



## ETATS FINANCIERS CONSOLIDES DE RCI FINANCE MAROC AU 30/06/2016

ACTIF CONSOLIDE	En milliers de dirhams	
LIBELLE	30/06/2016	31/12/2015
Valeurs en caisse, Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux	214	253
<b>Créances sur les établissements de crédit et assimilés</b>	<b>33 247</b>	<b>77 904</b>
. A vue	33 247	77 904
. A terme	-	-
<b>Créances sur la clientèle</b>	<b>2 951 900</b>	<b>2 827 485</b>
. Crédits de trésorerie et à la consommation	2 908 490	2 780 775
. Crédits à l'équipement	-	-
. Crédits immobiliers	-	-
. Autres crédits	43 410	46 710
<b>Opération de crédit-bail et de location</b>	<b>619 334</b>	<b>519 441</b>
<b>Créances acquises par affacturage</b>	<b>450 173</b>	<b>400 014</b>
<b>Titres de transaction et de placement</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
. Bons du Trésor et valeurs assimilées	-	-
. Autres titres de créance	-	-
. Titres de propriété	-	-
<b>Autres actifs</b>	<b>175 662</b>	<b>141 354</b>
<b>Titres d'investissement</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
. Bons du Trésor et valeurs assimilées	-	-
. Autres titres de créance	-	-
<b>Titres de participation et emplois assimilés</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Créances subordonnées</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Immobilisations incorporelles</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>246</b>	<b>281</b>
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>4 230 776</b>	<b>3 966 733</b>

CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES	En milliers de dirhams	
LIBELLE	30/06/2016	31/12/2015
<b>CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE</b>	<b>555 635</b>	<b>555 635</b>
Capitaux propres à l'ouverture	523 414	-
Augmentation de capital	-	-
Distributions	-	-
<b>Résultat consolidé</b>	<b>32 221</b>	<b>-</b>

(\*) Les capitaux propres sont retraités des charges à répartir

ENGAGEMENT HORS BILAN CONSOLIDES	En milliers de dirhams	
LIBELLE	30/06/2016	31/12/2015
<b>ENGAGEMENTS DONNES</b>	<b>185 693</b>	<b>243 852</b>
Engagements de financement donnés en faveur d'établissements de crédit et assimilés	-	-
Engagements de financement donnés en faveur de la clientèle	185 693	243 852
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	-	-
<b>ENGAGEMENTS RECUS</b>	<b>925 253</b>	<b>921 216</b>
Engagements de financement reçus d'établissements de crédit et assimilés	870 000	870 000
Engagements de garantie reçus d'établissements de crédit et assimilés	55 253	51 216
Engagements de garantie reçus de l'Etat et d'organismes de garantie divers	-	-
Titres vendus à réméré	-	-
Autres titres à recevoir	-	-

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES CONSOLIDE	En milliers de dirhams	
LIBELLE	30/06/2016	30/06/2015
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION BANCAIRE</b>	<b>187 226</b>	<b>172 428</b>
Intérêts et produits assimilés sur opérations avec les établissements de crédit	652	728
Intérêts et produits assimilés sur opérations avec la clientèle	148 195	129 231
Intérêts et produits assimilés sur titres de créance	-	-
Produits sur titres de propriété	-	-
Produits sur opérations de crédit-bail et de location	19 389	23 481
Commissions sur prestations de service	18 912	18 989
Autres produits bancaires	79	-0
<b>CHARGES D'EXPLOITATION BANCAIRE</b>	<b>62 809</b>	<b>65 288</b>
Intérêts et charges assimilées sur opérations avec les établissements de crédit	53 868	55 378
Intérêts et charges assimilées sur opérations avec la clientèle	-	-
Intérêts et charges assimilées sur titres de créance émis	8 863	9 910
Charges sur opérations de crédit-bail et de location	-	-
Autres charges bancaires	78	0
<b>PRODUIT NET BANCAIRE</b>	<b>124 417</b>	<b>107 140</b>
Produits d'exploitation non bancaire	14 828	12 336
Charges d'exploitation non bancaire	2	-
<b>CHARGES GENERALES D'EXPLOITATION</b>	<b>62 548</b>	<b>57 266</b>
Charges de personnel	7 270	6 564
Impôts et taxes	421	528
Charges externes	53 304	49 452
Autres charges générales d'exploitation	1 518	710
Dotations aux amortissements et provisions des immobilisations incorporelles et corporelles	35	11
<b>DOTATIONS AUX PROV. ET PERTES SUR CREANCES IRRECOURVABLES</b>	<b>30 978</b>	<b>27 257</b>
Dotations aux amortissements et provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	15 651	20 875
Pertes sur créances irrécouvrables	4	-
Autres dotations aux provisions	15 323	6 383
<b>REPRISES DE PROV. ET RECUP. SUR CREANCES AMORTIES</b>	<b>7 698</b>	<b>6 024</b>
Reprises aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	6 004	4 821
Récupérations sur créances amorties	-	-
Autres reprises de provisions	1 694	1 203
<b>RESULTAT COURANT</b>	<b>53 416</b>	<b>40 978</b>
Produits non courants	-0	-0
Charges non courantes	1 317	1 132
<b>RESULTAT AVANT IMPOTS</b>	<b>52 098</b>	<b>39 846</b>
Impôts sur les résultats	19 878	14 727
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>32 221</b>	<b>25 118</b>

PASSIF CONSOLIDE	En milliers de dirhams	
LIBELLE	30/06/2016	31/12/2015
Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux	-	-
<b>Dettes envers les établissements de crédit et assimilés</b>	<b>2 761 611</b>	<b>2 495 317</b>
. A vue	65 351	84 228
. A terme	2 696 260	2 411 089
<b>Dépôts de la clientèle</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
. Comptes à vue créditeurs	-	-
. Comptes d'épargne	-	-
. Dépôts à terme	-	-
. Autres comptes créditeurs	-	-
<b>Titres de créance émis</b>	<b>434 983</b>	<b>535 998</b>
. Titres de créance négociables émis	434 983	535 998
. Emprunts obligataires émis	-	-
. Autres titres de créance émis	-	-
<b>Autres passifs</b>	<b>422 549</b>	<b>370 439</b>
<b>Provisions pour risques et charges</b>	<b>35 790</b>	<b>20 846</b>
<b>Provisions réglementées</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Subventions, fonds publics affectés et fonds spéciaux de garantie</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Dettes subordonnées</b>	<b>20 209</b>	<b>20 719</b>
<b>Ecarts de réévaluation</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Réserves et primes liées au capital</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Capital</b>	<b>289 784</b>	<b>289 784</b>
<b>Actionnaires.Capital non versé (-)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Réserves consolidées, écarts de réévaluation, écarts de conversion et différence sur mises en équivalence</b>	<b>233 631</b>	<b>181 678</b>
- Part du groupe	233 631	181 678
<b>Résultat net de l'exercice (+/-)</b>	<b>32 221</b>	<b>51 953</b>
- Part du groupe	32 221	51 953
<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>4 230 776</b>	<b>3 966 733</b>

ETAT DES SOLDES DE GESTION CONSOLIDE	En milliers de dirhams	
I - TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS	30/06/2016	30/06/2015
<b>LIBELLE</b>	<b>30/06/2016</b>	<b>30/06/2015</b>
(+) Intérêts et produits assimilés	148 847	129 959
(-) Intérêts et charges assimilées	62 731	65 288
<b>MARGE D'INTERET</b>	<b>86 116</b>	<b>64 671</b>
(+) Produits sur immobilisations en crédit-bail et en location	19 389	23 481
(-) Charges sur immobilisations en crédit-bail et en location	-	-
<b>Résultat des opérations de crédit-bail et de location</b>	<b>19 389</b>	<b>23 481</b>
(+) Commissions perçues	18 912	18 989
(-) Commissions servies	-	-
<b>Marge sur commissions</b>	<b>18 912</b>	<b>18 989</b>
(+) Résultat des opérations sur titres de transaction	-	-
(+) Résultat des opérations sur titres de placement	-	-
(+) Résultat des opérations de change	-	-
(+) Résultat des opérations sur produits dérivés	-	-
<b>Résultat des opérations de marché</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
(+) Divers autres produits bancaires	79	-0
(-) Diverses autres charges bancaires	78	0
<b>PRODUIT NET BANCAIRE</b>	<b>124 417</b>	<b>107 140</b>
(+) Résultat des opérations sur immobilisations financières	-	-
(+) Autres produits d'exploitation non bancaire	14 828	12 336
(-) Autres charges d'exploitation non bancaire	2	-
(-) Charges générales d'exploitation	62 548	57 266
<b>RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION</b>	<b>76 695</b>	<b>62 211</b>
(+) Dotations nettes des reprises aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	9 651	16 054
(+) Autres dotations nettes de reprises aux provisions	13 629	5 179
<b>RESULTAT COURANT</b>	<b>53 416</b>	<b>40 978</b>
<b>RESULTAT NON COURANT</b>	<b>-1 317</b>	<b>-1 132</b>
(-) Impôts sur les résultats	19 878	14 727
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>32 221</b>	<b>25 118</b>

## II - CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT CONSOLIDE

LIBELLE	30/06/2016	30/06/2015
<b>(+/-) RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>32 221</b>	<b>25 118</b>
(+) Dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations incorporelles et corporelles	35	11
(+) Dotations aux provisions pour dépréciation des immobilisations financières	-	-
(+) Dotations aux provisions pour risques généraux	15 323	6 383
(+) Dotations aux provisions réglementées	-	-
(+) Dotations non courantes	1 317	1 132
(-) Reprises de provisions	1 694	1 203
(-) Plus-values de cession des immobilisations incorporelles et corporelles	-	-
(+) Moins-values de cession des immobilisations incorporelles et corporelles	-	-
(-) Plus-values de cession des immobilisations financières	-	-
(+) Moins-values de cession des immobilisations financières	-	-
(-) Reprises de subventions d'investissement reçues	-	-
<b>(+/-) CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT</b>	<b>47 202</b>	<b>31 441</b>
(-) Bénéfices distribués	-	-
<b>(+/-) AUTOFINANCEMENT</b>	<b>47 202</b>	<b>31 441</b>



LISTE DES ENTREPRISES CONSOLIDEES AU 30/06/2016										
En milliers de dirhams										
Dénomination de la société consolidée	Adresse du siège social	Secteur d'activité	Capital social	% du contrôle	% d'intérêts	Contribution au résultat consolidé	Extrait des derniers états de synthèse de la société consolidée			Méthode de consolidation
							Date de clôture de l'exercice	Situation nette	Résultat net	
RDFM	44, avenue Khalid Binou Al Oualid Ain Sabâa - Casablanca	Société de courtage	2 000	100%	100%	9 771	30/06/16	13 320	9 771	INTEGRATION GLOBALE

LISTE DES ENTREPRISES ENTREES ET DES ENTREPRISES SORTIES DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION DU 01/01/2016 AU 30/06/2016										
En milliers de dirhams										
Dénomination de la société consolidée	Adresse du siège social	Secteur d'activité	Capital social	% du contrôle	% d'intérêts	Contribution au résultat consolidé	Extrait des derniers états de synthèse de la société consolidée			Méthode de consolidation
							Date de clôture de l'exercice	Situation nette	Résultat net	
Entreprises entrées	NEANT									
Entreprises sorties	NEANT									

LISTE DES ENTREPRISES LAISSEES EN DEHORS DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION AU 30/06/2016										
En milliers de dirhams										
Dénomination de la société	Adresse du siège social	Secteur d'activité	Montant des capitaux propres	% du contrôle	% d'intérêts	Contribution au résultat consolidé	Extrait des derniers états de synthèse de la société consolidée			Motifs justifiant l'exclusion du périmètre de consolidation
							Date de clôture de l'exercice	Situation nette	Résultat net	
NEANT										

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE			
En milliers de dirhams			
LIBELLE	30/06/2016	31/12/2015	
(+) Produits d'exploitation bancaire perçus	371 150	686 289	
(+) Récupérations sur créances amorties	-	-	
(+) Produits divers d'exploitation perçus	14 828	25 858	
(-) Charges d'exploitation bancaire versées	-230 517	-465 056	
(-) Charges diverses d'exploitation payées	-2	-	
(-) Charges générales d'exploitation versées	-63 831	-123 549	
(-) Impôts sur les résultats versés	-17 722	-33 720	
<b>I. Flux de trésorerie nets provenant du compte de produits et charges</b>	<b>73 907</b>	<b>89 822</b>	
<u>Variation des actifs d'exploitation</u>			
(+) Créances sur les établissements de crédit et assimilés	-	-	
(+) Créances sur la clientèle	-197 853	-351 302	
(+) Titres de transaction et de placement	-	-	
(+) Autres actifs	-34 308	-1 393	
(+) Immobilisations données en crédit-bail et en location	20 589	117 278	
<u>Variation des passifs d'exploitation</u>			
(+) Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	285 171	-44 230	
(+) Dépôts de la clientèle	-175 608	-109 201	
(+) Titres de créance émis	-101 015	101 667	
(+) Autres passifs	103 299	172 708	
<b>II. Solde des variations des actifs et passifs d'exploitation</b>	<b>-99 726</b>	<b>-114 473</b>	
<b>III. FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITES D'EXPLOITATION (I + II)</b>	<b>-25 819</b>	<b>-24 651</b>	
(+) Produit des cessions d'immobilisations financières	-	-	
(+) Produit des cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	-	-	
(-) Acquisition d'immobilisations financières	-	-	
(-) Acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles	-	-189	
(+) Intérêts perçus	-	-	
(+) Dividendes perçus	-	-	
<b>IV. FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENT</b>	<b>-</b>	<b>-189</b>	
(+) 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	-	-	
<b>V. FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITES DE FINANCEMENT</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	
<b>VI. VARIATION NETTE DE LA TRESORERIE (III+ IV + V)</b>	<b>-25 819</b>	<b>-24 840</b>	
<b>VII. TRESORERIE A L'OUVERTURE DE L'EXERCICE</b>	<b>-6 071</b>	<b>18 769</b>	
<b>VIII. TRESORERIE A LA CLOTURE DE L'EXERCICE</b>	<b>-31 889</b>	<b>-6 071</b>	

CREANCES SUR LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT ET ASSIMILES						
En milliers de dirhams						
CREANCES	Etablissements de crédit et assimilés au Maroc					
	Bank Al-Maghrib Trésor Public et Service des chèques Postaux	Banques au Maroc	Autres établissements de crédit et assimilés au Maroc	Etablissements de crédit à l'étranger	Total 30/06/2016	Total 31/12/15
COMPTES ORDINAIRES DEBITEURS	61	33 247	-	-	33 308	77 967
VALEURS DONNEES EN PENSION	-	-	-	-	-	-
- au jour le jour	-	-	-	-	-	-
- à terme	-	-	-	-	-	-
PRETS DE TRESORERIE	-	-	-	-	-	-
- au jour le jour	-	-	-	-	-	-
- à terme	-	-	-	-	-	-
PRETS FINANCIERS	-	-	-	-	-	-
AUTRES CREANCES	-	-	-	-	-	-
INTERETS COURUS A RECEVOIR	-	-	-	-	-	-
CREANCES EN SOUFFRANCE	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>61</b>	<b>33 247</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>33 308</b>	<b>77 967</b>

IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES									
En milliers de dirhams									
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 et/ou provisions				Montant net à la fin de l'exercice
					Montant des amortissements et/ou provisions début de l'exercice	Dotations au titre de l'exercice	Montant des amortissements sur immobilisations sorties	Cumul	
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	<b>409</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>409</b>	<b>409</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-409</b>
- Droit au bail	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Immobilisations en recherche et développement	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Autres immobilisations incorporelles d'exploitation	409	-	-	409	409	-	-	-	-409
- Immobilisations incorporelles hors exploitation	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	<b>392</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>392</b>	<b>111</b>	<b>35</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>146</b>
- IMMEUBLES D'EXPLOITATION	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Terrain d'exploitation	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Immeubles d'exploitation, Bureaux	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Immeubles d'exploitation, Logements de location	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- MOBILIER ET MATERIEL D'EXPLOITATION	392	-	-	392	111	35	-	-	146
- Mobilier de bureau d'exploitation	184	-	-	184	23	14	-	-	38
- Matériel de bureau d'exploitation	127	-	-	127	32	15	-	-	47
- Matériel informatique	80	-	-	80	55	6	-	-	61
- Matériel roulant rattaché à l'exploitation	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Autres matériels d'exploitation	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- AUTRES IMMOB. CORPORELLES D'EXPLOITATION	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- IMMOB. CORPORELLES HORS EXPLOITAT.	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Terrains hors exploitation	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Immeubles hors exploitation	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Mobilier et matériel hors exploitation	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Autres immobilisations corporelles hors exploitation	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>801</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>801</b>	<b>520</b>	<b>35</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>555</b>

DETTES ENVERS LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT ET ASSIMILES						
En milliers de dirhams						
DETTES	Etablissements de crédit et assimilés au Maroc			Total 30/06/2016	Total 31/12/2015	
	Bank Al-Maghrib, Trésor Public et Service des chèques Postaux	Banques au Maroc	Autres établissements de crédit et assimilés au Maroc			
<b>COMPTES ORDINAIRES CREDITEURS</b>	-	65 351	-	65 351	-	84 228
<b>VALEURS DONNEES EN PENSION</b>	-	-	-	-	-	-
- au jour le jour	-	-	-	-	-	-
- à terme	-	-	-	-	-	-
<b>EMPRUNTS DE TRESORERIE</b>	-	2 679 000	-	2 679 000	-	2 387 857
- au jour le jour	-	-	-	-	-	-
- à terme	-	-	-	-	-	-
<b>PRETS FINANCIERS</b>	-	-	-	-	-	-
<b>AUTRES DETTES</b>	-	17 260	-	17 260	-	23 232
<b>INTERETS COURUS A PAYER</b>	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>-</b>	<b>2 761 611</b>	<b>-</b>	<b>2 761 611</b>	<b>-</b>	<b>2 495 317</b>



Building a better working world  
37 Bd Abdellatif Ben Kaddour  
20 050 Casablanca  
Maroc



11, Avenue Bir Kacem  
Soussi 10000 RABAT  
Maroc

GRUPE RCI FINANCE MAROC

ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE DE LA SITUATION INTERMEDIAIRE CONSOLIDEE AU 30 JUIN 2016

Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de RCI FINANCE MAROC et sa filiale (Groupe RCI FINANCE MAROC) comprenant le bilan, le compte de résultat, le tableau des flux de trésorerie, l'état de variation des capitaux propres et une sélection de notes explicatives au terme du semestre couvrant la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2016. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant KMAD 555.635 dont un bénéfice net consolidé de KMAD 32.221.

Nous avons effectué notre examen limité 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 des états consolidés 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.

Au cours de l'exercice 2015, la société RCI FINANCE MAROC a fait l'objet d'une vérification fiscale portant sur la taxe sur la valeur ajoutée (périodes du 01/10/2007 au 31/12/2013), l'impôt sur les sociétés (exercices 2011 à 2013) et l'impôt sur le revenu (exercices 2011 à 2013) et a reçu une première notification de la part de l'administration fiscale en date du 15 décembre 2015 et une seconde notification en date du 24 février 2016. La quasi-totalité des chefs de redressement est rejetée par la société, qui a demandé le pourvoi en commission locale de taxation. A ce stade, nous ne sommes pas en mesure de déterminer l'issue finale de cette vérification fiscale, ni de nous prononcer sur son impact éventuel sur le résultat et les capitaux propres de la société au 30 juin 2016.

Sur la base de notre examen limité, et sous réserve de la situation décrite au paragraphe ci-dessus, 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 du Groupe RCI FINANCE MAROC arrêtés au 30 juin 2016, conformément aux normes comptables nationales en vigueur.

Casablanca, le 23 septembre 2016

Les Commissaires aux Comptes

ERNST & YOUNG

Abdeslâm BERRADA ALLAM  
Associé

KPMG

Fouad LAHGAZI  
Associé