

BILAN ACTIF

		en milliers de DH	
Code ligne	ACTIF	31/12/2016	31/12/2015
A110	Valeurs en caisse, Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux	24	10
A210	Créances sur les établissements de crédit et assimilés	0	0
A211	. A vue	0	0
A212	. A terme	0	0
B110	Créances sur la clientèle	1 524 732	1 429 274
B111	. Crédits de trésorerie et à la consommation	1 432 290	1 357 376
B112	. Crédits à l'équipement	0	0
B113	. Crédits immobiliers	0	0
B119	. Autres crédits	92 442	71 898
B230	Créances acquises par affacturage	0	0
D110	Titres de transaction et de placement	207	207
D111	. Bons du Trésor et valeurs assimilées	0	0
D112	. Autres titres de créance	0	0
D113	. Titres de propriété	207	207
E110	Autres actifs	164 292	166 065
F110	Titres d'investissement	0	0
F111	. Bons du Trésor et valeurs assimilées	0	0
F112	. Autres titres de créance	0	0
F210	Titres de participation et emplois assimilés	401	301
F310	Créances subordonnées	0	0
F410	Immobilisations données en crédit-bail et en location	1 758 331	1 714 203
F510	Immobilisations incorporelles	7 963	6 184
F610	Immobilisations corporelles	45 948	48 099
T001	Total de l'Actif	3 501 899	3 364 344

BILAN PASSIF

		en milliers de DH	
Code ligne	PASSIF	31/12/2016	31/12/2015
G110	Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux	0	0
G210	Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	206 610	320 331
G211	. A vue	206 610	219 561
G212	. A terme	0	100 770
J110	Dépôts de la clientèle	636 068	547 956
J111	. Comptes à vue créditeurs	0	0
J112	. Comptes d'épargne	0	0
J113	. Dépôts à terme	0	0
J119	. Autres comptes créditeurs	636 068	547 956
K110	Titres de créance émis	1 307 707	1 148 535
K111	. Titres de créance négociables	1 307 707	1 148 535
K112	. Emprunts obligataires	0	0
K119	. Autres titres de créance émis	0	0
L110	Autres passifs	697 590	696 686
M110	Provisions pour risques et charges	0	0
M210	Provisions réglementées	11 243	10 176
M310	Subventions, fonds publics affectés et fonds spéciaux de garantie	0	0
M410	Dettes subordonnées	0	0
M510	Ecarts de réévaluation	0	0
M530	Réserves et primes liées au capital	264 724	275 938
M610	Capital	239 450	239 450
M710	Actionnaires. Capital non versé (-)	0	0
M810	Report à nouveau (+/-)	0	0
M850	Résultats nets en instance d'affectation (+/-)	0	0
M910	Résultat net de l'exercice (+/-)	138 507	125 272
T002	Total du Passif	3 501 899	3 364 344

COMPTES DE PRODUITS ET CHARGES

		en milliers de DH	
Code ligne		31/12/2016	31/12/2015
P000	PRODUITS D'EXPLOITATION BANCAIRE	936 509	954 448
P100	Intérêts et produits assimilés sur opérations avec les établissements de crédit	0	0
P200	Intérêts et produits assimilés sur opérations avec la clientèle	175 217	167 725
P310	Intérêts et produits assimilés sur titres de créance	0	0
P340	Produits sur titres de propriété	2 007	2 431
P400	Produits sur immobilisations en crédit-bail et en location	620 449	652 987
P500	Commissions sur prestations de service	138 403	130 371
P600	Autres produits bancaires	434	934
C000	CHARGES D'EXPLOITATION BANCAIRE	565 260	599 895
C100	Intérêts et charges assimilées sur opérations avec les établissements de crédit	13 384	18 152
C200	Intérêts et charges assimilées sur opérations avec la clientèle	0	0
C300	Intérêts et charges assimilées sur titres de créance émis	46 039	45 894
C400	Charges sur immobilisations en crédit-bail et en location	493 909	524 086
C600	Autres charges bancaires	11 926	11 764
T003	PRODUIT NET BANCAIRE	371 249	354 553
P700	Produits d'exploitation non bancaire	4 426	3 216
C700	Charges d'exploitation non bancaire	0	0
C800	CHARGES GENERALES D'EXPLOITATION	106 429	103 695
C810	Charges de personnel	50 519	50 600
C820	Impôts et taxes	928	1 021
C830	Charges externes	49 284	46 973
C840	Autres charges générales d'exploitation	47	27
C850	Dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations incorporelles et corporelles	5 652	5 073
C910	DOTATIONS AUX PROVISIONS ET PERTES SUR CREANCES IRRECOURVABLES	50 665	208 932
C911	Dotations aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	49 235	53 109
C912	Pertes sur créances irrécouvrables	0	154 311
C919	Autres dotations aux provisions	1 430	1 511
P910	REPRISES DE PROVISIONS ET RECUPERATIONS SUR CREANCES AMORTIES	2 908	154 972
P911	Reprises de provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	2 544	154 530
P912	Récupérations sur créances amorties	0	0
P919	Autres reprises de provisions	364	443
T004	RESULTAT COURANT	221 488	200 114
P950	Produits non courants	203	235
C950	Charges non courantes	1 055	2 579
0_1_1	RESULTAT AVANT IMPOTS SUR LES RESULTATS	220 636	197 770
C970	Impôts sur les résultats	82 129	72 498
T006	RESULTAT NET DE L'EXERCICE	138 507	125 272

ETAT DES SOLDES DE GESTION

		en milliers de DH	
Code ligne		31/12/2016	31/12/2015
P011	+ Intérêts et produits assimilés	175 217	167 725
C011	- Intérêts et charges assimilées	59 424	64 046
T007	MARGE D'INTERET	115 794	103 680
P013	+ Produits sur immobilisations en crédit-bail et en location	620 449	652 987
C013	- Charges sur immobilisations en crédit-bail et en location	493 909	524 086
T008	Résultat des opérations de crédit-bail et de location	126 539	128 901
P015	+ Commissions perçues	138 403	130 371
C015	- Commissions servies	11 788	11 264
T009	Marge sur commissions	126 614	119 107
T010	± Résultat des opérations sur titres de transaction	0	0
T011	± Résultat des opérations sur titres de placement	2 007	2 587
T012	± Résultat des opérations de change	11	22
T013	± Résultat des opérations sur produits dérivés	0	0
T014	Résultat des opérations de marché	2 018	2 609
P017	+ Divers autres produits bancaires	423	393
C017	- Diverses autres charges bancaires	138	138
T015	PRODUIT NET BANCAIRE	371 249	354 553
T016	± Résultat des opérations sur immobilisations financières	0	0
P019	+ Autres produits d'exploitation non bancaire	4 426	3 216
C019	- Autres charges d'exploitation non bancaire	0	0
C021	- Charges générales d'exploitation	106 429	103 695
T017	RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION	269 246	254 074
T018	± Dotations nettes des reprises aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	-46 691	-52 891
T019	± Autres dotations nettes des reprises aux provisions	-1 067	-1 069
T020	RESULTAT COURANT	221 488	200 114
T021	RESULTAT NON COURANT	-852	-2 344
C023	- Impôts sur les résultats	82 129	72 498
T022	RESULTAT NET DE L'EXERCICE	138 507	125 272

II - CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT

		en milliers de DH	
Code ligne		31/12/2016	31/12/2015
T023	+ RESULTAT NET DE L'EXERCICE	138 507	125 272
C025	+ Dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations incorporelles et corporelles	5 652	5 073
C027	+ Dotations aux provisions pour dépréciation des immobilisations financières	0	0
C029	+ Dotations aux provisions pour risques généraux	0	0
C031	+ Dotations aux provisions réglementées	1 430	1 511
C033	+ Dotations non courantes	0	0
P025	- Reprises de provisions	364	443
P027	- Plus-values de cession sur immobilisations incorporelles et corporelles	0	0
C035	+ Moins-values de cession sur immobilisations incorporelles et corporelles	0	0
P029	- Plus-values de cession sur immobilisations financières	0	0
C037	+ Moins-values de cession sur immobilisations financières	0	0
P031	- Reprises de subventions d'investissement reçues	0	0
T024	+ CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT	145 226	131 414
T025	- Bénéfices distribués	136 486	105 358
T026	+ AUTOFINANCEMENT	8 740	26 056

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

en millier de DH		
	31/12/2016	31/12/2015
Produits d'exploitation bancaire perçus	936 509	954 448
Récupérations sur créances amorties		
Produits d'exploitation non bancaire perçus	4 426	3 216
Charges d'exploitation bancaire versées	71 350	75 810
Charges d'exploitation non bancaire versées		
Charges générales d'exploitation versées	100 777	98 621
Impôts sur les résultats versés	82 129	72 498
Flux de trésorerie nets provenant du compte de produits et charges	686 678	710 734
Variation de :		
Créances sur les établissements de crédit et assimilés		
Créances sur la clientèle	-95 458	-85 907
Titres de transaction et de placement		2
Autres actifs	1 773	34 118
Immobilisations données en crédit-bail et en location	-585 579	-520 078
Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	-100 770	-100 536
Dépôts de la clientèle	88 112	9 954
Titres de créance émis	159 171	32 573
Autres passifs	905	10 810
Solde des variations des actifs et passifs d'exploitation	-531 846	-616 906
FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITES D'EXPLOITATION	154 832	93 829
Produit des cessions d'immobilisations financières		
Produit des cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles		
Acquisition d'immobilisations financières	100	
Acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles	5 281	9 896
Intérêts perçus		
Dividendes perçus		
FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENT	-5 381	-9 896
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	136 486	105 358
FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITES DE FINANCEMENT	-136 486	-105 358
VARIATION NETTE DE LA TRESORERIE	12 965	-21 426
TRESORERIE A L'OUVERTURE DE L'EXERCICE	-219 551	-198 125
TRESORERIE A LA CLOTURE DE L'EXERCICE	-206 586	-219 551

HORS BILAN

en milliers de DH		
HORS BILAN	31/12/2016	31/12/2015
ENGAGEMENTS DONNES	41 019	44 138
Engagements de financement donnés en faveur d'établissements de crédit et assimilés		
Engagements de financement donnés en faveur de la clientèle	41 019	44 138
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		
ENGAGEMENTS RECUS	993 390	1 279 669
Engagements de financement reçus d'établissements de crédit et assimilés	993 390	1 279 669
Engagements de garantie reçus d'établissements de crédit et assimilés		
Engagements de garantie reçus de l'Etat et d'organismes de garantie divers		
Titres vendus à réméré		
Autres titres à recevoir		

CREANCES SUR LA CLIENTELE

en milliers de DH						
CREANCES	Secteur public	Secteur privé			Total 31/12/2016	Total 31/12/2015
		Entreprises financières	Entreprises non financières	Autre clientèle		
CREDITS DE TRESORERIE						
- Comptes à vue débiteurs						
- Créances commerciales sur le Maroc						
- Crédits à l'exportation						
- Autres crédits de trésorerie						
CREDITS A LA CONSOMMATION				1 432 290	1 432 290	1 357 376
CREDITS A L'EQUIPEMENT						
CREDITS IMMOBILIERS						
AUTRES CREDITS						
CREANCES ACQUISES PAR AFFACTURAGE						
INTERETS COURUS A RECEVOIR						
CREANCES EN SOUFFRANCE				92 442	92 442	71 898
- Créances pré-douteuses				58 932	58 932	46 511
- Créances douteuses				9 327	9 327	8 438
- Créances compromises				24 184	24 184	16 949
TOTAL				1 524 732	1 524 732	1 429 274

Commentaires:
CREANCES EN SOUFFRANCE Nettes des Agios et des Provisions

DETTES ENVERS LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT ET ASSIMILES

en milliers de DH						
DETTES	Etablissements de crédit et assimilés au Maroc			Etablissements de crédit à l'étranger	Total 31/12/2016	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			
COMPTES ORDINAIRES CREDITEURS		206 610			206 610	219 561
VALEURS DONNEES EN PENSION						
- au jour le jour						
- à terme						
EMPRUNTS DE TRESORERIE						
- au jour le jour						
- à terme						
EMPRUNTS FINANCIERS						100 770
AUTRES DETTES						
INTERETS COURUS A PAYER						
TOTAL		206 610			206 610	320 331

TITRES DE PARTICIPATION ET EMPLOIS ASSIMILES

en milliers de DH									
Dénomination de la société émettrice	Secteur d'activité	Capital social	Participation au capital en %	Prix d'acquisition global	Valeur comptable nette	Extrait des derniers états de synthèse de la société émettrice			Produits inscrits au CPC de l'exercice
						Date de clôture de l'exercice	Situation nette	Résultat net	
Participations dans les entreprises liées									
Autres titres de participation									
Divers Ste. de Crédit à la consommation	Crédit à la consommation	0	NS	1	1	31/12/2016			3 145
ORUS Services SA	Informatique	300	100%	300	300	31/12/2016	2 343	3 145	13 362
ORUS ASSURANCE SA	Assurance	100	100%	100	100	31/12/2016			
TOTAL				401	401				3 145

Commentaires:

(*) Situation Provisoire au 31/12/2016

IMMOBILISATIONS DONNEES EN CREDIT-BAIL, EN LOCATION AVEC OPTION D'ACHAT ET EN LOCATION SIMPLE

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		Provisions			Montant net à la fin de l'exercice
					Dotations au titre de l'exercice	Cumul des amortissements	Dotations au titre de l'exercice	Reprises de provisions	Cumul des provisions	
IMMOBILISATIONS DONNEES EN CREDIT-BAIL ET EN LOCATION AVEC OPTION D'ACHAT	8 200 821	663 770	239 374	8 625 217	493 909	6 741 657	13 417		125 228	1 758 331
CREDIT-BAIL SUR IMMOBILISATIONS INCORPORELLES										
CREDIT-BAIL MOBILIER	7 830 319	590 471	237 618	8 183 171	493 909	6 741 657				1 441 514
- Crédit-bail mobilier en cours										
- Crédit-bail mobilier loué	7 830 319	590 471	237 618	8 183 171	493 909	6 741 657				1 441 514
- Crédit-bail mobilier non loué après résiliation										
CREDIT-BAIL IMMOBILIER										
- Crédit-bail immobilier en cours										
- Crédit-bail immobilier loué										
- Crédit-bail immobilier non loué après résiliation										
LOYERS COURUS A RECEVOIR	44 535		1 756	42 779						42 779
LOYERS RESTRUCTURES										
LOYERS IMPAYES	68 492	38 146		106 638						106 638
CREANCES EN SOUFFRANCE	257 475	35 153		292 628			13 417		125 228	167 399
IMMOBILISATIONS DONNEES EN LOCATION SIMPLE										
BIENS MOBILIERS EN LOCATION SIMPLE										
BIENS IMMOBILIERS EN LOCATION SIMPLE										
LOYERS COURUS A RECEVOIR										
LOYERS RESTRUCTURES										
LOYERS IMPAYES										
LOYERS EN SOUFFRANCE										
Total	8 200 821	663 770	239 374	8 625 217	493 909	6 741 657	13 417		125 228	1 758 331

IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES

en milliers de DH

Immobilisations	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 au début de l'exercice	Dotations au titre de l'exercice	Montant des amortissements sur immobilisations sorties	
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	28 910	3 485	0	32 395	22 726	1 706	0	7 963
- Droit au bail	0	0	0	0	0	0	0	0
- Immobilisations en recherche et développement	0	0	0	0	0	0	0	0
- Autres immobilisations incorporelles d'exploitation	28 021	3 485	0	31 506	22 726	1 706	0	7 074
- Immobilisations incorporelles hors exploitation	0	0	0	0	0	0	0	0
- Autres immobilisations incorporelles hors exploitation	889	0	0	889	0	0	0	889
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	89 347	1 796	0	91 143	41 248	3 946	0	45 948
IMMEUBLES D'EXPLOITATION	48 592	0	0	48 592	16 984	1 986	0	29 622
. Terrain d'exploitation	8 877	0	0	8 877	0	0	0	8 877
. Immeubles d'exploitation. Bureaux	39 715	0	0	39 715	16 984	1 986	0	20 746
. Immeubles d'exploitation. Logements de fonction	0	0	0	0	0	0	0	0
MOBILIER ET MATERIEL D'EXPLOITATION	28 481	1 476	0	29 956	24 264	1 961	0	3 732
. Mobilier de bureau d'exploitation	3 831	301	0	4 132	3 077	178	0	877
. Matériel de bureau d'exploitation	491	4	0	495	399	18	0	78
. Matériel Informatique	7 041	336	0	7 378	6 230	362	0	786
. Matériel roulant rattaché à l'exploitation	595	38	0	633	339	66	0	228
. Autres matériels d'exploitation	16 522	797	0	17 319	14 219	1 337	0	1 764
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES D'EXPLOITATION	12 231	320	0	12 552	0	0	0	12 552
IMMOBILISATIONS CORPORELLES HORS EXPLOITATION	43	0	0	43	0	0	0	43
. Terrains hors exploitation	0	0	0	0	0	0	0	0
. Immeubles hors exploitation	0	0	0	0	0	0	0	0
. Mobilier et matériel hors exploitation	38	0	0	38	0	0	0	38
. Autres immobilisations corporelles hors exploitation	5	0	0	5	0	0	0	4
Total	118 257	5 281	0	123 538	63 974	5 652	0	53 912

VENTILATION DES EMPLOIS ET DES RESSOURCES SUIVANT LA DUREE RESIDUELLE

en milliers de DH

	D ≤ 1 mois	1 mois < D ≤ 3 mois	3 mois < D ≤ 1 an	1 an < D ≤ 5 ans	D > 5 ans	TOTAL
ACTIF						
Créances sur les établissements de crédit et assimilés						
Créances sur la clientèle	2 835	5 031	74 801	1 064 169	377 895	1 524 732
Titres de créance						
Créances subordonnées						
Crédit-bail et assimilé	1 441	7 716	111 872	1 632 377	4 925	1 758 331
TOTAL	4 097	10 384	174 720	2 654 963	354 735	3 198 900
PASSIF						
Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	206 610					206 610
Dettes envers la clientèle (*)	1 183	2 099	31 205	443 936	157 645	636 068
Titres de créance émis		39 707		1 268 000		1 307 707
Emprunts subordonnés						
TOTAL	207 793	41 806	31 205	1 711 936	157 645	2 150 384

Commentaires:

(*) Relatif aux opérations de LOA

PROVISIONS

en milliers de DH

PROVISIONS	Encours 31/12/2015	Dotations	Reprises	Autres variations	Encours 31/12/2016
PROVISIONS DEDUITES DE L'ACTIF SUR:	352 572	49 235	2 544		399 263
créances sur les établissements de crédit et assimilés					
créances sur la clientèle	240 760	35 818	2 544		274 035
titres de placement					
titres de participation et emplois assimilés					
immobilisations en crédit-bail et en location	111 812	13 417			125 228
autres actifs					
PROVISIONS INSCRITES AU PASSIF	10 176	1 430	364		11 243
Provisions pour risques d'exécution d'engagements par signature					
Provisions pour risques de change					
Provisions pour risques généraux					
Provisions pour pensions de retraite et obligations similaires					
Provisions pour autres risques et charges	10 176	1 430	364		11 243
Provisions réglementées					
TOTAL GENERAL	362 748	50 665	2 908		410 506

VALEURS ET SURETES RECUES ET DONNEES EN GARANTIE

en milliers de DH

Valeurs et sûretés reçues en garantie	Valeur comptable nette	Rubriques de l'actif ou du hors bilan enregistrant les créances ou les engagements par signature donnés	Montants des créances et des engagements par signature donnés couverts
Bons du Trésor et valeurs assimilées			
Autres titres			
Hypothèques	809 492	Créances sur la clientèle (Bilan)	209 326
Autres valeurs et sûretés réelles			
TOTAL	809 492		209 326

Valeurs et sûretés données en garantie	Valeur comptable nette	Rubriques du passif hors bilan enregistrant les engagements par signature reçus	Montants des dettes ou des engagements par signature reçus couverts
Bons du Trésor et valeurs assimilées			
Autres titres			
Hypothèques			
Autres valeurs et sûretés réelles			
TOTAL			

OPERATIONS DE CHANGE A TERME ET ENGAGEMENTS SUR PRODUITS DERIVES

en milliers de DH

Opérations de change à terme	Opérations de couverture		Autres opérations	
	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2015
Devises à recevoir				
Devises à livrer				
Dirhams à recevoir				
Dirhams à livrer				
Derivés				
Engagements sur marchés réglementés de cours de change				
Engagements sur marchés réglementés d'autres instrument				
Engagements sur marchés de gré à gré d'autres instrument				



40, Boulevard Anfa
20020 Casablanca,
Maroc



117, Rue de Rome-Av. 2 Mars
Casablanca,
Maroc

Aux Actionnaires de SALAFIN S.A.

Casablanca

RESUME DU RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
EXERCICE DU 1^{ER} JANVIER AU 31 DECEMBRE 2016

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale du 31 mai 2016, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2016.

Nous avons effectué l'audit des états de synthèse ci-joints de la société SALAFIN, comprenant le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau des flux de trésorerie et l'état des informations complémentaires (ETIC) relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2016. Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de 653.924 KMAD dont un bénéfice net de 138.507 KMAD.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états de synthèse, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états de synthèse sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc et compte tenu des dispositions légales et réglementaires en vigueur.

Nous certifions que les états de synthèse cités au deuxième paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société SALAFIN au 31 décembre 2016 conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Vérifications et informations spécifiques

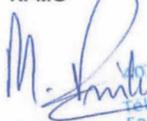
Nous avons procédé également aux vérifications spécifiques prévues par la loi et nous sommes assurés notamment de la concordance des informations données dans le rapport de gestion du Directoire destiné aux actionnaires avec les états de synthèse de la société.

Par ailleurs, nous portons à votre connaissance qu'au cours de cet exercice, SALAFIN S.A. a créé la société Orus Assurance S.A. dont elle détient une participation de 99,9% pour 100 KMAD.

Casablanca, le 17 février 2017

Les commissaires aux comptes

KPMG


Mostafa FRAIHA
Associé

AUDIFIN


AUDIFIN SARL
Audit, Finances, Conseil et Assistance
117, Rue de Rome-Av. 2 Mars
Casablanca
3ème étage
Tél: 05.22.85.50.00 - Fax: 05.22.85.10.00

Ahmed NADIF
Associé