCES ACQUISES PAR AFFECTURAGE				51 652 445,67	51 652 445,67	32 619 557,47
INTERETS COURUS A RECEVOIR				3 112 815,51	3 112 815,51	2 844 539,14
CREANCES EN SOUFFRANCE (Nettes de provisions)				63 675 078,04	63 675 078,04	45 049 456,33
<b>TOTAL</b>				<b>1 812 969 234,68</b>	<b>1 812 969 234,68</b>	<b>1 723 215 665,07</b>

### TABLEAU DES PROVISIONS

PROVISIONS	En cours 31/12/N-1	Dotations	Reprises	Autres variations	Encours
					31/12/13
<b>PROVISIONS, DEDUITES DE L'ACTIF, SUR :</b>	305 621 463,80	42 113 671,52	72 583 392,06	0,00	275 151 743,26
Créances sur les établissements de crédit et assimilés					
Créances sur la clientèle	305 621 463,80	42 113 671,52	72 583 392,06		275 151 743,26
Titres de placement					
Titres de participation et emplois assimilés					
Immobilisations en crédit-bail et en location					
Autres actifs					
<b>PROVISIONS INSCRITES AU PASSIF</b>	27 419 659,78	3 500 000,00	24 000 000,00	2 493 792,15	4 425 867,63
Provisions pour risques d'exécution d'engagements par signature					
Provisions pour risques de change					
Provisions pour risques généraux					
Provisions pour pensions de retraite et obligations similaires					
Provisions pour autres risques et charges	27 419 659,78	3 500 000,00	24 000 000,00	2 493 792,15	4 425 867,63
Provisions réglementées					
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>333 041 123,58</b>	<b>45 613 671,52</b>	<b>96 583 392,06</b>	<b>2 493 792,15</b>	<b>279 577 610,89</b>

### ETAT DES PROVISIONS POUR CREANCES EN SOUFFRANCE

	PROVISIONS AU 31/12/2013		PROVISIONS AU 31/12/2012	
	Créance	Provision	Créance	Provision
Préoutoux	11 594 144,76	883 697,10	8 627 594,06	355 762,84
Douteux	850 762,51	358 613,11	424 818,89	148 925,18
Compromis	326 381 914,03	273 909 433,05	341 618 507,18	305 116 775,78
<b>TOTAL</b>	<b>338 826 821,30</b>	<b>275 151 743,26</b>	<b>350 670 920,13</b>	<b>305 621 463,80</b>

### IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES

Nature	Montant brut au début de l'exercice	Montant Des acquisitions au cours de l'exercice	Montant Des cessions ou retraits au cours de l'exercice	Montant brut à la fin de l'exercice	Amortissements et/ou provisions				Montant net à la fin de l'exercice
					Montant des amortissements et/ou provisions au début de l'exercice	Dotation au titre de l'exercice	Montant des amortissements sur immobilisations sorties	Cumul	
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	38 087 221,90	8 156 535,76	-	46 243 757,66	22 937 432,38	4 163 687,84	-	29 711 140,22	19 912 617,44
- droit au bail	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- immobilisations en recherche et développement	38 087 221,90	8 156 535,76	-	46 243 757,66	22 937 432,38	4 163 687,84	-	29 711 140,22	19 912 617,44
- autres immobilisations incorporelles d'exploitation	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- immobilisations incorporelles hors exploitation	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	92 911 876,94	19 532 795,54	463 720,00	112 908 392,48	58 933 360,48	4 627 074,22	428 195,17	63 560 530,87	62 716 460,33
- terrains d'exploitation	49 262 716,00	4 467 500,00	-	53 730 216,00	7 143 720,04	1 542 130,12	-	60 872 836,04	46 535 385,94
- Terrain d'exploitation	12 210 038,00	2 781 034,00	-	14 991 072,00	1 491 072,00	-	-	16 482 144,00	16 991 072,00
- Immeubles d'exploitation, Bureaux	38 292 678,00	1 728 466,00	-	40 019 144,00	7 143 720,04	1 542 130,12	-	60 872 836,04	31 533 296,04
- Immeubles d'exploitation, logements de fonction	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Mobilier et matériel d'exploitation	23 658 903,82	3 068 947,80	463 720,00	27 191 571,62	17 239 594,76	1 774 864,47	428 195,17	18 677 624,34	6 886 194,59
- Mobilier de bureau d'exploitation	4 300 622,57	282 088,00	-	4 582 710,57	3 159 948,94	239 992,02	-	3 366 987,86	1 981 152,71
- Matériel de bureau d'exploitation	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Matériel informatique	13 348 288,95	416 865,00	-	13 765 153,95	12 048 387,04	493 811,55	-	12 542 219,39	1 229 968,38
- Matériel roulant rattaché à l'exploitation	5 008 622,10	2 369 099,00	463 720,00	7 841 441,10	2 155 886,77	1 041 130,69	428 195,17	2 739 917,59	4 175 983,53
- Autres matériels d'exploitation	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Autres immobilisations corporelles d'exploitation	19 758 656,42	2 857 158,54	-	22 707 804,96	11 047 618,69	1 176 143,48	-	13 824 674,15	8 882 938,81
- Immobilisations corporelles hors exploitation	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Terrains hors exploitation	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Mobiliers et matériels hors exploitation	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Autres immobilisations corporelles hors exploitation	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>130 999 098,84</b>	<b>27 689 331,30</b>	<b>463 720,00</b>	<b>158 146 849,14</b>	<b>81 870 792,86</b>	<b>5 890 862,06</b>	<b>428 195,17</b>	<b>83 121 104,74</b>	<b>82 629 077,77</b>

### ETAT DES DEROGATIONS

INDICATIONS DES DEROGATIONS	JUSTIFICATIONS DES DEROGATIONS	INFLUENCE DES DEROGATIONS SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS
I. Dérégations aux principes comptables		
II. Dérégations aux méthodes d'évaluation		
III. Dérégations aux règles d'établissement et de présentation des états de synthèse		

**NEANT**

### ETAT DES CHANGEMENTS DES METHODES

NATURE DES CHANGEMENTS	JUSTIFICATION DES CHANGEMENTS	INFLUENCE SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS
I. Changements affectant les méthodes d'évaluation		
II. changements affectant les règles de présentation	<p>Pour une meilleure présentation des comptes de charges et de produits, la société a opté pour la comptabilisation des dotations et reprises aux provisions pour des dépréciations des créances clients distinctement, contrairement à ce qui se faisait les exercices précédents.</p> <p>En effet, à partir de 2013, une dotation a été constatée pour :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- les créances anciennes nécessitant un complément de provisionnement,</li> <li>- les nouvelles créances présentant un risque de non recouvrement, conformément à la réglementation.</li> </ul> <p>Les provisions pour créances en souffrance qui ne sont plus justifiées ont fait l'objet d'une reprise distincte</p>	NEANT

### ATTESTATION

**Fidarc**  
**Grant Thornton**  
47, rue Allal Ben Abdellah  
Casablanca

**BBA conseil**  
85, Rue Al Foutat Maarif  
Casablanca

### ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LA SITUATION PROVISoire EXERCICE DU 1<sup>er</sup> JANVIER AU 31 DECEMBRE 2013

En application des dispositions du Dahir portant loi n° 1-93-212 du 21 septembre 1993, tel que modifié et complété, nous avons procédé à un examen limité de la situation provisoire de la société AXA CREDIT comprenant le bilan, le hors bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau des flux de trésorerie et les états annexes ci-joints relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2013. Cette situation provisoire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant KMAD 186.107, dont un bénéfice net de KMAD 14.736, relève de la responsabilité des organes de gestion de l'émetteur.

Nous avons effectué notre mission selon les normes de la profession applicables au Maroc relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que la situation provisoire ne comporte pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des vérifications analytiques appliquées aux données financières ; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas une opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que la situation provisoire, ci jointe, ne donne pas une image fidèle du résultat des opérations de la période écoulée ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société arrêtés au 31 décembre 2013, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous vous informons que le contrôle fiscal dont a fait l'objet la société durant les exercices antérieurs et ayant porté sur l'Impôt sur les Sociétés (IS), la Taxe sur la Valeur Ajoutée (TVA) et l'Impôt sur les Revenus (IR) pour les exercices 2003 à 2006, s'est dénoué à l'amiable au cours de l'exercice 2013.

Casablanca, le 21 mars 2014

Les Commissaires Aux Comptes

**FIDARC GRANT THORNTON**  
FDAROC 47, rue Allal Ben Abdellah, Casablanca  
Monsieur Faïçal MEKOUAR Associé

**BBA conseil**  
85, Rue Al Foutat Maarif, Casablanca  
Monsieur Brahim EL ARIF Associé