

# LES EAUX MINÉRALES D'OULMÈS S.A

## SITUATION PROVISOIRE DES ETATS SOCIAUX AU 30 JUIN 2016

### BILAN ACTIF

(montants en dhs)	30-juin-16		31-Dec-15	
	Brut	Amortissement	Net	Net
<b>Immobilisations en non valeur (A)</b>	51 904 653,10	45 708 690,72	6 195 962,38	7 680 948,18
Frais préliminaires	-	-	-	-
Charges à répartir	51 904 653,10	45 708 690,72	6 195 962,38	7 680 948,18
Primes de remboursement des obligations	-	-	-	-
<b>Immobilisations incorporelles (B)</b>	15 487 506,25	7 748 225,13	7 739 281,12	7 996 044,44
Immobilisations en recherche et développement	-	-	-	-
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	15 487 506,25	7 748 225,13	7 739 281,12	7 996 044,44
Fonds commercial	-	-	-	-
Autres immobilisations incorporelles	-	-	-	-
<b>Immobilisations corporelles (C)</b>	1 998 656 538,44	1 081 784 265,72	916 872 272,72	850 773 746,29
Terrains	21 233 284,23	-	21 233 284,23	21 233 284,23
Constructions	380 147 725,40	155 887 271,15	224 260 454,25	225 844 830,88
Installations techniques, matériel et outillage	1 445 679 018,44	888 889 162,58	556 789 855,86	575 011 820,65
Matériel de transport	9 095 220,38	7 649 977,90	1 445 242,48	1 277 440,25
Mobilier de bureau, aménagements divers	41 086 948,74	29 257 854,09	11 829 094,65	11 892 438,00
Autres immobilisations corporelles	-	-	-	-
Immobilisations corporelles en cours	100 934 841,25	-	100 934 841,25	15 513 932,88
<b>Immobilisations financières (D)</b>	62 559 225,48	-	62 559 225,48	25 079 425,48
Prêts immobilisés	-	-	-	-
Autres créances financières	2 317 086,14	-	2 317 086,14	2 317 086,14
Titres de participation	60 242 139,34	-	60 242 139,34	22 762 339,34
Autres titres immobilisés	-	-	-	-
<b>Ecart de conversion - Actif (E)</b>	-	-	-	-
Diminution des créances immobilisées	-	-	-	-
Augmentation des dettes financières	-	-	-	-
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	2 128 607 923,27	1 135 241 181,57	993 366 741,70	891 530 064,39
<b>Stocks (F)</b>	194 168 656,84	-	194 168 656,84	165 947 469,91
Marchandises	26 852,80	-	26 852,80	8 940,81
Matières et fournitures consommables	174 466 037,54	-	174 466 037,54	151 269 237,09
Produits en cours	-	-	-	-
Produits intermédiaire et résiduels	-	-	-	-
Produits finis	19 676 786,50	-	19 676 786,50	14 669 272,01
<b>Créances de l'actif circulant (G)</b>	478 959 988,28	52 248 201,71	426 711 786,57	390 089 993,77
Fournisseurs débiteurs, avances & acomptes	25 823 929,22	-	25 823 929,22	45 096 943,50
Clients et comptes rattachés	345 954 800,73	42 758 908,06	303 195 892,67	248 141 076,79
Personnel	5 426 137,63	-	5 426 137,63	6 487 010,54
Etat	71 798 348,57	-	71 798 348,57	76 116 651,55
Compte d'associés	2 180 904,21	-	2 180 904,21	-
Autres débiteurs	24 292 542,14	9 489 293,65	14 803 248,49	12 389 559,65
Comptes de régularisation actif	3 483 325,78	-	3 483 325,78	1 868 751,74
<b>Titres et valeurs de placement (H)</b>	58 000,00	-	58 000,00	58 000,00
Ecart de conversion-Actif (I)	405 458,26	-	405 458,26	207 260,56
<b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>	673 592 103,38	52 248 201,71	621 343 901,67	556 302 724,24
Chèques et valeurs à encaisser	44 993 491,90	-	44 993 491,90	19 019 118,49
Banques, T.G et C.C.P.	3 770 467,30	-	3 770 467,30	27 505 791,32
Caisse, Régies d'avances et accredités	1 391 816,34	-	1 391 816,34	1 324 030,30
<b>TOTAL III</b>	50 155 775,54	-	50 155 775,54	47 848 940,11
<b>TOTAL GENERAL</b>	2 852 355 802,19	1 187 489 383,28	1 664 866 418,91	1 495 681 728,74

### BILAN PASSIF

(montants en dhs)	30-juin-16		31-Dec-15	
<b>Fonds propres</b>				
Capital social ou personnel (1)	198 000 000,00	-	198 000 000,00	-
Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé	-	-	-	-
Capital appelé dont versé ...	-	-	-	-
Primes d'émission, de fusion, d'apport	166 980 000,00	-	166 980 000,00	-
Ecarts de réévaluation	-	-	-	-
Reserve légale	19 800 000,00	-	19 800 000,00	-
Autres réserves	37 687 000,00	-	37 687 000,00	-
Report à nouveau (2)	48 494 289,40	-	31 442 967,75	-
Résultats nets en instance d'affectation (2)	-	-	-	-
Résultat net de l'exercice (2)	74 319 994,18	-	135 851 321,65	-
<b>Total des capitaux propres (A)</b>	545 281 283,58	-	589 761 289,40	-
<b>Capitaux propres assimilés (B)</b>	-	-	-	-
Subventions d'investissement	-	-	-	-
Provisions réglementées	-	-	-	-
<b>Dettes de financement (C)</b>	240 000 000,02	-	300 000 000,02	-
Emprunts obligataires	-	-	-	-
Autres dettes de financement	240 000 000,02	-	300 000 000,02	-
<b>Provisions durables pour risques et charges (D)</b>	-	-	-	-
Provisions pour risques	-	-	-	-
Provisions pour charges	-	-	-	-
<b>Ecart de conversion - Passif (E)</b>	-	-	-	-
Augmentation de créances immobilisées	-	-	-	-
Diminution des dettes de financement	-	-	-	-
<b>TOTAL I (A + B + C + D + E)</b>	785 281 283,60	-	889 761 289,42	-
<b>Dettes du passif circulant (F)</b>	439 632 189,04	-	381 954 080,34	-
Fournisseurs et comptes rattachés	165 410 483,71	-	140 837 826,45	-
Clients créditeurs, avances et acomptes	18 650 662,72	-	14 055 839,74	-
Personnel	9 952 758,13	-	9 359 514,65	-
Organismes sociaux	13 370 770,58	-	11 702 085,47	-
Etat	217 616 966,56	-	193 192 887,49	-
Comptes d'associés	1 980 138,82	-	1 361 338,84	-
Autres créanciers	5 439 800,00	-	-	-
Comptes de régularisation - passif	7 210 608,52	-	11 444 587,70	-
<b>Autres provisions pour risques et charges (G)</b>	2 405 458,26	-	207 260,56	-
Ecart de conversion Passif (éléments circulants)	431 309,91	-	260 301,93	-
<b>TOTAL II (F + G + H)</b>	442 468 957,21	-	382 421 642,83	-
<b>TRESORERIE PASSIF</b>				
Credits d'escompte	-	-	54 860 938,65	14 343 312,57
Credits de trésorerie	-	-	317 114 053,56	100 000 000,00
Banques de régularisation	-	-	65 141 185,89	109 155 483,92
<b>TOTAL III</b>	437 116 178,10	-	223 498 796,49	-
<b>TOTAL GENERAL (I + II + III)</b>	1 664 866 418,91	-	1 495 681 728,74	-

(1) Capital personnel débiteur

(2) Bénéficiaire (+), déficitaire (-)

### COMPTES DE PRODUITS ET CHARGES (HORS TAXES)

(montants en dhs)	NATURE	OPERATIONS		TOTALS DE L'EXERCICE		TOTALS DE L'EXERCICE PRECEDENT	
		Propres à l'exercice (1)	Concernant les exercices (2)	3 = 1 + 2 30/06/2016	30/06/2015	30/06/2015	30/06/2015
<b>EXPLOITATION</b>	<b>I Produits d'exploitation</b>						
	Ventes de marchandises (en l'état)	29 707,70	-	29 707,70	-	-	-
	Ventes de biens et services produits	777 820 035,42	-	777 820 035,42	694 980 219,31	-	-
	Chiffres d'affaires	-	-	777 849 743,12	694 980 219,31	-	-
	Variation de stocks de produits (+ ou -) (1)	5 006 514,49	-	5 006 514,49	-	3 067 491,01	-
	Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	-	-	-	-	-	-
	Subventions d'exploitation	-	-	-	-	-	-
	Autres produits d'exploitation	-	-	-	-	-	-
	Reprises d'exploitation : transferts de charges	162 771,50	-	162 771,50	1 142 348,58	-	-
	<b>TOTAL I</b>	783 019 029,11	-	783 019 029,11	693 055 076,88	-	-
<b>II Charges d'exploitation</b>	Achats revenus (2) de marchandises	-	17 871,99	-	17 871,99	18 054,57	-
	Achats consommés (2) de matières et fournitures	227 615 196,87	-	227 615 196,87	217 659 947,97	-	-
	Autres charges externes	203 154 643,20	51 969,45	203 206 612,65	177 631 046,96	-	-
	Impôts et taxes	70 727 581,03	-	70 727 581,03	61 678 692,52	-	-
	Charges de personnel	84 983 425,34	-	84 983 425,34	74 744 735,98	-	-
	Autres charges d'exploitation	687 608,25	-	687 608,25	687 559,29	-	-
	Dotations d'exploitation	75 076 597,61	-	75 076 597,61	63 813 589,87	-	-
	<b>TOTAL II</b>	662 227 180,31	51 969,45	662 279 149,76	596 233 614,16	-	-
	<b>III RESULTAT D'EXPLOITATION (I - II)</b>			120 739 879,35	96 821 462,72	-	-
	<b>FINANCIER</b>	<b>IV Produits financiers</b>					
Produits des titres de participation et autres titres immobilisés		-	-	-	-	-	-
Gains de change		865 460,48	2 381,96	867 842,44	2 515 204,25	-	-
Intérêts et autres produits financiers		49 615,57	-	49 615,57	-	-	-
Reprises financières : transferts de charges		176 320,44	-	176 320,44	96 607,30	-	-
<b>TOTAL IV</b>		1 091 396,49	2 381,96	1 093 778,45	2 611 811,55	-	-
<b>V Charges financières</b>							
Charges d'intérêts		9 378 501,53	-	9 378 501,53	9 428 536,01	-	-
Pertes de change		330 668,72	35 402,32	366 071,04	3 804 090,71	-	-
Autres charges financières		374 518,14	-	374 518,14	295 625,27	-	-
Dotations financières	-	-	-	-	-	-	
<b>TOTAL V</b>	10 083 688,39	35 402,32	10 119 090,71	13 528 251,99	-	-	
<b>VI RESULTAT FINANCIER (IV - V)</b>			- 9 025 312,26	- 10 916 440,44	-	-	
<b>VII RESULTAT COURANT (III + VI)</b>			111 714 567,09	85 905 022,28	-	-	
<b>NON COURANT</b>	<b>VIII PRODUITS NON COURANTS</b>						
	Produits de cessions d'immobilisations	91 000,00	-	91 000,00	16 500,00	-	-
	Subvention d'équilibre	-	-	-	-	-	-
	Reprises sur subventions d'investissement	-	-	-	-	-	-
	Autres produits non courants	2 393 147,70	-	2 393 147,70	2 096 514,82	-	-
	Reprises non courantes : transferts de charges	-	-	-	-	-	-
	<b>TOTAL VIII</b>	2 484 147,70	-	2 484 147,70	2 113 014,82	-	-
	<b>IX CHARGES NON COURANTES</b>						
	Valeurs nettes d'amortissement des immobilisations cédées	-	-	-	-	-	-
	Subventions accordées	-	-	-	-	-	-
Autres charges non courantes	1 549 637,61	-	1 549 637,61	4 264,05	-	-	
Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	2 000 000,00	-	2 000 000,00	5 704 264,05	-	-	
<b>TOTAL IX</b>	3 549 637,61	-	3 549 637,61	5 704 264,05	-	-	
<b>X RESULTAT NON COURANT (VIII - IX)</b>			- 1 065 489,91	- 3 591 249,23	-	-	
<b>XI RESULTAT AVANT IMPOTS (VII + ou - X)</b>			110 649 077,18	82 313 773,05	-	-	
<b>XII IMPOTS SUR LES RESULTATS</b>			36 329 083,00	27 987 746,00	-	-	
<b>XIII RESULTAT NET (XI - XII)</b>			74 319 994,18	54 326 027,05	-	-	
<b>XIV TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)</b>			786 596 956,26	697 779 903,25	-	-	
<b>XV TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII)</b>			712 276 961,08	643 423 876,20	-	-	
<b>XVI RESULTAT NET (total produits - total charges)</b>			74 319 994,18	54 356 027,05	-	-	

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

(montants en dhs)		Exercice du 01 janvier 2016 au 30 juin 2016		Exercice du 01 janvier 2016 au 30 juin 2016		
		OPERATIONS		TOTALS DE L'EXERCICE		
		Propres à l'exercice (1)	Concernant les exercices (2)	3 = 1 + 2 30/06/2016	30/06/2015	
<b>I - TABLEAU DE FORMATION DU RESULTAT (T.E.R.)</b>	1	Ventes de marchandises (en l'état)	-	29 707,70	-	
	2	Achats revenus de marchandises	-	17 871,99	18 054,57	
	<b>I</b>	<b>=</b>	<b>MARGE BRUTE SUR VENTES EN L'ETAT</b>	47 579,69	18 054,57	
	<b>II</b>	<b>+</b>	<b>PRODUCTION DE L'EXERCICE (3+4+5)</b>		782 826 549,91	691 912 728,30
		3	Ventes de biens et services produits	-	777 820 035,42	694 980 219,31
		4	Variation de stocks de produits	-	5 006 514,49	3 067 491,01
		5	Immobilisations produites par l'Ese pour elle-même	-	-	-

## TABLEAU DE FINANCEMENT DE LA PERIODE 1ère PARTIE

(montants en dhs)		Exercice Clos au 30 juin 2016			
I- SYNTHÈSE DES MASSES DU BILAN					
	MASSES	Exercice (a)	Exercice n-1 (b)	Variation a - b	
				Emplois (c)	Ressources (d)
1	Financement permanent	785 281 283,60	889 761 289,42	104 480 005,82	
2	Moins Actif immobilisé	993 366 741,70	891 530 064,39	101 836 677,31	
3	<b>FONDS DE ROULEMENT</b>	<b>- 208 085 458,10</b>	<b>- 1 768 774,97</b>	<b>206 316 683,13</b>	<b>-</b>
	<b>FONCTIONNEL (1-2)</b>	<b>A</b>			
4	Actif circulant	621 343 901,67	556 302 724,24	65 041 177,43	
5	Moins Passif circulant	442 468 957,21	382 421 642,83		60 047 314,38
6	<b>BESOIN DE FINANCEMENT</b>	<b>178 874 944,46</b>	<b>173 881 081,41</b>	<b>4 993 863,05</b>	<b>-</b>
	<b>Global (4-5)</b>	<b>B</b>			
7	<b>TRESORERIE NETTE</b>	<b>- 386 960 402,56</b>	<b>- 175 649 856,38</b>	<b>-</b>	<b>211 310 546,18</b>
	<b>Actif - Passif</b>	<b>A-B</b>			

## TABLEAU DE FINANCEMENT DE LA PERIODE 2ème PARTIE

	EXERCICE N		EXERCICE N-1	
	EMPLOIS	RESSOURCES	EMPLOIS	RESSOURCES
<b>I. Ressources stables de l'exercice (Flux)</b>				
<b>AUTOFINANCEMENT</b> A	-	22 276 890,70	-	167 272 718,53
. Capacité d'autofinancement	-	141 076 890,70	-	266 272 718,53
. Distribution de bénéfices	-	118 800 000,00	-	99 000 000,00
<b>CESSION / REDUCTION IMMOBILISATIONS</b> B	-	91 000,00	-	607 012,47
. Cession immobilisations incorporelles	-	-	-	-
. Cession immobilisations corporelles	-	91 000,00	-	607 012,47
. Cession immobilisations financières	-	-	-	-
. Récupération / créances immobilisées	-	-	-	-
<b>AUGMENTATION CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILÉ</b> C	-	-	-	-
. Augmentation de capital, apports	-	-	-	-
. Subventions d'investissements	-	-	-	-
<b>AUGMENTATION DETTES DE FINANCEMENT</b> D	-	-	-	300 000 000,00
(Nettes de primes de remboursement)	-	-	-	300 000 000,00
<b>TOTAL I RESSOURCES STABLES (A + B + C + D)</b>	<b>-</b>	<b>22 367 890,70</b>	<b>-</b>	<b>467 879 731,00</b>
<b>II. EMPLOIS STABLES EXERCICE (FLUX)</b>				
<b>ACQUISITIONS / AUGMENTATION D'IMMOBILISATIONS</b> E	168 180 410,89	-	220 756 939,02	-
. Acquisitions d'immobilisations incorporelles	270 683,00	-	1 430 182,00	-
. Acquisitions d'immobilisations corporelles	130 429 927,89	-	196 301 244,17	-
. Acquisitions d'immobilisations financières	37 479 800,00	-	23 025 512,85	-
. Augmentation des créances immobilisées	-	-	-	-
<b>REMBOURSEMENT CAPITAUX PROPRES</b> F	-	-	-	-
<b>REMBOURSEMENT DETTES DE FINANCEMENT</b> G	60 000 000,00	-	240 101 306,48	-
. Remboursement dettes de financement	60 000 000,00	-	240 101 306,48	-
<b>EMPLOIS EN NON VALEURS</b> H	504 162,94	-	1 847 758,90	-
. Emplois en non valeurs	504 162,94	-	1 847 758,90	-
<b>TOTAL II EMPLOIS STABLES (E + F + G + H)</b>	<b>228 684 573,83</b>	<b>-</b>	<b>462 706 004,40</b>	<b>-</b>
<b>III. VARIATION BESOIN FINANCEMENT GLOBAL</b>	4 993 863,05	-	47 487 382,07	-
<b>IV. VARIATION TRESORERIE</b>	-	211 310 546,18	-	42 313 655,47
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>233 678 436,88</b>	<b>233 678 436,88</b>	<b>510 193 386,47</b>	<b>510 193 386,47</b>

## ETAT DES DEROGATIONS

Exercice Clos au 30 juin 2016		
INDICATION DES DEROGATIONS	JUSTIFICATIONS DES DEROGATIONS	INFLUENCE DES DEROGATIONS SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS
I. Dérégations aux principes comptables fondamentaux	NEANT	NEANT
II. Dérégations aux méthodes d'évaluation	NEANT	NEANT
III. Dérégations aux règles d'établissement des états de synthèse	NEANT	NEANT

## ETAT DES CHANGEMENTS DE METHODES

NATURE DES CHANGEMENTS	JUSTIFICATION DU CHANGEMENT	INFLUENCE SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS
I. Changements affectant les méthodes d'évaluation	NEANT	NEANT
II. Changements affectant les règles de présentation	NEANT	NEANT

## TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION

(montants en dhs)		Exercice du 01 janvier 2016 au 30 juin 2016							
Raison sociale de la société emprise	Secteur d'activité	Capital social	Participation au capital en %	Prix d'acquisition global	Valeur Comptable Nette	Extraits des derniers états de synthèse de la société emprise		Produits inscrits au C.P.C de l'exercice	
						Date de clôture	Situation nette		Résultat net
1	2	3	4	5	6	7	8	9	
Eau Technologie Environnement "ETE"	Caplage, exploitation, industrie et commerce de toutes sortes de boissons	5 438 400,00	55%	21 762 339,34	22 762 339,34	30/06/2016	13 947 412,37	3 070 965,87	-
OULMES DRINKS DEVELOPMENT "ODD"	Estraine fabriquer importer et exporter embouteiller promouvoir et distribuer tout type de boissons	30 000 000,00	100%	30 000 000,00	30 000 000,00	30/06/2016	29 996 109,09	3 890,91	-
ORANGINA MAROC	Estraine fabriquer importer et exporter embouteiller promouvoir et distribuer tout type de boissons	22 000 000,00	34%	7 479 800,00	7 479 800,00	30/06/2016	6 000 000,00	-	-
<b>TOTAL</b>		<b>57 438 400,00</b>		<b>60 242 139,34</b>	<b>60 242 139,34</b>		<b>49 943 521,46</b>	<b>3 861 856,78</b>	<b>-</b>

## TABLEAU DES PROVISIONS

(montants en dhs)		Exercice Clos au 30 juin 2016						
Nature	Montant début d'exercice	Dotations			Reprises			Montant fin d'exercice
		d'exploitation	financières	non courantes	d'exploitation	financières	non courantes	
1. Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Provisions réglementées	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Provisions durables pour risques et charges	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>SOUT TOTAL (A)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie) (Clients et stocks)	44 182 272,12	8 228 701,09	-	-	162 771,50	-	-	52 248 201,71
5. Autres provisions pour risques et charges (Ecart de conveys)	207 260,56	-	374 518,14	2 000 000,00	-	176 320,44	-	2 405 438,26
6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>SOLS TOTAL (B)</b>	<b>44 389 532,68</b>	<b>8 228 701,09</b>	<b>374 518,14</b>	<b>2 000 000,00</b>	<b>162 771,50</b>	<b>176 320,44</b>	<b>-</b>	<b>54 653 659,97</b>
<b>TOTAL (A + B)</b>	<b>44 389 532,68</b>	<b>8 228 701,09</b>	<b>374 518,14</b>	<b>2 000 000,00</b>	<b>162 771,50</b>	<b>176 320,44</b>	<b>-</b>	<b>54 653 659,97</b>

## ETAT DES PASSIFS EVENTUELS

NEANT

## ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES



47, Rue Alai Ben Abdellah  
Siège: Casablanca  
Maroc



37, Bd Abdelatif Ben Kaddour  
20 050 Casablanca  
Maroc

**LES EAUX MINERALES D'OULMES**

**ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE DE LA SITUATION INTERMEDIAIRE**

**PERIODE DU 1<sup>er</sup> JANVIER AU 30 JUIN 2016**

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 LES EAUX MINERALES D'OULMES comprenant le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau de financement et une sélection des notes annexes les plus significatives, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2016. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant MAD 545.281.283,58 dont un bénéfice net de MAD 74.319.994,18 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 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 2016 conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Casablanca, le 26 septembre 2016

Les Commissaires aux Comptes



Faïçal MEKOUAR  
Associé



ERNST & YOUNG  
Hicham DIOURI  
Associé