

Holcim Maroc S.A. Société Anonyme à Conseil d'Administration au capital de 494.626.000 de dirhams
Siège social : La Colline 2, Lot 37-38, Résidence du Jardin, Immeuble A, 3-4^e étages - 20 190 Sidi Maârouf - Casablanca
Registre du commerce : n° 329 591 Casablanca

Bilan actif		Exercice clos le 30/06/15			
		EXERCICE		EXERCICE PRÉCÉDENT	
		Brut	Amortissements et provisions	Net	Net
ACTIF					
ACTIF IMMOBILISÉ					
Immobilisations en non valeurs (A)					
• Frais préliminaires 0,00					
• Charges à répartir sur plusieurs exercices 58 924 894,27					
• Primes de remboursement des obligations 0,00					
Immobilisations incorporelles (B)					
Immobilisations corporelles (C)					
• Terrains 565 556 169,35					
• Constructions 1 636 894 322,44					
• Installations techniques, matériel et outillage 4 615 067 918,11					
• Matériel de transport 57 131 799,11					
• Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers 78 710 051,76					
• Autres immobilisations corporelles 0,00					
• Immobilisations corporelles en cours 116 447 412,95					
Immobilisations financières (D)					
• Prêts immobilisés 80 894,31					
• Autres créances financières 12 461 341,31					
• Titres de participation 80 803 616,08					
• Autres titres immobilisés 0,00					
Ecarts de conversion - Actif (E)					
Total I (A + B + C + D + E)					
ACTIF CIRCULANT					
Stocks (F)					
• Marchandises 0,00					
• Matières et fournitures consommables 194 043 384,51					
• Produits en cours 0,00					
• Produits intermédiaires et produits résiduels 73 443 210,98					
• Produits finis 21 317 733,03					
Créances de l'actif circulant (G)					
• Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes 12 896 063,00					
• Clients et comptes rattachés 710 683 721,78					
• Personnel 2 619 065,51					
• Etat 102 783 042,19					
• Comptes d'associés 40 310 000,00					
• Autres débiteurs 9 527 208,47					
• Comptes de régularisation actif 15 665 372,10					
Titres et valeurs de placement (H)					
Ecarts de conversion - Actif (Eléments circulants) (I)					
Total II (F + G + H + I)					
TRESORERIE					
Trésorerie - Actif					
• Chèques et valeurs à encaisser 0,00					
• Banques, TG et CCP 30 363 591,32					
• Caisses, Régies d'avances et accreditifs 0,00					
Total III					
Total général I + II + III					

Bilan passif		Exercice clos le 30/06/15			
		EXERCICE		EXERCICE PRÉCÉDENT	
		EXERCICE	EXERCICE PRÉCÉDENT	EXERCICE	EXERCICE PRÉCÉDENT
PASSIF					
Capitaux propres					
• Capital social ou personnel (1) 494 626 000,00					
• Primes de fusion 436 455 365,33					
• Réserve légale 49 462 600,00					
• Autres réserves 714 273 000,00					
• Report à nouveau (2) 508 431,67					
• Résultats nets en instance d'affectation (2) 0,00					
• Résultat net de l'exercice (2) 294 416 972,13					
Total des capitaux propres (A)					
Capitaux propres assimilés (B)					
• Subvention pour investissement 16 339 889,00					
• Provisions réglementées 14 333 333,12					
• Provisions pour investissement 2 045 797,82					
Dettes de financement (C)					
• Emprunts obligataires 1 500 000 000,00					
• Autres dettes de financement 0,00					
Provisions durables pour risques et charges (D)					
• Provisions pour risques et charges 180 896 287,08					
Ecarts de conversion - passif (E)					
Total I (A + B + C + D + E)					
Dettes du passif circulant (F)					
• Fournisseurs et comptes rattachés 288 177 482,65					
• Clients créditeurs, avances et acomptes 23 839 889,00					
• Personnel 39 787 606,07					
• Organismes sociaux 11 646 680,99					
• Etat 202 301 496,76					
• Comptes d'associés 197 122,14					
• Autres créanciers 0,00					
• Comptes de régularisation passif 51 789 010,96					
Autres provisions pour risques et charges (G)					
• Autres provisions pour risques et charges 0,00					
Ecarts de conversion - passif (Eléments circulants) (H)					
Total II (F + G + H)					
TRESORERIE					
Trésorerie - Passif					
• Crédits d'escompte 0,00					
• Crédits de trésorerie 0,00					
• Banques (soldes créditeurs) 695 338 183,09					
Total III					
Total général I + II + III					

(1) Capital personnel débiteur (-) (2) Bénéficiaire (+) ; Déficitaire (-)

Etat des soldes de gestion (E.S.G) Exercice clos le 30/06/2015

1 - TABLEAU DE FORMATION DES RÉSULTATS (T.F.R)		EXERCICE	
		ACTUEL	PRÉCÉDENT
1	Ventes de marchandises (en l'état)	0,00	0,00
2	Achats revendus de marchandises	0,00	0,00
I	Marge brute sur ventes en l'état	0,00	0,00
II	Production de l'exercice : (3 + 4 + 5)	1 590 334 332,13	3 005 011 904,71
3	• Ventes de biens et services produits	1 490 486 440,78	2 999 055 816,12
4	• Variation stocks de produits	99 847 891,35	5 956 088,59
5	• Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	0,00	0,00
III	Consommation de l'exercice : (6 + 7)	798 325 735,38	1 468 522 302,41
6	• Achats consommés de matières et fournitures	566 398 952,01	1 026 828 086,63
7	• Autres charges externes	231 926 783,37	441 694 215,78
IV	Valeur ajoutée (I + II - III)	792 008 596,75	1 536 489 602,30
8	• Subventions d'exploitation	0,00	0,00
9	• Impôts et taxes	17 297 434,04	21 520 231,86
10	• Charges de personnel	119 954 890,52	223 651 462,20
V	Excédent brut d'exploitation (EBE) ou Insuffisance brute d'exploitation (IBE)	654 756 272,19	1 291 317 908,24
11	• Autres produits d'exploitation	0,00	0,00
12	• Autres charges d'exploitation	3 821 889,86	2 127 831,46
13	• Reprises d'exploitation ; transferts de charges	19 919 164,08	112 047 609,75
14	• Dotations d'exploitation	254 123 887,49	477 218 145,42
VI	Résultat d'exploitation (+ ou -)	416 729 658,92	924 019 541,11
VII	Résultat financier (+ ou -)	-9 877 628,89	-50 735 409,10
VIII	Résultat courant (+ ou -)	406 852 030,03	873 284 132,01
IX	Résultat non courant (+ ou -)	-12 721 903,59	-8 538 876,96
15	• Impôts sur les résultats	99 713 154,31	269 645 116,20
X	Résultat net de l'exercice (+ ou -)	294 416 972,13	595 100 138,85

2 - CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.) - AUTOFINANCEMENT		EXERCICE	
		ACTUEL	PRÉCÉDENT
1	Résultat net de l'exercice :		
	• Bénéfice +	294 416 972,13	595 100 138,85
	• Perte -		
2	Dotations d'exploitation (1)	229 819 860,93	464 405 003,79
3	Dotations financières (1)	0,00	0,00
4	Dotations non courantes (1)	15 199 369,64	37 276 451,16
5	Reprises d'exploitation (2)	0,00	12 740 078,00
6	Reprises financières (2)	0,00	18 740 646,00
7	Reprises non courantes (2) (3)	4 000 000,00	30 327 529,41
8	Produits des cessions d'immobilisations	1 800 000,00	30 322 961,97
9	Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	3 542 470,38	11 297 895,74
I	Capacité d'autofinancement (C.A.F.)	537 178 673,08	1 015 948 274,16
10	Distributions de bénéfices	598 497 460,00	1 938 933 920,00
II	Autofinancement	-61 318 786,92	-922 985 645,84

(1) A l'exclusion des dotations relatives aux actifs et passifs circulants et à la trésorerie
(2) A l'exclusion des reprises relatives aux actifs et passifs circulants et à la trésorerie
(3) Y compris reprises sur subventions d'investissement

Tableau des titres de participation Exercice clos le 30/06/15

Raison sociale de la société émettrice	Secteur d'activité	Capital social	Participation au capital	Prix d'acquisition global	Valeur comptable nette	Date de clôture	Situation nette 7	Résultat net 8	Produits inscrits ou C.P.C de l'exercice 9
CIMENT BLANC DU MAROC	CIMENT	3 740 000,00	50%	2 550 000,00	2 550 000,00	30/06/15	15 304 629,53	2 581 178,59	28 686 241,31
ANDIRA	SOCIÉTÉ IMMOBILIÈRE	120 000,00	100%	4 693 013,75	4 693 013,75	30/06/15	4 430 856,02	2 091 158,22	0,00
BATIPRODIS	MATÉRIEL DE CONSTRUCTION	25 000 000,00	100%	25 000 000,00	25 000 000,00	30/06/15	12 109 688,26	-12 404 755,69	388 428 961,21
SDGT	GRANULAT	2 000 000,00	50%	7 227 269,00	7 227 269,00	30/06/15	-13 024 975,22	-1 759 472,63	9 033 314,87
ECOVAL	AFR	40 000 000,00	100%	40 000 000,00	40 000 000,00	30/06/15	34 809 273,50	-2 925 051,59	20 131 334,24
MATEEN IMMOBILIÈRE	PROMOTION IMMOBILIÈRE	4 000 000,00	33%	1 333 333,33	1 333 333,33	30/06/15	1 011 733,30	-497 692,18	4 211 795,88
TOTAL		74 860 000,00		80 803 616,08	80 803 616,08		54 641 205,39	-14 796 635,28	450491647,5

Tableau des provisions Exercice clos le 30/06/15

NATURE	Montant début exercice	d'exploitation	DOTATIONS financières	Non courantes	d'exploitation	REPRISES financières	Non courantes	Montant fin exercice
1. Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé	0,00				0,00		0,00	0,00
2. Provisions réglementées	2 045 797,82	0,00					0,00	2 045 797,82
3. Provisions durables pour risques et charges	162 373 337,44	3 323 580,00		15 199 369,64				180 896 287,08
SOUS TOTAL (A)	164 419 135,26	3 323 580,00	0,00	15 199 369,64	0,00	0,00	0,00	182 942 084,90
4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)	104 697 468,31	24 304 026,56	0,00	0,00	2 202 883,25	0,00	0,00	126 798 611,62
5. Autres provisions pour risques et charges	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
SOUS TOTAL (B)	104 697 468,31	24 304 026,56	0,00	0,00	2 202 883,25	0,00	0,00	126 798 611,62
TOTAL (A+B)	269 116 603,57	27 627 606,56	0,00	15 199 369,64	2 202 883,25	0,00	0,00	309 740 696,52

Modèle de l'Etat B9 : Engagements financiers reçus ou donnés hors opérations de crédit-bail Exercice clos le 30/06/2015

ENGAGEMENTS DONNÉS	Montants Exercice	Montants Exercice Précédent
ENGAGEMENTS DONNÉS	MAD 13 617 778,60	16 717 778,60
ENGAGEMENTS REÇUS LOCAL	MAD 1 551 250,68	2 581 436,13
ENGAGEMENTS REÇUS ÉTRANGER	EUR 0,00	48 497,00
TOTAL	15 169 029,28	19 347 711,73

Tableau de financement de l'exercice

Exercice clos le 30/06/15

I. Synthèse des masses du bilan

MASSES	Exercice		Exercice préc.		Emplois	Ressources
	a	b	c	d		
1 Financement permanent	3 687 017 786,15	3 976 575 325,38	289 557 539,23		FAUX	
2 Moins actif immobilisé	3 913 189 219,34	4 130 163 229,84		216 974 010,50	FAUX	
3 = Fonds de roulement (A) fonctionnel (1-2)	-226 171 433,19	-153 587 904,46	72 583 528,73		FAUX	
4 Actif circulant	1 056 738 646,16	965 818 347,72	90 920 298,44		FAUX	
5 Moins passif circulant	617 935 486,58	659 501 336,57	41 565 849,99		FAUX	
6 = Besoin de financement (B) global (4-5)	438 803 159,58	306 317 011,15	132 486 148,43		FAUX	
7 Trésorerie nette (Actif-Passif) = A - B	-664 974 592,77	-459 904 915,61		205 069 677,16	FAUX	

II. Emplois et ressources

I.RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)	Exercice		Exercice précédent	
	Emplois	Ressources	Emplois	Ressources
AUTOFINANCEMENT (A)		-61 318 786,92		-922 985 645,84
• Capacité d'autofinancement		537 178 673,08		1 015 948 274,16
• Distributions de bénéfices		598 497 460,00		1 938 933 920,00
PRIME DE FUSION				
CESSIONS ET REDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)		1 800 000,00		75 194 649,19
• Cessions d'immob. incorpor.		0,00		0,00
• Cessions d'immob.corporel.		1 800 000,00		30 322 961,97
• Cessions d'immob.financ.				
• Récupérations sur créances immobilisées				26 357 687,22
TITRE DE PARTICIPATION				18 514 000,00
AUGMENTATION DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILES (C)				77 146 796,82
• Augmentations du capital, apports				
• Subventions d'investissement				
AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT (D)		2 881 459,93		
(nettes de primes de rembourse.)				
TOTAL I - RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)		-56 637 326,99		-770 644 199,83
II. EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)	Exercice		Exercice précédent	
ACQUISITIONS ET AUGMENTATIONS D'IMMOBILISATIONS (E)	15 946 201,74		289 716 639,82	
• Acquisitions d'imm.incorpor.	3 143 182,57		1 297 177,50	
• Immobilisation corp.	12 803 019,17		112 186 043,86	
• Acquisitions non courant			25 000 000,00	
• Augment.des créances immob.			151 233 418,46	
REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES (F)				
REMBOURSEMENT DES DETTES DE FINANCEMENT (G)				
EMPLOIS EN NON VALEURS (H)	0,00		0,00	
TOTAL II - EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)	15 946 201,74		289 716 639,82	
III. VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B.F.G)	132 486 148,43	0,00	0,00	845 858 355,81
IV. VARIATION DE LA TRÉSORERIE	FAUX	205 069 677,16	FAUX	214 502 483,84
TOTAL GENERAL	148 432 350,17	148 432 350,17	289 716 639,82	289 716 639,82

Tableau de variation des capitaux propres, en KMAD

Exercice clos le 30/06/15

	Capital social	Réserves consolidées	Résultat de l'exercice	Total
Au 31 décembre 2013	494 626	2 433 281	377 303	3 305 210
Résultat de l'exercice		377 303	-377 303	
Dividendes versés		-1 938 934		-1 938 934
Impact Fusion				
Résultat consolidé			604 121	604 121
Au 31 Décembre 2014	494 626	871 650	604 121	1 970 397
Résultat de l'exercice		604 121	-604 121	
Dividendes versés		-598 497		
Résultat consolidé			242 358	
Au 30 Juin 2015	494 626	877 273	242 358	1 614 257

Périmètre et méthodes de consolidation

Exercice clos le 30/06/15

Filiales	Juin-15			Déc-14		
	% intérêt	% contrôle	Méthode	% intérêt	% contrôle	Méthode
Holcim Maroc	100%	100%	IG	100%	100%	IG
Ciments Blancs du Maroc	50%	50%	MEQ	50%	50%	MEQ
Andira	100%	100%	IG	100%	100%	IG
Ecoval	100%	100%	IG	100%	100%	IG
Promotions HAS	33,33%	33,33%	MEQ	33,33%	33,33%	MEQ
Batiprodas	100%	100%	IG	100%	100%	IG
Site des Granulats de Tiflet	50%	50%	MEQ	50%	50%	MEQ

Passif éventuel

Aucun événement postérieur à la clôture, qui pourrait avoir un impact sur les comptes du groupe Holcim Maroc ou sur leur présentation, n'a eu lieu à la date de préparation de ces états.

Bilan consolidé, en KMAD

Exercice clos le 30/06/15

	30/06/15	31/12/14
ACTIF	3 523 280	3 743 991
Actif immobilisé	542 546	558 756
Ecart d'acquisition	13 498	15 448
Immobilisations incorporelles	2 941 716	3 152 840
Immobilisations corporelles	17 537	15 535
Titres mis en équivalence	7 984	1 413
Actif circulant	1 280 286	1 279 434
Stocks et en cours	260 727	273 878
Clients et comptes rattachés	611 417	561 789
Autres créances et comptes de régularisation	340 441	365 683
Trésorerie et équivalents de trésorerie	67 701	78 084
TOTAL ACTIF	4 803 566	5 023 426
PASSIF		
Capitaux propres		
Capital	494 626	494 626
Prime de fusion	315 615	315 615
Réserves consolidées	561 658	556 035
TOTAL net de l'exercice	242 358	604 121
Total capitaux propres	1 614 258	1 970 397
Dettes financières à long terme	1 500 000	1 500 000
Provisions pour risques et charges durables	198 371	196 157
Passif circulant	1 490 938	1 356 871
Fournisseurs et comptes rattachés	326 516	429 500
Autres dettes et comptes de régularisation	466 776	442 913
Trésorerie passif	697 645	484 458
TOTAL PASSIFS	4 803 566	5 023 426

Compte de résultat consolidé, en KMAD

Exercice clos le 30/06/15

	30/06/15	30/06/14
Chiffre d'affaires	1 592 286	1 741 987
Variation stocks produits finis et semi-finis	99 848	20 661
Autres produits d'exploitation	25 439	21 044
Achats consommés et autres charges externes	-904 826	-879 522
Charges de personnel	-125 420	-137 535
Autres charges d'exploitation	-3 840	-1 015
Impôts et taxes	-17 707	-15 090
Dotations d'exploitation	-256 599	-226 005
Résultat d'exploitation	409 182	524 526
Charges et produits financiers	-54 692	-27 493
Résultat courant des entreprises intégrées	354 490	497 033
Charges et produits non courants	-12 426	-20 188
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	-62	998
Impôt sur les sociétés	-83 435	-137 308
Amortissement Ecart d'acquisition	-16 209	-16 209
Résultat net de l'ensemble consolidé	242 358	324 326
Dont EBITDA	653 292	731 340

Tableau des flux de trésorerie consolidé, en KMAD

Exercice clos le 30/06/15

	30/06/15	31/12/14
Flux de trésorerie liés à l'activité		
Résultat net des sociétés intégrées	242 358	604 121
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :	238 069	443 807
- Dotations nettes	255 499	497 573
- Variation des impôts différés	-18 221	-556
- Plus values de cession, nettes d'impôt	728	-52 131
- Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	-62	1 078
Capacité d'autofinancement des sociétés intégrées	480 427	1 047 927
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	-	1 125
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	-94 525	831 395
Flux net de trésorerie généré par l'activité	385 902	1 880 447
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement		
Acquisition d'immobilisations	-16 359	-145 867
Cession et réduction d'immobilisations, nettes d'impôt	5 384	127 453
Flux net de trésorerie liés aux opérations d'investissement	-10 975	-18 414
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement		
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	-598 497	-1 938 934
Subventions reçues	-	141
Remboursement d'emprunt	-	-8 571
Flux net de trésorerie liés aux opérations de financement	-598 497	-1 947 364
Variation de trésorerie	-223 571	-85 332
Trésorerie d'ouverture	-406 374	-321 042
Trésorerie de clôture	-629 945	-406 374



11, Avenue El Kacem
10 170 Rabat - Souissi
Maroc



Building a better
working world

37, Bd Abdelatif Ben Kaddour
20 050 Casablanca
Maroc

Holcim (Maroc)

ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE DE LA SITUATION INTERMEDIAIRE DES COMPTES CONSOLIDES COUVRANT LA PERIODE DU 1^{er} JANVIER AU 30 JUIN 2015

Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire des comptes consolidés de la société Holcim (Maroc) comprenant le bilan consolidé, le compte de résultat consolidé, le périmètre de consolidation et une sélection des notes annexes les plus significatives au terme du semestre couvrant la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2015. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant KMAD 1.614.258 dont un bénéfice net consolidé de KMAD 242.358.

Nous avons effectué notre mission selon les normes de la profession au Maroc. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que la situation intermédiaire du bilan consolidé, du compte de résultat consolidé, du périmètre de consolidation et de la sélection des notes annexes les plus significatives 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 les états consolidés, ci-joints, ne donnent pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société arrêtés au 30 juin 2015, conformément aux normes comptables nationales en vigueur.

Casablanca, le 10 septembre 2015

Les Commissaires aux Comptes



K.P.M.G
11, Avenue El Kacem, Souissi - Rabat
Téléphone : 212 5 37 83 37 82 (8 00)
Téléfax : 212 5 37 83 37 81

Fessal KOHEN
Associé



ERNST & YOUNG
Building a better
working world

Bachir TAZI
Associé



Building a better
working world

37, Bd Abdelatif Ben Kaddour
20 050 Casablanca
Maroc



11, Avenue El Kacem
10 170 Rabat - Souissi
Maroc

Holcim (Maroc)

ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE DES COMPTES SOCIAUX AU 30 JUIN 2015

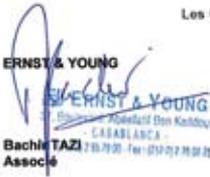
En application des dispositions du Dahir portant loi n° 1-93-212 du 21 septembre 1993, tel que modifié et complété, nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de la société Holcim (Maroc) comprenant le bilan, le compte de produits et charges et une sélection de notes annexes relatifs à la période allant du 1^{er} janvier au 30 juin 2015. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant MAD 2.006.121.499,07 dont un bénéfice net de MAD 294.416.972,13 relève de la responsabilité des organes de gestion de la société Holcim (Maroc).

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 intermédiaire 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 intermédiaire, ci-jointe, ne donne pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société arrêtés au 30 juin 2015, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Casablanca, le 10 septembre 2015

Les Commissaires aux Comptes



ERNST & YOUNG
Building a better
working world

Bachir TAZI
Associé



K.P.M.G
11, Avenue El Kacem, Souissi - Rabat
Téléphone : 212 5 37 83 37 82 (8 00)
Téléfax : 212 5 37 83 37 81

Fessal KOHEN
Associé