

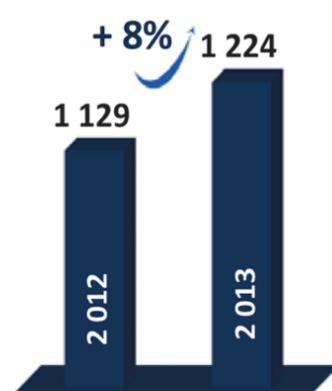
COMMUNIQUÉ FINANCIER

RÉSULTATS ANNUELS 2013

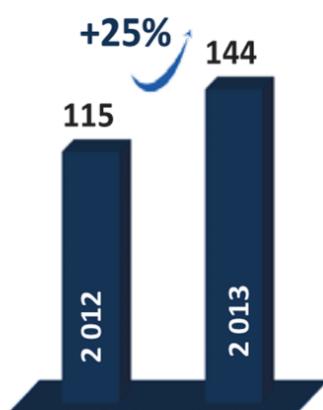


Des résultats en très forte progression grâce à une bonne tenue de l'activité et des investissements industriels performants

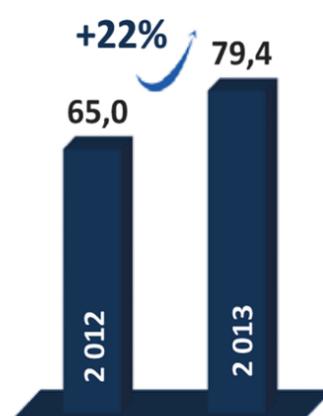
Indicateurs Clés 2013



Evolution du chiffre d'affaires (en MDh)



Evolution du résultat d'exploitation (MDh)



Evolution du résultat net (MDh)

Le Conseil d'Administration de la Société Les Eaux Minérales d'Oulmès, s'est réuni le 19 mars 2014 sous la présidence de M. Mohamed Hassan BENSALAH au siège de la société sis à Bouskoura – Casablanca. Il a examiné l'activité de la société pour l'exercice 2013 et a arrêté les comptes sociaux y afférents :

ACTIVITE

Afin de répondre à la demande des consommateurs, de nouvelles références sont venues compléter le portfolio produit de la société en 2013, en l'occurrence Sidi Ali verre 50 cl, Ain Atlas PET 33 cl, Oulmès PET 33 Cl, Bahia PET 60 cl et Bahia PET 175 cl.

La société a réalisé en 2013 un chiffre d'affaires de 1,2 milliards de dirhams, en hausse de 8,4% par rapport à 2012. La Valeur ajoutée s'est également appréciée passant de 426 MDh à 503 MDh, soit une hausse de 17,9%. Le résultat d'exploitation s'est, pour sa part, élevé en 2013 à 144 MDh contre 115 MDh, soit une évolution remarquable de +25,0%.

Le résultat net 2013 s'élève à 79,4 MDh contre 65,0 MDh en 2012, soit une croissance de +22%. La marge nette évolue de 0,7 point passant de 5,8% à 6,5% durant la même période.

PERSPECTIVES

La société Les Eaux Minérales d'Oulmès mettra en œuvre, courant 2014, une seconde plateforme logistique au Nord de Casablanca afin de desservir davantage cette zone tout en optimisant ses coûts logistiques.

Au niveau de l'activité, de nouvelles innovations au niveau des produits sont attendues. Elles contribueront à la progression tant du chiffre d'affaires que des résultats de l'entreprise.

DIVIDENDES

Compte tenu de ces résultats, le Conseil d'Administration proposera, à l'Assemblée Générale Annuelle qui sera convoquée pour le 27 mai 2014, la distribution d'un dividende de 35 dirhams par action, soit +40% par rapport à l'exercice précédent.



Les Eaux Minérales d'Oulmès S.A. au capital de 198.000.000 DHS
Z.I. Bouskoura 20180 Casablanca www.leseauxmineralesdoulmes.ma



LES EAUX
MINÉRALES
D'OULMÈS

LES EAUX MINÉRALES D'OULMÈS S.A

EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2013

BILAN ACTIF

(montants en dhs)	31 décembre 2013			31 décembre 2012
	Brut	Amortissement	Net	Net
Immobilisations en non valeur (A)	46 935 086,26	29 217 623,85	17 717 462,41	15 938 378,24
Frais préliminaires	-	-	-	-
Charges à répartir	46 935 086,26	29 217 623,85	17 717 462,41	15 938 378,24
Primes de remboursement des obligations	-	-	-	-
Immobilisations incorporelles (B)	11 292 220,82	4 655 616,78	6 636 604,04	5 754 514,57
Immobilisations en recherche et développement	-	-	-	-
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	11 292 220,82	4 655 616,78	6 636 604,04	5 754 514,57
Fonds commercial	-	-	-	-
Autres immobilisations incorporelles	-	-	-	-
Immobilisations corporelles (C)	1 562 529 410,48	788 513 487,04	774 015 923,44	748 453 491,66
Terrains	21 119 625,29	-	21 119 625,29	21 019 625,29
Constructions	320 528 609,51	114 359 459,13	206 169 150,38	184 200 748,43
Installations techniques, matériel et outillage	1 164 410 505,08	645 705 843,34	518 704 661,74	444 747 324,61
Matériel de transport	9 389 918,78	8 354 330,43	1 035 588,35	903 760,56
Mobilier de bureau, aménagements divers	32 218 718,30	20 093 854,14	12 124 864,16	12 772 947,80
Autres immobilisations corporelles	-	-	-	-
Immobilisations corporelles en cours	14 862 033,52	-	14 862 033,52	84 809 084,97
Immobilisations financières (D)	1 533 107,63	-	1 533 107,63	1 413 434,05
Prêts immobilisés	-	-	-	-
Autres créances financières	1 533 107,63	-	1 533 107,63	1 413 434,05
Titres de participation	-	-	-	-
Autres titres immobilisés	-	-	-	-
Ecart de conversion - Actif (E)	-	-	-	-
Diminution des créances immobilisées	-	-	-	-
Augmentation des dettes financières	-	-	-	-
TOTAL I (A+B+C+D+E+F)	1 622 289 825,19	822 386 727,67	799 903 097,52	771 559 818,52
Stocks (F)	96 182 322,76	-	96 182 322,76	107 673 617,00
Marchandises	25 221,15	-	25 221,15	78 928,45
Matières et fournitures consommables	83 833 553,16	-	83 833 553,16	95 567 213,83
Produits en cours	-	-	-	-
Produits intermédiaire et résiduels	-	-	-	-
Produits finis	12 323 548,45	-	12 323 548,45	12 027 474,72
Créances de l'actif circulant (G)	322 502 594,41	48 398 534,43	274 104 059,98	275 018 632,10
Fournisseurs débiteurs, avances & acomptes	2 240 407,88	-	2 240 407,88	16 651 432,39
Clients et comptes rattachés	229 472 472,30	38 909 240,78	190 563 231,52	189 081 704,54
Personnel	5 362 349,83	-	5 362 349,83	4 046 896,39
Etat	66 648 014,51	-	66 648 014,51	56 549 242,42
Compte de sociétés apparentées	-	-	-	-
Autres débiteurs	17 295 311,06	9 489 293,65	7 806 017,41	6 173 392,74
Comptes de régularisation actif	1 484 038,83	-	1 484 038,83	2 515 963,62
Titres et valeurs de placement (H)	58 000,00	-	58 000,00	58 000,00
Ecart de conversion-Actif (I)	75 365,00	-	75 365,00	90 350,45
TOTAL II (F+G+H+I)	418 818 282,17	48 398 534,43	370 419 747,74	382 840 599,55
TRESORERIE	26 408 121,52	-	26 408 121,52	23 383 212,97
Chèques et valeurs à encaisser	26 408 121,52	-	26 408 121,52	23 383 212,97
Banques, T.G et C.C.P.	41 044 000,49	-	41 044 000,49	4 811 741,67
Caisse, Régies d'avances et accreditifs	905 460,04	-	905 460,04	867 637,21
TOTAL III	68 357 582,05	-	68 357 582,05	29 062 591,85
TOTAL GENERAL	2 109 465 689,41	870 785 262,10	1 238 680 427,31	1 183 463 009,92

BILAN PASSIF

(montants en dhs)	31 décembre 2013		31 décembre 2012	
Fonds propres				
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	-		-	
Réserve légale	19 800 000,00		17 186 079,89	
Autres réserves	37 687 000,00		37 687 000,00	
Report à nouveau (2)	15 335 417,03		2 454 773,18	
Résultats nets en instance d'affectation (2)	-		-	
Résultat net de l'exercice (2)	79 374 924,13		64 994 563,96	
Total des capitaux propres (A)	517 177 341,16		487 302 417,03	
Capitaux propres assimilés (B)				
Subventions d'investissement	-		-	
Provisions réglementées	-		-	
Dettes de financement (C)	303 985 735,97		50 738 211,34	
Emprunts obligataires	-		-	
Autres dettes de financement	303 985 735,97		50 738 211,34	
Provisions durables pour risques et charges (D)				
Provisions pour risques	-		-	
Provisions pour charges	-		-	
Ecart de conversion - Passif (E)				
Augmentation de créances immobilisées	-		-	
Diminution des dettes de financement	-		-	
TOTAL I (A + B + C + D + E)	821 163 077,13		538 040 628,37	
Dettes du passif circulant (F)	329 380 036,88		317 053 141,82	
Fournisseurs et comptes rattachés	151 400 582,20		183 535 253,41	
Clients créditeurs , avances et acomptes	12 457 423,89		10 470 743,94	
Personnel	6 659 393,92		4 318 273,76	
Organismes sociaux	8 921 721,31		7 461 897,33	
Etat	143 351 170,72		106 797 451,45	
Comptes d'associés	1 552 413,92		1 377 413,96	
Autres créanciers	-		-	
Comptes de régularisation - passif	5 037 330,92		3 092 107,97	
Autres provisions pour risques et charges (G)	8 075 365,00		1 786 091,45	
Ecarts de conversion Passif (éléments circulants) (H)	53 440,16		48 648,25	
TOTAL II (F + G + H)	337 508 842,04		318 887 881,52	
TRESORERIE PASSIF				
Crédits d'escompte	-		-	
Crédits de trésorerie	50 000 000,00		55 429 931,72	
Banques de régularisation	30 008 508,14		271 104 568,31	
TOTAL III	80 008 508,14		326 534 500,03	
TOTAL GENERAL (I + II + III)	1 238 680 427,31		1 183 463 009,92	

(1) Capital personnel débiteur
(2) Bénéficiaire (+) , déficitaire (-)

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (HORS TAXES)

NATURE	Exercice du 01 janvier 2013 au 31 décembre 2013			
	OPERATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE 3= 1 + 2	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT
	Propres à l'exercice (1)	Concernant les exercices précédents (2)		
I Produits d'exploitation				
Ventes de marchandises (en l'état)	4 396,20	-	4 396,20	39 960,81
Ventes de biens et services produits	1 224 081 254,26	-	1 224 081 254,26	1 129 249 528,55
Chiffres d'affaires	1 224 085 650,46	-	1 224 085 650,46	1 129 289 489,36
Variation de stocks de produits (+ ou -) (1)	298 073,73	-	298 073,73	1 249 685,28
Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	16 136 391,13	-	16 136 391,13	-
Subventions d'exploitation	-	-	-	-
Autres produits d'exploitation	-	-	-	-
Reprises d'exploitation : transferts de charges	4 141 193,74	69 269,43	4 210 463,17	13 605 432,84
TOTAL I	1 244 659 309,06	69 269,43	1 244 728 578,49	1 141 645 236,92
II Charges d'exploitation				
Achats revendus (2) de marchandises	1 287 600,30	58 211,17	1 345 811,47	6 318 499,37
Achats consommés (2) de matières et fournitures	398 948 717,16	-	398 948 717,16	397 756 250,36
Autres charges externes	337 166 522,54	310 447,45	337 476 969,99	297 608 906,52
Impôts et taxes	110 290 507,32	387 611,98	110 678 119,30	94 505 200,31
Charges de personnel	131 777 001,73	7 107,44	131 784 109,17	128 997 713,63
Autres charges d'exploitation	1 375 094,30	-	1 375 094,30	1 375 057,84
Dotations d'exploitation	118 883 179,40	-	118 883 179,40	101 673 924,83
TOTAL II	1 099 728 622,75	763 378,04	1 100 492 000,79	1 026 235 552,86
III RESULTAT D'EXPLOITATION (I - II)			144 236 577,70	115 409 684,06
FINANCIER				
IV Produits financiers				
Produits des titres de participation et autres titres immobilisés	-	-	-	-
Gains de change	790 954,22	-	790 954,22	826 765,72
Intérêts et autres produits financiers	1 069 950,27	-	1 069 950,27	94 656,26
Reprises financières : transferts de charges	90 350,45	-	90 350,45	58 835,21
TOTAL IV	1 851 254,94	-	1 851 254,94	980 257,19
V Charges financières				
Charges d'intérêts	22 116 984,82	-	22 116 984,82	20 763 632,93
Pertes de change	1 065 045,38	-	1 065 045,38	1 231 186,74
Autres charges financières	-	-	-	-
Dotations financières	75 365,00	-	75 365,00	90 350,45
TOTAL V	23 257 395,20	-	23 257 395,20	22 085 170,12
VI RESULTAT FINANCIER (IV - V)			21 308 140,26	21 104 912,93
VII RESULTAT COURANT (III + VI)			122 930 437,44	94 304 771,13
NON COURANT				
VIII PRODUITS NON COURANTS				
Produits de cessions d'immobilisations	634 639,00	-	634 639,00	234 813,52
Subvention d'équilibre	-	-	-	-
Reprises sur subventions d'investissement	-	-	-	-
Autres produits non courants	4 600 763,73	-	4 600 763,73	4 802 654,13
Reprises non courantes : transferts de charges	1 695 741,00	-	1 695 741,00	-
TOTAL VIII	6 931 143,73	-	6 931 143,73	5 037 467,65
IX CHARGES NON COURANTES				
Valeurs nettes d'amortissement des immobilisations cédées	16 255,69	-	16 255,69	233 622,11
Subventions accordées	-	-	-	-
Autres charges non courantes	1 560 663,35	-	1 560 663,35	1 630 845,71
Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	8 000 000,00	-	8 000 000,00	965 901,00
TOTAL IX	9 576 919,04	-	9 576 919,04	2 830 368,82
X RESULTAT NON COURANT (VIII - IX)			2 645 775,31	2 207 098,83
XI RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+ ou - X)			120 284 682,13	96 511 869,96
XII IMPOTS SUR LES RESULTATS			40 909 738,00	31 517 306,00
XIII RESULTAT NET (XI - XII)			79 374 924,13	64 994 563,96
XIV TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)			1 253 610 977,16	1 147 662 961,76
XV TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII)			1 174 236 053,03	1 082 668 397,80
XVI RESULTAT NET (total produits - total charges)			79 374 924,13	64 994 563,96

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

I. TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS (T.F.R)		EXERCICE DU 01/01/13 AU 31/12/13	
		EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
1	Ventes de marchandises (en l'état)	4 396,20	39 960,81
2	- Achats de marchandises	1 345 811,47	6 318 499,37
I	= MARGE BRUTE SUR VENTES EN L' ETAT	- 1 341 415,27	- 6 278 538,56
II	+ PRODUCTION DE L' EXERCICE : (3 + 4 + 5)	1 240 513 719,12	1 127 999 843,27
3	Ventes de biens et services produits	1 224 081 254,26	1 129 249 528,55
4	Variation de stocks de produits	298 073,73	1 249 685,28
5	Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	16 136 391,13	-
III	- CONSOMMATION DE L'EXERCICE : (6 + 7)	736 425 687,15	695 365 156,88
6	Achats consommés de matières et fournitures	398 948 717,16	397 756 250,36
7	Autres charges externes	337 47	

TABLEAU DE FINANCEMENT DE L'EXERCICE

I. Synthèse des masses du bilan

	MASSES	EXERCICE DU 01/01/2013 AU 31/12/2013			
		Exercice (a)	Exercice précédent (b)	Variation (a-b)	
				Emplois (c)	Ressources (d)
1	Financement permanent	821 163 077,13	538 040 628,37		283 122 448,76
2	Moins actif immobilisé	799 903 097,52	771 559 818,52	28 343 279,00	
3	= Fonds de roulement fonctionnel (1-2)	(A) 21 259 979,61	233 519 190,15	-	254 779 169,76
4	Actif circulant	370 419 747,74	382 840 599,55		12 420 851,81
5	Moins passif circulant	337 508 842,04	318 887 881,52		18 620 960,52
6	= Besoins de financement global (4-5)	(B) 32 910 905,70	63 952 718,03	-	31 041 812,33
7	= Trésorerie nette (actif-passif) (A - B)	-	297 471 908,18	285 820 982,09	-

II. Emplois et Ressources

		EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
		EMPLOIS	RESSOURCES	EMPLOIS	RESSOURCES
RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)					
AUTOFINANCEMENT (A)					
	Capacité d'autofinancement	-	141 562 089,97	-	129 581 359,09
	- Distribution de bénéfices	-	191 062 089,97	-	153 341 359,09
	- Distribution de bénéfices	-	49 500 000,00	-	23 760 000,00
CESSIONS ET REDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)					
	Cession d'immobilisations incorporelles	-	634 639,00	-	469 971,52
	Cession d'immobilisations corporelles	-	634 639,00	-	234 813,52
	Cession d'immobilisations financières	-	-	-	-
	Récupérations sur créances immobilisées	-	-	-	235 158,00
AUGMENTATIONS DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILES (C)					
	Augmentations de capital, apports	-	-	-	-
	Subventions d'investissement	-	-	-	-
AUGMENTATIONS DES DETTES DE FINANCEMENT (D)					
		-	300 000 000,00	-	-
I. TOTAL DES RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)		-	442 196 728,97	-	130 051 330,61
EMPLOIS STABLE DE L'EXERCICE (FLUX)					
ACQUISITIONS ET AUGMENTATIONS D'IMMOBILISATIONS (E)					
	Acquisition d'immobilisations incorporelles	131 597 084,36	-	147 333 538,12	-
	Acquisition d'immobilisations corporelles	1 505 832,00	-	1 202 077,52	-
	Acquisition d'immobilisations financières	129 971 578,78	-	146 131 460,60	-
	Acquisition d'immobilisations financières	119 673,58	-	-	-
	Augmentation des créances immobilisées	-	-	-	-
REMBOURSEMENTS DES CAPITAUX PROPRES (F)					
		-	-	-	-
REMBOURSEMENTS DES DETTES DE FINANCEMENT (G)					
		46 752 475,37	-	37 852 574,55	-
EMPLOIS EN NON VALEURS (H)					
		9 067 999,48	-	5 142 254,14	-
II. TOTAL - EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)		187 417 559,21	-	190 328 366,81	-
III. VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B.F.G.)		-	31 041 812,33	-	59 032 597,30
IV. VARIATION DE LA TRESORERIE		285 820 982,09	-	-	1 244 438,90
TOTAL GENERAL		473 238 541,30	473 238 541,30	190 328 366,81	190 328 366,81

TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION

Exercice du 01 janvier 2013 au 31 décembre 2013

Raison sociale de la société émettrice	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 émettrice			Produits inscrits au C.P.C de l'exercice
						Date de clôture	Situation nette	Résultat net	
N	E	A	N	T	N	E	A	N	T
TOTAL									

TABLEAU DES PROVISIONS

(montants en dhs)

Exercice du 01 janvier 2013 au 31 décembre 2013

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	-	-	-	-	-	-	-	-
SOUF TOTAL (A)								
4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie) (Clients et stocks)	46 031 367,35	6 508 360,82	-	-	4 141 193,74	-	-	48 388 534,43
5. Autres provisions pour risques et charges (Ecart de convert)	1 786 091,45	-	75 365,00	8 000 000,00	-	90 350,45	1 695 741,00	8 075 365,00
6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie	-	-	-	-	-	-	-	-
SOUF TOTAL (B)								
TOTAL (A + B)								

ETAT DES DEROGATIONS

Exercice du 01 janvier 2013 au 31 décembre 2013

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

ETAT DES CHANGEMENTS DE METHODES

Exercice du 01 janvier 2013 au 31 décembre 2013

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

ETAT DES PASSIFS EVENTUELS (B15)

Exercice du 01 janvier 2013 au 31 décembre 2013

La société a reçu le 20 juin 2013 un avis de vérification fiscale portant sur l'impôt sur les sociétés (IS), l'impôt sur le revenu (IR) et la taxe sur la valeur ajoutée (TVA) au titre des exercices allant de 2009 à 2012.

Le 20 Décembre 2013, la société a reçu une 1ère notification d'un montant total de 54 MMAD suite à laquelle une réponse a été adressée en rejetant l'ensemble des points relevés par le vérificateur.

En date du 26 Février 2014, une deuxième notification a été reçue ramenant le montant total des redressements à 35 MMAD.

ATTESTATION



47, Rue Allal Ben Abdellah
5^{ème} étage Casablanca
Maroc



37, Bd Abdellatif Ben Kaddour
20 050 Casablanca
Maroc

LES EAUX MINERALES D'OULMES S.A.

ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LA SITUATION PROVISoire DU BILAN ET COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES 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 Les Eaux Minérales d'Oulmes comprenant le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau de financement et une sélection de notes annexes relatifs à la période du 1^{er} janvier au 31 décembre 2013. Cette situation provisoire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant MAD 517.177.341,16 dont un bénéfice net de MAD 79.374.924,13 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.

La société a reçu, le 20 juin 2013, un avis de vérification fiscale portant sur l'impôt sur les sociétés (IS), l'impôt sur le revenu (IR) et la taxe sur la valeur ajoutée (TVA) au titre des exercices allant de 2009 à 2012. En date du 20 décembre 2013, la société a reçu une notification fiscale portant sur lesdits impôts et taxes pour les 4 exercices contrôlés. A ce stade de la procédure, nous ne sommes pas en mesure de nous prononcer sur l'issue finale de ce contrôle et son impact sur le résultat et les capitaux propres de la société au 31 décembre 2013.

Sur la base de notre examen limité et sous réserve de l'incidence de la situation décrite au paragraphe ci-dessus, 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 l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société arrêtés au 31 décembre 2013 conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Casablanca, le 20 mars 2014

Les Commissaires aux Comptes

FIDAROC GRANT THORNTON

Faïçal MEKOUAR
Associé

ERNST & YOUNG

Abdelmejjid FAIZ, Sec. (212-2) 2 39 02 26
Associé