

### ACTIF

BILAN ACTIF				
(montants en dhs)	30 juin 12		31 décembre 11	
	Brut	Amortissement	Net	Net
<b>Immobilisations en non valeur (A)</b>	<b>35 556 872,64</b>	<b>19 073 205,41</b>	<b>16 483 667,23</b>	<b>15 865 217,44</b>
Frais préliminaires	35 556 872,64	19 073 205,41	16 483 667,23	15 865 217,44
Charges à répartir	-	-	-	-
Primes de remboursement des obligations	-	-	-	-
<b>Immobilisations incorporelles (B)</b>	<b>8 953 259,48</b>	<b>3 213 389,86</b>	<b>5 739 869,62</b>	<b>5 322 101,36</b>
Immobilisations en recherche et développement	8 953 259,48	3 213 389,86	5 739 869,62	5 322 101,36
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	-	-	-	-
Fonds commerciaux	-	-	-	-
Autres immobilisations incorporelles	-	-	-	-
<b>Immobilisations corporelles (C)</b>	<b>1 392 837 746,82</b>	<b>645 647 114,99</b>	<b>747 190 631,83</b>	<b>685 064 882,05</b>
Terrains	21 019 625,29	-	21 019 625,29	21 019 625,29
Constructions	270 071 641,57	93 085 620,89	176 986 020,68	176 924 802,95
Installations techniques, matériel et outillage	973 761 937,17	527 451 019,48	446 310 917,69	444 793 513,17
Matériel de transport	10 443 034,48	9 902 032,59	541 001,89	655 688,65
Matériel de bureau, aménagements divers	24 694 282,83	15 208 442,03	9 485 840,80	9 512 786,24
Autres immobilisations corporelles	-	-	-	-
Immobilisations corporelles en cours	92 847 225,48	-	92 847 225,48	32 152 325,48
<b>Immobilisations financières (D)</b>	<b>1 648 592,05</b>	<b>-</b>	<b>1 648 592,05</b>	<b>1 648 592,05</b>
Prêts immobilisés	1 648 592,05	-	1 648 592,05	1 648 592,05
Autres créances financières	-	-	-	-
Titres de participation	-	-	-	-
Autres titres immobilisés	-	-	-	-
<b>Ecart de conversion - Actif (E)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Diminution des créances immobilisées	-	-	-	-
Augmentation des dettes financières	-	-	-	-
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E+F)</b>	<b>1 438 996 470,99</b>	<b>667 933 710,26</b>	<b>771 062 760,73</b>	<b>707 900 792,90</b>

<b>Stocks (F)</b>	<b>69 595 574,01</b>	<b>1 533 893,00</b>	<b>68 061 681,01</b>	<b>65 493 033,17</b>
Marchandises	1 306 269,30	1 233 893,00	72 376,30	72 173,17
Matières et fournitures consommables	59 036 425,00	300 000,00	58 736 425,00	52 143 700,00
Produits en cours	-	-	-	-
Produits intermédiaire et résiduels	-	-	-	-
Produits finis	9 252 879,71	-	9 252 879,71	13 277 160,00
<b>Créances de l'actif circulant (G)</b>	<b>403 166 585,41</b>	<b>38 380 467,31</b>	<b>364 786 118,10</b>	<b>305 478 527,92</b>
Fournisseurs débiteurs, avances & acomptes	278 535 833,22	30 025 271,31	248 510 561,91	198 074 117,12
Client et comptes rattachés	3 682 478,60	-	3 682 478,60	3 700 542,38
Personnel	41 431 304,15	-	41 431 304,15	65 962 794,33
Etat	13 804 029,13	8 355 196,00	5 448 833,13	7 551 355,15
Autres débiteurs	986 950,25	-	986 950,25	2 161 200,77
Comptes de régularisation actif	-	-	-	-
<b>Titres et valeurs de placement (H)</b>	<b>58 000,00</b>	<b>-</b>	<b>58 000,00</b>	<b>58 000,00</b>
Ecart de conversion-Actif (I)	448 627,25	-	448 627,25	58 835,21
<b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>	<b>473 268 786,67</b>	<b>39 914 360,31</b>	<b>433 354 426,36</b>	<b>371 088 396,30</b>

<b>Chèques et valeurs à encaisser</b>	<b>21 988 462,10</b>	<b>-</b>	<b>21 988 462,10</b>	<b>9 022 098,21</b>
Banques, T.G et C.C.P.	5 241 824,11	-	5 241 824,11	669 505,29
Caisses, Régies avances et accreditifs	1 559 068,22	-	1 559 068,22	444 335,24
<b>TOTAL III</b>	<b>28 789 354,43</b>	<b>-</b>	<b>28 789 354,43</b>	<b>10 635 938,74</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>1 941 054 612,09</b>	<b>707 848 070,57</b>	<b>1 233 206 541,52</b>	<b>1 089 625 127,94</b>

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

COMPTES DE PRODUITS ET CHARGES (HORS TAXES)				
(montants en dhs)				
NATURE	OPERATIONS		EXERCICE DU 01 JANVIER 2012 AU 30 JUIN 2012	
	Propres à l'exercice (1)	Concernant les exercices précédents (2)	TOTAUX DE L'EXERCICE 3=1+2	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT
<b>I Produits d'exploitation</b>				
Ventes de marchandises (en l'état)	39 960,81	-	39 960,81	72 023 352,70
Ventes de biens et services produits	527 051 018,65	-	527 051 018,65	495 829 403,98
Chiffres d'affaires	<b>527 090 979,46</b>	<b>-</b>	<b>527 090 979,46</b>	<b>567 852 756,68</b>
Variation de stocks de produits (+ ou -) (1)	- 4 024 280,29	-	- 4 024 280,29	- 12 648 739,00
Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	-	-	-	-
Subventions d'exploitation	-	-	-	-
Autres produits d'exploitation	-	-	-	-
Reprises d'exploitation - transferts de charges	12 366 406,36	-	12 366 406,36	18 178 835,45
<b>TOTAL I</b>	<b>535 433 105,53</b>	<b>-</b>	<b>535 433 105,53</b>	<b>573 182 853,13</b>
<b>II Charges d'exploitation</b>				
Achats revendus (2) de marchandises	6 325 051,52	-	6 325 051,52	67 012 487,99
Achats consommés (2) de matières et fournitures	192 489 413,70	-	192 489 413,70	201 616 394,71
Autres charges externes	140 308 071,52	159 536,26	140 467 607,78	135 523 861,75
Impôts et taxes	43 312 792,80	-	43 312 792,80	41 645 598,91
Charges de personnel	62 140 699,34	-	62 140 699,34	57 900 672,99
Autres charges d'exploitation	687 519,47	-	687 519,47	675 061,85
Dotations d'exploitation	54 210 350,90	-	54 210 350,90	47 278 535,16
<b>TOTAL II</b>	<b>499 481 899,25</b>	<b>159 536,26</b>	<b>499 641 435,51</b>	<b>551 850 583,58</b>
<b>III RESULTAT D'EXPLOITATION (I - II)</b>			<b>35 791 670,02</b>	<b>21 332 269,77</b>
<b>IV Produits financiers</b>				
Produits des titres de participation et autres titres immobilisés	-	-	-	-
Gains de change	95 634,34	-	95 634,34	626 437,58
Intérêts et autres produits financiers	94 656,26	-	94 656,26	233 411,31
Reprises financières - transferts de charges	58 835,21	-	58 835,21	188 415,00
<b>TOTAL IV</b>	<b>249 125,81</b>	<b>-</b>	<b>249 125,81</b>	<b>1 045 263,89</b>
<b>V Charges financières</b>				
Charges d'intérêts	10 405 145,01	-	10 405 145,01	12 370 348,57
Pertes de change	103 301,11	-	103 301,11	778 935,63
Autres charges financières	-	-	-	-
Dotations financières	448 627,25	-	448 627,25	334 513,28
<b>TOTAL V</b>	<b>10 957 073,37</b>	<b>-</b>	<b>10 957 073,37</b>	<b>13 483 787,68</b>
<b>VI RESULTAT FINANCIER (IV - V)</b>			<b>14 077 947,58</b>	<b>12 437 532,79</b>
<b>VII RESULTAT COURANT (III + VI)</b>			<b>25 083 722,46</b>	<b>8 894 736,98</b>
<b>VIII Produits non courants</b>				
Produits de cession d'immobilisations	-	-	-	159 500,00
Subvention d'équilibre	-	-	-	-
Reprises sur subventions d'investissement	-	-	-	-
Autres produits non courants	1 695 411,84	-	1 695 411,84	1 572 090,05
Reprises non courantes - transferts de charges	-	-	-	-
<b>TOTAL VIII</b>	<b>1 695 411,84</b>	<b>-</b>	<b>1 695 411,84</b>	<b>1 731 590,05</b>
<b>IX CHARGES NON COURANTES</b>				
Valeurs nettes d'amortissement des immobilisations cédées	-	-	-	12 321,06
Subventions accordées	-	-	-	-
Autres charges non courantes	201 950,28	19 746,00	221 696,28	121 614,35
Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	-	-	-	-
<b>TOTAL IX</b>	<b>201 950,28</b>	<b>19 746,00</b>	<b>221 696,28</b>	<b>133 935,41</b>
<b>X RESULTAT NON COURANT (VIII - IX)</b>			<b>1 473 715,56</b>	<b>1 597 654,64</b>
<b>XI RESULTAT AVANT IMPOTS (VII + VIII - IX)</b>			<b>26 557 438,02</b>	<b>10 492 391,62</b>
<b>XII IMPOTS SUR LES RESULTATS</b>			<b>8 365 871,31</b>	<b>2 660 865,00</b>
<b>XIII RESULTAT NET (XI - XII)</b>			<b>18 191 566,71</b>	<b>7 831 526,62</b>
<b>XIV TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)</b>			<b>537 377 643,18</b>	<b>575 960 708,07</b>
<b>XV TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII)</b>			<b>519 186 076,47</b>	<b>568 129 181,45</b>
<b>XVI RESULTAT NET (total produits - total charges)</b>			<b>18 191 566,71</b>	<b>7 831 526,62</b>

### PASSIF

BILAN PASSIF				
(montants en dhs)	30 juin 12		31 décembre 11	
<b>Fonds propres</b>				
Capital social ou personnel (1)	198 000 000,00	-	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	166 980 000,00
Ecart de réévaluation	-	-	-	-
Reserve légale	17 186 079,89	-	17 186 079,89	15 961 548,29
Autres réserves	37 687 000,00	-	37 687 000,00	37 687 000,00
Report à nouveau (2)	2 454 773,17	-	2 454 773,17	2 948 672,84
Résultats nets en instance d'affectation (2)	-	-	-	-
Résultat net de l'exercice (2)	18 191 566,71	-	18 191 566,71	24 490 631,93
<b>Total des capitaux propres (A)</b>	<b>440 499 419,77</b>	<b>-</b>	<b>440 499 419,77</b>	<b>446 067 853,06</b>
<b>N Capitaux propres assimilés (B)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Subventions d'investissement	-	-	-	-
Provisions réglementées	-	-	-	-
<b>Dettes de financement (C)</b>	<b>69 957 818,68</b>	<b>-</b>	<b>69 957 818,68</b>	<b>88 590 785,89</b>
Emprunts obligataires	-	-	-	-
Autres dettes de financement	69 957 818,68	-	69 957 818,68	88 590 785,89
<b>Provisions durables pour risques et charges (D)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Provisions pour risques	-	-	-	-
Provisions pour charges	-	-	-	-
<b>Ecart de conversion - Passif (E)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Augmentation de créances immobilisées	-	-	-	-
Diminution des dettes de financement	-	-	-	-
<b>TOTAL I (A + B + C + D + E)</b>	<b>510 457 238,45</b>	<b>-</b>	<b>510 457 238,45</b>	<b>534 658 638,95</b>

<b>Dettes du passif circulant (F)</b>	<b>372 125 838,31</b>	<b>247 216 866,99</b>
Fournisseurs et comptes rattachés	244 169 607,81	148 137 481,81
Client et comptes rattachés	10 569 582,32	7 519 996,75
Personnel	205 866,42	43 437,16
Organismes sociaux	4 643 397,27	5 007 857,07
Etat	96 410 564,89	77 116 022,63
Comptes d'associés	2 059 913,98	1 469 070,00
Autres créanciers	-	-
Comptes de régularisation - passif	14 066 905,62	7 921 001,57
<b>Autres provisions pour risques et charges (G)</b>	<b>1 178 467,25</b>	<b>788 675,21</b>
Ecart de conversion Passif (éléments circulants) (H)	314 259,36	97 538,77
<b>TOTAL II (F + G + H)</b>	<b>373 618 564,92</b>	<b>248 103 060,97</b>
<b>TRESORERIE PASSIF</b>		
Crédits d'escompte	88 786 410,31	72 064 022,65
Crédits de trésorerie	-	-
Banques de régularisation	260 344 327,84	234 799 385,37
<b>TOTAL III</b>	<b>349 130 738,15</b>	<b>306 863 408,02</b>
<b>TOTAL GENERAL (I + II + III)</b>	<b>1 233 206 541,52</b>	<b>1 089 625 127,94</b>

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

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

ETAT DES SOLDES DE GESTION (E.S.G)				
(montants en dhs)				
I. TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS (T.F.R.)				
		EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT
		EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT	EXERCICE PRECEDENT
1	Ventes de marchandises (en l'état)	39 960,81	72 023 352,70	72 023 352,70
2	- Achats de marchandises	6 325 051,52	67 012 487,99	67 012 487,99
	<b>= MARGE BRUTE SUR VENTES EN L' ETAT</b>	<b>6 285 090,71</b>	<b>5 010 864,71</b>	<b>5 010 864,71</b>
3	<b>+ PRODUCTION DE L' EXERCICE : (3 + 4 + 5)</b>	<b>523 026 738,36</b>	<b>482 980 664,96</b>	<b>482 980 664,96</b>
4	Variation de stocks de produits	527 051 018,65	495 829 403,98	495 829 403,98
5	Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	- 4 024 280,29	- 12 648 739,00	- 12 648 739,00
6	<b>= CONSOMMATION DE L' EXERCICE : (6 + 7)</b>	<b>332 965 021,48</b>	<b>337 340 226,46</b>	<b>337 340 226,46</b>
7	Achats consommés de matières et fournitures	192 489 413,70	201 616 394,71	201 616 394,71
8	Autres charges externes	140		

## TABLEAU DE FINANCEMENT DE L'EXERCICE PREMIERE PARTIE

### TABLEAU DE FINANCEMENT DE L'EXERCICE PREMIERE PARTIE

(montants en dhs)

Exercice du 01 janvier 2012 au 30 juin 2012

#### SYNTHESE DES MASSES DU BILAN

MASSES	Exercice N (a)	Exercice N-1 (b)	Variation a - b	
			Emplois (c)	Ressources (d)
1 Financement permanent	510 457 238	534 658 639	24 201 401	
2 Moins Actif immobilisé	771 062 761	707 900 793	63 161 968	
<b>3 FONDS DE ROULEMENT FONCTIONNEL (1 - 2) A</b>	<b>260 605 522</b>	<b>173 242 154</b>	<b>87 363 368</b>	-
4 Actif circulant	433 354 426	371 088 396	62 266 030	
5 Moins Passif circulant	373 618 565	248 103 081		125 515 484
<b>6 BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (4-5) B</b>	<b>59 735 861</b>	<b>122 985 315</b>	-	<b>63 249 454</b>
<b>7 TRESORERIE NETTE ACTIF - PASSIF A-B</b>	<b>320 341 384</b>	<b>296 227 469</b>	-	<b>24 113 914</b>
			<b>87 363 368</b>	<b>87 363 368</b>

## TABLEAU DE FINANCEMENT DE L'EXERCICE DEUXIEME PARTIE

### TABLEAU DE FINANCEMENT DE L'EXERCICE DEUXIEME PARTIE

	Exercice N		Exercice N-1	
	Emplois	Ressources	Emplois	Ressources
<b>I. RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)</b>				
<b>.AUTOFINANCEMENT A</b>	-	38 189 051	-	9 864 644
. Capacité d'autofinancement		61 949 051		106 935 356
. Distribution de bénéfices		23 760 000		118 800 000
<b>.CESSION / REDUCTION IMMO B</b>	-	-	-	228 416
. Cession immobilisations incorp.				228 416
. Cession immobilisations corpor.				
. Cession immobilisations financ.				
. Récupération / créances immob.				
<b>.AUGMENTATION CAPITAUX PROPRES ET C</b>	-	-	-	-
. Augmentation de capital, apports				
. Subventions d'investissements				
<b>.AUGMENTATION DETTES DE FINANCEMENT D</b>	-	-	-	-
( Nettes de primes de remb. )				
<b>TOTAL I RESSOURCES STABLES ( A + B + C + D )</b>	<b>-</b>	<b>38 189 051</b>	<b>-</b>	<b>9 636 229</b>
<b>II. EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)</b>				
<b>.ACQUISITIONS / AUG D'IMMO E</b>	103 960 452	-	196 966 232	-
. Acquisitions d'immo. incorporelles	724 088		837 443	
. Acquisitions d'immo. corporelles	103 236 364		196 128 789	
. Acquisitions d'immo. financières				
. Augmentation des créances imm.				
<b>.REBOURSEMENT CAPITAUX PROPRES F</b>	-	-	-	-
<b>.REBOURSEMENT DETTES DE FINANCEMENT G</b>	18 632 967	-	35 577 092	-
	18 632 967		35 577 092	
<b>.EMPLOIS EN NON VALEURS H</b>	2 959 000	-	5 136 289	-
	2 959 000		5 136 289	
<b>TOTAL II EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)</b>	<b>125 552 419</b>	<b>-</b>	<b>237 679 613</b>	<b>-</b>
<b>III. VARIATION BESOIN FINANCEMENT GLOBAL</b>	<b>-</b>	<b>63 249 454</b>	<b>-</b>	<b>407 645 450</b>
<b>IV. VAR. TRESORERIE</b>	<b>-</b>	<b>24 113 914</b>	<b>160 329 609</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>125 552 419</b>	<b>125 552 419</b>	<b>398 009 221</b>	<b>398 009 221</b>

## A 2 : ETAT DES DEROGATIONS

### A 2 : ETAT DES DEROGATIONS

Exercice du 01 janvier 2012 au 30 juin 2012

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

## A 3 : ETAT DES CHANGEMENTS DE METHODES

### A 3 : ETAT DES CHANGEMENTS DE METHODES

Exercice Clos au 30 juin 2012

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

## B 4 : TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION

### B 4 : TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION

Exercice du 01 janvier 2012 au 30 juin 2012

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	
1	2	3	4	5	6	7	8	9	
N	E	A	N	T	N	E	A	N	T
<b>TOTAL</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-

## TABLEAU DES PROVISIONS

### TABLEAU DES PROVISIONS

(montants en dhs)

Exercice du 01 janvier 2012 au 30 juin 2012

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>	
4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie) (Clients et stocks)	39 786 155	6 455 196	-	-	6 326 991	-	39 914 360	
5. Autres provisions pour risques et charges (Ecart de convers)	788 675	-	448 627	-	-	58 835	1 178 467	
6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie	-	-	-	-	-	-	-	
<b>SOUS TOTAL (B)</b>	<b>40 574 831</b>	<b>6 455 196</b>	<b>448 627</b>	<b>-</b>	<b>6 326 991</b>	<b>58 835</b>	<b>41 092 828</b>	
<b>TOTAL (A + B)</b>	<b>40 574 831</b>	<b>6 455 196</b>	<b>448 627</b>	<b>-</b>	<b>6 326 991</b>	<b>58 835</b>	<b>41 092 828</b>	

## ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES



47, rue Allal Ben Abdellah  
20 000 Casablanca  
Maroc



37, Bd Abdellatif Ben Kador  
20 050 Casablanca  
Maroc

### LES EAUX MINÉRALES D'OULMÈS

#### ATTESTATION D'EXAMEN LIMITÉ SUR LA SITUATION INTERMÉDIAIRE DES COMPTES SOCIAUX PÉRIODE DU 1<sup>er</sup> JANVIER AU 30 JUIN 2012

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 Minérales d'Oulmès 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 2012. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant MAD 440.499.419,77 dont un bénéfice net de MAD 18.191.566,71 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 2012 conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Casablanca, le 19 septembre 2012

Les Commissaires aux Comptes

FIDAROC GRANT THORNTON  
Membre du réseau Grant Thornton International  
47, Rue Allal Ben Abdellah - Casablanca  
Tél : 021 54 48 00 - Fax : 022 29 66 70  
Fatçal MEKOUAR  
Associé

ERNST & YOUNG  
37, Boulevard Abdellatif Ben Kador  
20 050 CASABLANCA -  
Tél : 021 20 21 30 - Fax : 021 20 21 31  
Abdelmjid FAIZ  
Associé