

COMMUNICATION FINANCIÈRE



SITUATION PROVISOIRE AU 31 DÉCEMBRE 2010

BILAN ACTIF

En milliers de DH

ACTIF	31/12/2010	31/12/2009
1. Valeurs en caisse, Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux	1 797	701
2. Créances sur les établissements de crédit et assimilés	2 923	585
• A vue	2 923	585
• A terme		
3. Créances sur la clientèle	7 321 532	6 709 751
• Crédits de trésorerie et à la consommation	7 128 710	6 578 223
• Crédits à l'équipement		
• Crédits immobiliers		
• Autres crédits	192 822	131 528
4. Créances acquises par affacturage		
5. Titres de transaction et de placement		
• Bons de Trésor et valeurs assimilées		
• Autres titres de créance		
• Titres de propriété		
6. Autres actifs	54 637	63 325
7. Titres d'investissement		
• Bons du Trésor et valeurs assimilées		
• Autres titres de créance		
8. Titres de participation et emplois assimilés	2 207	2 606
9. Créances subordonnées		
10. Immob. données en crédit-bail et en location	942 478	1 036 344
11. Immobilisations incorporelles	39 468	36 539
12. Immobilisations corporelles	107 058	105 494
Total de l'Actif	8 472 100	7 955 345

BILAN PASSIF

En milliers de DH

PASSIF	31/12/2010	31/12/2009
1. Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux		
2. Dettes envers les Etablissements de crédit et assimilés	2 912 087	4 068 151
• A vue	31 159	131 769
• A terme	2 880 928	3 936 382
3. Dépôts de la clientèle	136 291	0
• Comptes à vue créditeurs		
• Comptes d'épargne		
• Dépôts à terme		
• Autres comptes créditeurs	136 291	0
4. Titres de créance émis	3 764 589	2 217 966
• Titres de créance négociables émis	3 764 589	2 217 966
• Emprunts obligataires émis		
• Autres titres de créance émis		
5. Autres passifs	226 618	306 396
6. Provisions pour risques et charges	35 622	38 661
7. Provisions réglementées	15 193	18 752
8. Subventions, fonds publics affectés et fonds spéciaux de garantie		
9. Dettes subordonnées		
10. Ecarts de réévaluation		
11. Réserves et primes liées au capital	801 440	795 631
12. Capital	167 025	167 025
13. Actionnaires. Capital non versé (-)		
14. Report à nouveau (+/-)	169 929	108 043
15. Résultat nets en instance d'affectation (+/-)	0	0
16. Résultat net de l'exercice (+/-)	243 306	234 720
Total du Passif	8 472 100	7 955 345

SITUATION PROVISOIRE DU HORS BILAN

En milliers de dirhams

HORS BILAN	31/12/2010	31/12/2009
ENGAGEMENTS DONNES	20 168	2 523
Engagements de financement donnés en faveur d'établissements de crédit et assimilés		
Engagements de financement donnés en faveur de la clientèle	20 168	2 523
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		
ENGAGEMENTS RECUS	3 373 432	1 164 391
Engagements de financement reçus d'établissements de crédit et assimilés	3 373 432	1 164 391
Engagements de garantie reçus des établissements de crédit et assimilés (SGMB)	0	0
Engagements de garantie reçus de l'Etat et d'organismes de garantie divers		
Titres vendus à réméré		
Autres titres à recevoir		
VALEURS ET SURETES RECUES EN GARANTIE	0	0
Hypothèques		

SITUATION PROVISOIRE DU COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes)

En milliers de dirhams

	31/12/2010	31/12/2009
PRODUITS D'EXPLOITATION BANCAIRE	1 553 837	1 615 211
Intérêts et produits assimilés sur opérations avec les établissements de crédit	131	110
Intérêts et produits assimilés sur opérations avec la clientèle	816 653	743 267
Intérêts et produits assimilés sur titres de créance		
Produits sur titres de propriété	6 600	6 105
Produits sur immobilisations en crédit-bail et en location	677 280	810 836
Commissions sur prestations de service	48 695	51 177
Autres produits bancaires	4 478	3 716
CHARGES D'EXPLOITATION BANCAIRE	882 940	969 960
Intérêts et charges assimilés sur opérations avec les établissements de crédit	171 937	226 670
Intérêts et charges assimilés sur opérations avec la clientèle	0	0
Intérêts et charges assimilés sur titres de créance émis	121 806	39 640
Charges sur immobilisations en crédit-bail et en location	588 220	702 698
Autres charges bancaires	977	952
PRODUIT NET BANCAIRE	670 897	645 251
Produits d'exploitation non bancaire	149	453
Charges d'exploitation non bancaire	0	0
CHARGES GÉNÉRALES D'EXPLOITATION	231 715	230 623
Charges de personnel	76 616	74 455
Impôts et taxes	1 991	2 074
Charges externes	129 796	131 866
Autres charges générales d'exploitation	1 060	888
Dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations incorporelles et corporelles	22 252	21 340
RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION	439 331	415 081
DOTATIONS AUX PROVISIONS ET PERTES SUR CREANCES IRRECOURVABLES	323 196	363 863
Dotations aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	255 832	275 585
Pertes sur créances irrécouvrables	60 017	74 978
Dotations aux provisions pour risques et charges	4 669	10 257
Autres dotations aux provisions	2 678	3 043
REPRISES DE PROVISIONS ET RECUPERATIONS SUR CREANCES AMORTIES	262 922	312 903
Reprises de provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	242 381	292 950
Récupérations sur créances amorties	6 595	6 387
Reprises de provisions pour risques et charges	7 709	5 568
Autres reprises de provisions	6 237	7 998
RESULTAT COURANT	379 057	364 121
Produits non courants	1 855	268
Charges non courantes	1 641	669
RESULTAT AVANT IMPOTS	379 271	363 720
Impôts sur les résultats	135 965	129 000
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	243 306	234 720
TOTAL DES PRODUITS	1 818 763	1 928 835
TOTAL DES CHARGES	1 575 457	1 694 115
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	243 306	234 720

ETAT DES SOLDES DE GESTION

I. TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS

en milliers de DH

	31/12/2010	31/12/2009
1. (+) Intérêts et produits assimilés	816 784	743 377
2. (-) Intérêts et charges assimilées	293 743	266 310
MARGE D'INTERET	523 041	477 067
3. (+) Produits sur immobilisations en crédit-bail et en location	677 280	810 836
4. (-) Charges sur immobilisations en crédit-bail et en location	588 220	702 698
Résultat des opérations de crédit-bail et de location	89 060	108 138
5. (+) Commissions perçues	48 695	51 177
6. (-) Commissions servies		
Marge sur commissions	48 695	51 177
7. (+/-) Résultat des opérations sur titres de transaction		
8. (+/-) Résultat des opérations sur titres de placement		
9. (+/-) Résultat des opérations de change		
10. (+/-) Résultat des opérations sur produits dérivés		
Résultat des opérations de marché		
11. (+) Divers autres produits bancaires	11 078	9 821
12. (-) Diverses autres charges bancaires	977	952
PRODUIT NET BANCAIRE	670 897	645 251
13. (+/-) Résultat des opérations sur immobilisations financières		
14. (+) Autres produits d'exploitation non bancaire	149	453
15. (-) Autres charges d'exploitation non bancaire	0	0
16. (-) Charges générales d'exploitation	231 715	230 623
RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION	439 331	415 081
17. (+/-) Dotations nettes des reprises aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	-66 873	-51 226
18. (+/-) Autres dotations nettes de reprises aux provisions	3 040	-4 689
19. (+/-) Autres dotations nettes de reprises aux provisions	3 559	4 955
RESULTAT COURANT	379 057	364 121
RESULTAT NON COURANT	214	-401
19. (-) Impôts sur les résultats	135 965	129 000
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	243 306	234 720

ETAT DES SOLDES DE GESTION (SUITE)

II. CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT

en milliers de DH

	31/12/2010	31/12/2009
(+) RESULTAT NET DE L'EXERCICE	243 306	234 720
20. (+) Dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations incorporelles et corporelles	22 252	21 340
21. (+) Dotations aux provisions pour dépréciation des immobilisations financières		
22. (+) Dotations aux provisions pour risques généraux	4 669	10 257
23. (+) Dotations aux provisions réglementées	2 678	3 043
24. (+) Dotations non courantes		
25. (-) Reprises de provisions	13 946	13 566
26. (-) Plus-values de cession des immobilisations incorporelles et corporelles	23	231
27. (+) Moins-values de cession des immobilisations incorporelles et corporelles	0	0
28. (-) Plus-values de cession des immobilisations financières		
29. (+) Moins-values de cession des immobilisations financières		
30. (-) Reprises de subventions d'investissement reçues		
(+/-) CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT	258 936	255 563
31. (-) Bénéfices distribués	167 025	167 025
(+/-) AUTOFINANCEMENT	91 911	88 538

COMMUNICATION FINANCIÈRE



SITUATION PROVISoire AU 31 DÉCEMBRE 2010

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE AU 31/12/10

En milliers de dirhams		
	31/12/2010	31/12/2009
Produits d'exploitation bancaire perçus	1 547 237	1 609 106
Récupérations sur créances amorties	6 595	6 387
Produits d'exploitation non bancaire perçus	149	453
Charges d'exploitation bancaire versées	294 720	267 262
Charges d'exploitation non bancaire versées	0	0
Charges générales d'exploitation versées	209 463	209 283
Impôts sur les résultats versés	127 186	129 600
Flux de trésorerie nets provenant du compte de produits et charges	922 612	1 009 801
Variation de :		
Créances sur les établissements de crédit et assimilés	-2 338	216 779
Créances sur la clientèle	-611 781	-811 634
Titres de transaction et de placement	0	0
Autres actifs	8 688	59 413
Immobilisations données en crédit-bail et en location	60 317	4 935
Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	-1 156 064	-1 203 464
Dépôts de la clientèle	136 291	-8 179
Titres de créance émis	1 546 623	1 489 314
Autres passifs	-711 052	-563 670
Solde des variations des actifs et passifs d'exploitation	-729 316	-816 506
FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITES D'EXPLOITATION (I+II)	193 296	193 295
Produit des cessions d'immobilisations financières		
Produit des cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	23	231
Acquisition d'immobilisations financières	0	0
Acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles	31 798	34 278
Intérêts perçus		
Dividendes perçus	6 600	6 105
FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENT	-25 175	-27 942
Subventions, fonds publics et fonds spéciaux de garantie reçus		
Emission de dettes subordonnées		
Emission d'actions		
Remboursement des capitaux propres et assimilés		
Intérêts versés		
Dividendes versés	167 025	167 025
FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITES DE FINANCEMENT	-167 025	-167 025
VARIATION NETTE DE LA TRESORERIE (III+IV+V)	1 096	-1 672
TRESORERIE A L'OUVERTURE DE L'EXERCICE	701	2 373
TRESORERIE A LA CLOTURE DE L'EXERCICE (VI+VII)	1 797	701

CAPITAUX PROPRES

CAPITAUX PROPRES	Encours au début de l'exercice	Affectation du résultat	Autres variations	Encours à la fin de l'exercice
ECARTS DE REEVALUATION				
RESERVES ET PRIMES LIEES AU CAPITAL	795 631	5 809	0	801 440
Réserve légale	16 703	0		16 703
Autres réserves	695 603	5 809		701 412
Primes d'émission, de fusion et d'apport	83 325	0		83 325
CAPITAL	167 025	0	0	167 025
Capital appelé	167 025	0		167 025
Capital non appelé				
Certificats d'investissement				
Fonds de dotations				
ACTIONNAIRE. CAPITAL NON VERSE				
REPORT A NOUVEAU (+)	108 043	169 929	-108 043	169 929
RESULTATS NETS EN INSTANCE D'AFFECTATION	234 720	-167 025	-67 695	0
RESULTAT NET DE L'EXERCICE			243 306	243 306
Total	1 305 419	8 713	67 568	1 381 700

IMMOBILISATIONS DONNEES EN CREDIT-BAIL, EN LOCATION AVEC OPTION D'ACHAT ET EN LOCATION SIMPLE

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		Provisions			Montant net à la fin de l'exercice
					Dotations au titre de l'exercice	Cumul des amortissements	Dotations au titre de l'exercice	Reprises de provisions	Cumul des provisions	
IMMOBIL. DONNEES EN CREDIT-BAIL ET EN LOCATION AVEC OPTION D'ACHAT	2 721 126	579 759	640 076	2 660 809	585 163	1 690 749	11 201	3 992	27 582	942 478
CREDIT-BAIL SUR IMMOBILISATIONS INCORPORELLES										
CREDIT-BAIL MOBILIER										
- Crédit-bail mobilier en cours										
- Crédit-bail mobilier loué	2 640 147	504 776	559 097	2 585 826	585 163	1 690 749	3 057	3 992	3 057	892 020
- Crédit-bail mobilier non loué après résiliation										
CREDIT-BAIL IMMOBILIER										
- Crédit-bail immobilier en cours										
- Crédit-bail immobilier loué	23 002	18 870	23 002	18 870			0	0	0	18 870
- Crédit-bail immobilier non loué après résiliation										
LOYERS COURUS A RECEVOIR	23 002	18 870	23 002	18 870			0	0	0	18 870
LOYERS RESTRUCTURES										
LOYERS IMPAYES	32 584	17 281	32 584	17 281				0	0	17 281
CREANCES EN SOUFFRANCE	25 393	38 832	25 393	38 832	0	0	8 144	0	24 525	14 307
IMMOBILISATIONS DONNEES EN LOCATION SIMPLE										
BIENS MOBILIERS EN LOCATION SIMPLE										
BIENS IMMOBILIERS EN LOCATION SIMPLE										
LOYERS COURUS A RECEVOIR										
LOYERS RESTRUCTURES										
LOYERS IMPAYES										
LOYERS EN SOUFFRANCE										
Total	2 721 126	579 759	640 076	2 660 809	585 163	1 690 749	11 201	3 992	27 582	942 478

IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES

Immobilisations	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
					amort. et prov. au début de l'exercice	Dotations au titre de l'exercice	Montant des amort. sur immob. sorties	Cumul	
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	76 077	13 274	0	89 351	39 538	10 345	0	49 883	39 468
- Fonds de commerce	9 692			9 692	0			0	9 692
- Immobilisations en recherche et développement	65 580	13 274		78 854	38 733	10 345		49 078	29 776
- Autres immobilisations incorporelles d'exploitation	805			805	805	0		805	0
- Immobilisations incorporelles hors exploitation	0			0				0	0
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	211 050	18 524	5 119	224 455	105 556	11 907	66	117 397	107 058
- IMMEUBLES D'EXPLOITATION	136 118	8 331	0	144 449	42 374	8 160	0	50 534	93 915
. Terrain d'exploitation	19 302	714		20 016	0			0	20 016
. Immeubles d'exploitation. Bureaux	68 397	2 856		71 253	20 857	3 456		24 313	46 940
. Immeubles d'exploitation. Agencements	48 419	4 761		53 180	21 517	4 704		26 221	26 959
- MOBILIER ET MATERIEL D'EXPLOITATION	72 497	1 153	66	73 584	61 246	3 684	66	64 864	8 720
. Mobilier de bureau d'exploitation	14 343	397		14 740	8 220	1 201		9 421	5 319
. Matériel de bureau d'exploitation	0			0	0			0	0
. Matériel Informatique	57 978	756		58 734	52 884	2 465		55 349	3 385
. Matériel roulant rattaché à l'exploitation	176		66	110	142	18		94	16
. Autres matériels d'exploitation	0			0	0			0	0
- AUTRES IMMOB. CORPORELLES D'EXPL. EN COURS	0	9 040	5 053	3 987	0	0	0	0	3 987
- IMMOBIL. CORPORELLES HORS EXPLOITATION	2 435	0	0	2 435	1 936	63	0	1 999	436
. Terrains hors exploitation	300	0	0	300	0			0	300
. Immeubles hors exploitation	1 200	0	0	1 200	1 200			1 200	0
. Mobilier et matériel hors exploitation	0	0	0	0	0			0	0
. Autres immobilisations corporelles hors exploitation	935	0	0	935	736	63		799	136
TOTAL	287 127	31 798	5 119	313 806	145 094	22 252	66	167 280	146 526



SITUATION PROVISOIRE AU 31 DÉCEMBRE 2010

CREANCES SUR LA CLIENTELE AU 31/12/2010

en milliers de DH

CREANCES	SECTEUR PUBLIC	SECTEUR PRIVE			TOTAL AU 31-déc-10	TOTAL AU 31-déc-09
		ENTREPRISES FINANCIERES	ENTREPRISES NON FINANCIERES	AUTRES CLIENTELES		
CREDITS DE TRESORERIE						
- Comptes à vue débiteurs						
- Créances commerciales sur le Maroc						
- Crédits à l'exportation						
- Autres crédits de trésorerie						
CREDITS A LA CONSOMMATION				7 128 710	7 128 710	6 578 223
CREDIT A L'EQUIPEMENT						
CREDITS IMMOBILIERS						
AUTRES CREDIT						
CREANCES ACQUISES PAR AFFACTURAGE						
INTERETS COURUS A RECEVOIR						
CREANCES EN SOUFFRANCE				192 822	192 822	131 528
- Créances pré-douteuses				126 649	126 649	94 912
- Créances douteuses				24 286	24 286	12 377
- Créances compromises				41 887	41 887	24 239
TOTAL				7 321 532	7 321 532	6 709 751

CREANCES SUR LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT ET ASSIMILES AU 31/12/2010

en milliers de DH

CREANCES	ETS DE CREDIT ET ASSIMILES AU MAROC			Etablissements de Crédit à L'étranger	TOTAL AU 31-déc-10	TOTAL AU 31-déc-09
	Bank Al-Maghrib, Trésor Public et Services des Chèques Postaux	Banques au Maroc	Autres Etablissements de crédit au Maroc			
COMPTES ORDINAIRES DEBITEURS						
VALEURS RECUES EN PENSION						
- au jour le jour						
- à terme						
PRETS DE TRESORERIE	0	2 923			2 923	585
- au jour le jour						
- à vue	0	2 923			2 923	585
PRETS FINANCIERS						
AUTRES CREANCES						
INTERETS COURUS A RECEVOIR						
CREANCES EN SOUFFRANCE						
TOTAL	0	2 923			2 923	585

DETTES ENVERS LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT ET ASSIMILES AU 31/12/2010

en milliers de DH

DETTES	ETS DE CREDIT ET ASSIMILES AU MAROC			Etablissements de Crédit à L'étranger	TOTAL AU 31-déc-10	TOTAL AU 31-déc-09
	Bank Al-Maghrib, Trésor Public et Services des Chèques Postaux	Banques au Maroc	Autres Etablissements de crédit au Maroc			
COMPTES ORDINAIRES DEBITEURS		30 358			30 358	130 061
VALEURS RECUES EN PENSION						
- au jour le jour						
- à terme						
EMPRUNTS DE TRESORERIE		599 000			599 000	430 000
- au jour le jour						
- à terme		599 000			599 000	430 000
EMPRUNTS FINANCIERS		2 221 476			2 221 476	3 418 636
AUTRES DETTES						
INTERETS COURUS A PAYER		61 253			61 253	89 454
TOTAL		2 912 087			2 912 087	4 068 151

VENTILATION DES EMPLOIS ET DES RESSOURCES SUIVANT LA DUREE RESIDUELLE

en milliers de DH

Nature	D<1 mois	1mois<D< 3 mois	3mois<D< 1 an	1an<D< 5 ans	D> 5 ans	TOTAL
ACTIF						
Créances sur les établissements de crédit et assimilés	2 923					2 923
Créances sur la clientèle	9 938	6 305	118 761	3 446 495	3 677 038	7 258 537
Titres de créance						
Créances subordonnées						
Crédit-bail et assimilé	631 390	359 248	309 626	1 284 485	0	2 584 749
Autres actifs						
TOTAL	644 251	365 553	428 387	4 730 980	3 677 038	9 846 209
PASSIF						
Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	525 358	469 045	800 536	1 055 895	0	2 850 834
Dettes envers la clientèle						
Titres de créance émis	0	0	1 110 000	2 590 000	0	3 700 000
Emprunts subordonnés						
TOTAL	525 358	469 045	1 910 536	3 645 895	0	6 550 834

ETAT DES CREANCES EN SOUFFRANCE ET DES PROVISIONS CORRESPONDANTES

EN KDH

DESIGNATIONS	Montants 2ème semestre 2010		Montants 1er semestre 2010		Montants 2ème semestre 2009	
	Créances	Provisions et agios réservés	Créances	Provisions et agios réservés	Créances	Provisions et agios réservés
Créances pré-douteuses	157 923	23 923	187 479	28 656	121 309	21 664
Créances douteuses	42 877	15 943	45 150	17 769	24 493	10 532
Créances compromises	963 609	917 414	935 359	899 991	920 038	893 104
TOTAUX	1 164 409	957 280	1 167 688	946 416	1 065 840	925 300

EVOLUTION DES PRODUITS D'EXPLOITATION BANCAIRE PAR SEMESTRE (HORS TVA) EN KDH

2EME SEMESTRE 2010	1er SEMESTRE 2010	2EME SEMESTRE 2009
768 947	784 890	809 616

ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE SUR LA SITUATION PROVISOIRE AU 31 DECEMBRE 2010



EQDOM

ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE SUR LA SITUATION PROVISOIRE AU 31 DECEMBRE 2010

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 EQDOM comprenant le bilan, le hors bilan et le compte de produits et charges relatifs à la période du 1^{er} janvier au 31 décembre 2010. Cette situation provisoire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant DH 1 396 893 milliers dont un bénéfice net de DH 243 306 milliers relève de la responsabilité des organes de gestion de l'émetteur.

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

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que la situation provisoire, ci-jointe, ne donne pas une image fidèle du résultat des opérations de la période écoulée ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société EQDOM arrêtés au 31 décembre 2010, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Casablanca, le 25 mars 2011

Les Commissaires aux Comptes

Price Waterhouse
 101, Bd. Massira Al Khadra - Casablanca
 Tel: 0522.96 40 40 / 0522 77 90 00
 Fax: 0522 77 90 90 / 0522 99 11 96
 I.F. 01031195 - R.C. 34533 - CNSS. 16186?

Ernst & Young
 37, Boulevard Abdellatif Ben Kaddour
 20050 Casablanca
 Maroc
 Tel: (212-21) 2 25 75 00 / Fax: (212-21) 2 39 02 26
 Abdeslam BERRADA-ALLAM
 Associé