



Situation provisoire au 30 juin 2015

**BILAN ACTIF**

		en milliers de DH	
ACTIF	30/06/15	31/12/14	
Valeurs en caisse, Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux	10	17	
Créances sur les établissements de crédit et assimilés	0	0	
. A vue	0	0	
. A terme			
Créances sur la clientèle	1 407 342	1 343 367	
. Crédits de trésorerie et à la consommation	1 341 577	1 280 785	
. Crédits à l'équipement	0	0	
. Crédits immobiliers	0	0	
. Autres crédits	65 765	62 582	
Créances acquises par affacturage	0	0	
Titres de transaction et de placement	207	2 368	
. Bons du Trésor et valeurs assimilées	0	358	
. Autres titres de créance	0	0	
. Titres de propriété	207	2 009	
Autres actifs	173 648	200 183	
Titres d'investissement	0	0	
. Bons du Trésor et valeurs assimilées	0	0	
. Autres titres de créance	0	0	
Titres de participation et emplois assimilés	301	301	
Créances subordonnées	0	0	
Immobilisations données en crédit-bail et en location	1 763 620	1 773 445	
Immobilisations incorporelles	4 325	4 757	
Immobilisations corporelles	47 075	44 703	
<b>Total de l'Actif</b>	<b>3 396 529</b>	<b>3 369 140</b>	

**HORS BILAN**

		en milliers de DH	
HORS BILAN	30/06/15	31/12/14	
<b>ENGAGEMENTS DONNES</b>	<b>45 724</b>	<b>38 257</b>	
Engagements de financement donnés en faveur d'établissements de crédit et assimilés			
Engagements de financement donnés en faveur de la clientèle	45 724	38 257	
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>1 048 016</b>	<b>900 552</b>	
Engagements de financement reçus d'établissements de crédit et assimilés	1 048 016	900 552	
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			

**COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES**

		en milliers de DH	
	30/06/15	30/06/14	
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION BANCAIRE</b>	<b>479 407</b>	<b>452 423</b>	
Intérêts et produits assimilés sur opérations avec les établissements de crédit			
Intérêts et produits assimilés sur opérations avec la clientèle	83 634	82 066	
Intérêts et produits assimilés sur titres de créance			
Produits sur titres de propriété	1 002	1 000	
Produits sur immobilisations en crédit-bail et en location	329 817	309 383	
Commissions sur prestations de service	63 953	55 693	
Autres produits bancaires	1 001	4 281	
<b>CHARGES D'EXPLOITATION BANCAIRE</b>	<b>307 249</b>	<b>301 040</b>	
Intérêts et charges assimilés sur opérations avec les établissements de crédit	8 764	13 520	
Intérêts et charges assimilés sur opérations avec la clientèle			
Intérêts et charges assimilés sur titres de créance émis	23 475	19 846	
Charges sur immobilisations en crédit-bail et en location	268 856	260 683	
Autres charges bancaires	6 154	6 991	
<b>PRODUIT NET BANCAIRE</b>	<b>172 158</b>	<b>151 384</b>	
Produits d'exploitation non bancaire	1 166	579	
Charges d'exploitation non bancaire			
<b>CHARGES GENERALES D'EXPLOITATION</b>	<b>51 128</b>	<b>47 691</b>	
Charges de personnel	24 094	20 396	
Impôts et taxes	539	530	
Charges externes	23 983	24 207	
Autres charges générales d'exploitation	2	3	
Dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations incorporelles et corporelles	2 511	2 555	
<b>DOTATIONS AUX PROVISIONS ET PERTES SUR CREANCES IRRECOURVABLES</b>	<b>27 172</b>	<b>53 646</b>	
Dotations aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	26 506	20 884	
Pertes sur créances irrécouvrables		32 052	
Autres dotations aux provisions	666	710	
<b>REPRISES DE PROVISIONS ET RECUPERATIONS SUR CREANCES AMORTIES</b>	<b>1 121</b>	<b>33 663</b>	
Reprises de provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	883	33 337	
Récupérations sur créances amorties			
Autres reprises de provisions	238	326	
<b>RESULTAT COURANT</b>	<b>96 145</b>	<b>84 289</b>	
Produits non courants	73	21	
Charges non courantes	1 228	1 294	
<b>RESULTAT AVANT IMPOTS SUR LES RESULTATS</b>	<b>94 990</b>	<b>83 016</b>	
Impôts sur les résultats	34 843	29 236	
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>60 147</b>	<b>53 781</b>	

**BILAN PASSIF**

		en milliers de DH	
PASSIF	30/06/15	31/12/14	
Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux	0	0	
Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	552 021	399 448	
. A vue	451 104	198 142	
. A terme	100 917	201 306	
Dépôts de la clientèle	535 990	538 002	
. Comptes à vue créditeurs			
. Comptes d'épargne			
. Dépôts à terme			
. Autres comptes créditeurs	535 990	538 002	
Titres de créance émis	1 042 571	1 115 963	
. Titres de créance négociables	1 042 571	1 115 963	
. Emprunts obligataires	0	0	
. Autres titres de créance émis			
Autres passifs	680 877	685 875	
Provisions pour risques et charges	0	0	
Provisions réglementées	9 535	9 107	
Subventions, fonds publics affectés et fonds spéciaux de garantie			
Dettes subordonnées			
Ecarts de réévaluation			
Réserves et primes liées au capital	275 938	275 564	
Capital	239 450	239 450	
Actionnaires. Capital non versé (-)			
Report à nouveau (+/-)			
Résultats nets en instance d'affectation (+/-)	0	0	
Résultat net de l'exercice (+/-)	60 147	105 732	
<b>Total du Passif</b>	<b>3 396 529</b>	<b>3 369 140</b>	

**ETAT DES SOLDES DE GESTION**

		en milliers de DH	
I - TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS		30/06/15	30/06/14
Code ligne			
P011	+ Intérêts et produits assimilés	83 634	82 066
C011	- Intérêts et charges assimilés	32 239	33 366
T007	<b>MARGE D'INTERET</b>	<b>51 395</b>	<b>48 700</b>
P013	+ Produits sur immobilisations en crédit-bail et en location	329 817	309 383
C013	- Charges sur immobilisations en crédit-bail et en location	268 856	260 683
T008	<b>Résultat des opérations de crédit-bail et de location</b>	<b>60 961</b>	<b>48 700</b>
P015	+ Commissions perçues	63 953	55 693
C015	- Commissions servies	5 723	6 922
T009	<b>Marge sur commissions</b>	<b>58 230</b>	<b>48 771</b>
T010	± Résultat des opérations sur titres de transaction		
T011	± Résultat des opérations sur titres de placement	578	3 001
T012	± Résultat des opérations de change	-4	22
T013	± Résultat des opérations sur produits dérivés		
T014	<b>Résultat des opérations de marché</b>	<b>574</b>	<b>3 023</b>
P017	+ Divers autres produits bancaires	1 067	2 259
C017	- Diverses autres charges bancaires	69	69
T015	<b>PRODUIT NET BANCAIRE</b>	<b>172 158</b>	<b>151 384</b>
T016	± Résultat des opérations sur immobilisations financières	0	0
P019	+ Autres produits d'exploitation non bancaire	1 166	579
C019	- Autres charges d'exploitation non bancaire	0	0
C021	- Charges générales d'exploitation	51 128	47 691
T017	<b>RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION</b>	<b>122 195</b>	<b>104 272</b>
T018	± Dotations nettes des reprises aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	-25 623	-19 599
T019	± Autres dotations nettes des reprises aux provisions	-427	-384
T020	<b>RESULTAT COURANT</b>	<b>96 145</b>	<b>84 289</b>
T021	<b>RESULTAT NON COURANT</b>	<b>-1 155</b>	<b>-1 273</b>
C023	- Impôts sur les résultats	34 843	29 236
T022	<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>60 147</b>	<b>53 781</b>

II - CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT

		en milliers de DH	
Code ligne		30/06/15	30/06/14
T023	<b>+ RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>60 147</b>	<b>53 781</b>
C025	+ Dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations incorporelles et corporelles	2 511	2 555
C027	+ Dotations aux provisions pour dépréciation des immobilisations financières		
C029	+ Dotations aux provisions pour risques généraux		
C031	+ Dotations aux provisions réglementées	666	710
C033	+ Dotations non courantes		
P025	- Reprises de provisions	238	326
P027	- Plus-values de cession sur immobilisations incorporelles et corporelles		79
C035	+ Moins-values de cession sur immobilisations incorporelles et corporelles		
P029	- Plus-values de cession sur immobilisations financières		
C037	+ Moins-values de cession sur immobilisations financières		
P031	- Reprises de subventions d'investissement reçues		
T024	<b>+ CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT</b>	<b>63 086</b>	<b>56 640</b>
T025	- Bénéfices distribués	105 358	93 385
T026	<b>± AUTOFINANCEMENT</b>	<b>-42 272</b>	<b>-36 745</b>



Situation provisoire au 30 juin 2015

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

en milliers de DH

	30/06/15	31/12/14
Produits d'exploitation bancaire perçus	479 407	919 845
Récupérations sur créances amorties		
Produits d'exploitation non bancaire perçus	1 166	3 329
Charges d'exploitation bancaire versées	38 393	86 000
Charges d'exploitation non bancaire versées		
Charges générales d'exploitation versées	48 617	94 574
Impôts sur les résultats versés	34 843	58 448
<b>Flux de trésorerie nets provenant du compte de produits et charges</b>	<b>358 720</b>	<b>684 151</b>
<b>Variation de :</b>		
Créances sur les établissements de crédit et assimilés		
Créances sur la clientèle	-63 975	-17 666
Titres de transaction et de placement	2 161	33 407
Autres actifs	26 534	-13 976
Immobilisations données en crédit-bail et en location	-285 809	-603 781
Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	-100 388	-183 303
Dépôts de la clientèle	-2 012	-16 302
Titres de créance émis	-73 392	196 317
Autres passifs	-4 998	46 792
<b>Solde des variations des actifs et passifs d'exploitation</b>	<b>-501 879</b>	<b>-558 512</b>
<b>FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITES D'EXPLOITATION</b>	<b>-143 159</b>	<b>125 639</b>
	<b>30/06/15</b>	<b>31/12/14</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	4 452	4 022
Intérêts perçus		
Dividendes perçus		
<b>FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENT</b>	<b>-4 452</b>	<b>-4 022</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	105 358	93 385
<b>FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITES DE FINANCEMENT</b>	<b>-105 358</b>	<b>-93 385</b>
<b>VARIATION NETTE DE LA TRESORERIE</b>	<b>-252 969</b>	<b>28 232</b>
<b>TRESORERIE A L'OUVERTURE DE L'EXERCICE</b>	<b>-198 125</b>	<b>-226 357</b>
<b>TRESORERIE A LA CLOTURE DE L'EXERCICE</b>	<b>-451 094</b>	<b>-198 125</b>

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	
<b>Participations dans les entreprises liées</b>									
<b>Autres titres de participation</b>									
Divers Ste. de Crédit à la consommation	Crédit à la consommation	0,00	NS	301	301	31/12/14			2 096
ORUS Services SA	Informatique	300,00	100%	300	300	31/12/14	254	2 096	9 625
<b>TOTAL</b>				<b>301</b>	<b>301</b>				<b>2 096</b>

Commentaires  
(\*) situation au 31/12/2014

PROVISIONS

en milliers de DH

PROVISIONS	Encours 31/12/2014	Dotations	Reprises	Autres variations	Encours 30/06/2015
<b>PROVISIONS, DEDUITES DE L'ACTIF, SUR:</b>	<b>423 539</b>	<b>26 544</b>	<b>921</b>		<b>449 162</b>
créances sur les établissements de crédit et assimilés					
créances sur la clientèle	324 078	14 926	921		338 083
titres de placement					
titres de participation et emplois assimilés					
immobilisations en crédit-bail et en location	99 460	11 618			111 078
autres actifs					
<b>PROVISIONS INSCRITES AU PASSIF</b>	<b>9 107</b>	<b>666</b>	<b>238</b>		<b>9 535</b>
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					
Provisions réglementées	9 107	666	238		9 535
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>432 646</b>	<b>27 210</b>	<b>1 159</b>		<b>458 697</b>

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
<b>ACTIF</b>						
Créances sur les établissements de crédit et assimilés						
Créances sur la clientèle	2 967	5 218	64 440	1 050 470	284 247	1 407 342
Titres de créance						
Créances subordonnées						
Crédit-bail et assimilé	2 150	5 751	134 956	1 620 639	124	1 763 620
<b>TOTAL</b>	<b>5 118</b>	<b>10 968</b>	<b>199 396</b>	<b>2 671 109</b>	<b>284 371</b>	<b>3 170 962</b>
<b>PASSIF</b>						
Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	451 104			100 917		552 021
Dettes envers la clientèle (*)	1 130	1 987	24 542	400 074	108 256	535 990
Titres de créance émis			184 571	858 000		1 042 571
Emprunts subordonnés						
<b>TOTAL</b>	<b>452 234</b>	<b>1 987</b>	<b>209 113</b>	<b>1 358 991</b>	<b>108 256</b>	<b>2 130 582</b>

Commentaires  
(\*) Relatif aux opérations de LOA

CREANCES SUR LA CLIENTELE

en milliers de DH

CREANCES	Secteur public	Secteur privé			Total 30/06/2015	Total 31/12/2014
		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				1 341 577	1 341 577	1 280 785
CREDITS A L'EQUIPEMENT						
CREDITS IMMOBILIERS						
AUTRES CREDITS						
CREANCES ACQUISES PAR AFFACTURAGE						
INTERETS COURUS A RECEVOIR						
CREANCES EN SOUFFRANCE				65 765	65 765	62 582
- Créances pré-douteuses				37 500	37 500	35 217
- Créances douteuses				7 872	7 872	8 207
- Créances compromises				20 393	20 393	19 159
<b>TOTAL</b>				<b>1 407 342</b>	<b>1 407 342</b>	<b>1 343 367</b>

Commentaires  
CREANCES EN SOUFFRANCE NETTES des Agios et des Provisions



Situation provisoire au 30 juin 2015

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

en milliers de DH

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	
<b>IMMOBILISATIONS DONNEES EN CREDIT-BAIL ET EN LOCATION AVEC OPTION D'ACHAT</b>	<b>7 837 100</b>	<b>344 876</b>	<b>134 732</b>	<b>8 047 244</b>	<b>268 856</b>	<b>6 172 545</b>	<b>10 754</b>		<b>111 078</b>	<b>1 763 620</b>
CREDIT-BAIL SUR IMMOBILISATIONS INCORPORELLES										
CREDIT-BAIL MOBILIER	7 522 538	298 101	132 577	7 688 062	268 856	6 172 545				1 515 516
- Crédit-bail mobilier en cours										
- Crédit-bail mobilier loué	7 522 538	298 101	132 577	7 688 062	268 856	6 172 545				1 515 516
- 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	46 484		2 155	44 330						44 330
LOYERS RESTRUCTURES										
LOYERS IMPAYES	46 457	24 346		70 803						70 803
CREANCES EN SOUFFRANCE	221 620	22 429		244 049			10 754		111 078	132 971
<b>IMMOBILISATIONS DONNEES EN LOCATION SIMPLE</b>										
BIENS MOBILIERS EN LOCATION SIMPLE										
BIENS IMMOBILIERS EN LOCATION SIMPLE										
LOYERS COURUS A RECEVOIR										
LOYERS RESTRUCTURES										
LOYERS IMPAYES										
LOYERS EN SOUFFRANCE										
<b>Total</b>	<b>7 837 100</b>	<b>344 876</b>	<b>134 732</b>	<b>8 047 244</b>	<b>268 856</b>	<b>6 172 545</b>	<b>10 754</b>		<b>111 078</b>	<b>1 763 620</b>

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 30/06/2015	Total 31/12/2014
	Bank Al-Maghrib, Trésor Public et Service des chèques Postaux	Banques au Maroc	Autres établissements de crédit et assimilés au Maroc			
COMPTES ORDINAIRES CREDITEURS		451 104			451 104	198 142
VALEURS DONNEES EN PENSION						
- au jour le jour						
- à terme						
EMPRUNTS DE TRESORERIE						
- au jour le jour						
- à terme						
EMPRUNTS FINANCIERS		100 917			100 917	201 306
AUTRES DETTES						
INTERETS COURUS A PAYER						
<b>TOTAL</b>		<b>552 021</b>			<b>552 021</b>	<b>399 448</b>

OPERATIONS DE CHANGE A TERME ET ENGAGEMENTS SUR PRODUITS DIVERS

en milliers de DH

	Opérations de change à terme		Autres opérations	
	30/06/14	30/06/14	30/06/15	30/06/14
<b>Opérations de change à terme</b>				
Devises à recevoir				
Devises à livrer				
Dirhams à recevoir				
Dirhams à livrer				
Dont swaps financiers de devises				
<b>Engagements sur produits dérivés</b>				
Engagements sur marchés réglementés de taux d'intérêt				
Engagements sur marchés de gré à gré de taux d'intérêt				
Engagements sur marchés réglementés de cours de change				
Engagements sur marchés de gré à gré de cours de change				
Engagements sur marchés réglementés d'autres instruments				
Engagements sur marchés de gré à gré d'autres instruments				

VALEURS ET SURETES RECUES ET DONNEES EN GARANTIE

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	467 957	Créances sur la clientèle (Bilan)	132 075
Autres valeurs et sûretés réelles			
<b>TOTAL</b>	<b>467 957</b>		<b>132 075</b>

Valeurs et sûretés données en garantie	Valeur comptable nette	Rubriques du passif ou du hors bilan enregistrant les dettes ou 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			
<b>TOTAL</b>			

**NEANT**

**NEANT**

ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES



Deloitte Audit  
288, Boulevard Zerktouni  
20000 Casablanca



117, rue de Rome-AV 2 Mars  
Casablanca

SALAFIN S.A  
ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE DES COMPTES SOCIAUX AU 30 JUIN 2015

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 SALAFIN S.A comprenant le bilan, le compte de produits et charges, l'état de solde de gestion, le tableau des flux de trésorerie et les états des informations complémentaires (ETIC) ci-joints relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2015. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de KMAD 585 070, dont un bénéfice net de KMAD 60 147, relève de la responsabilité des organes de gestion de la société.

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 SALAFIN S.A arrêtés au 30 juin 2015, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Casablanca, le 09 septembre 2015

Les Commissaires aux Comptes

DELOITTE AUDIT

AUDIFIN

*(Signature)*  
288, Boulevard Zerktouni  
20000 CASABLANCA  
Tél : 05 22 22 40 25/26/34/8  
Fax : 05 22 22 40 78

*(Signature)*  
AUDIFIN SARL  
Audit, Finances, Conseil et Assistance  
117, Rue de Rome - Casablanca  
3ème étage - Casablanca  
Tél : 05 22 22 40 25 / Fax : 05 22 22 40 78

Ahmed Benabdelkhalek  
Associé

Ahmed Nadif  
Associé