

Communiqué Financier au 30 Juin 2012



- Situation provisoire -

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

	30/06/12	30/06/11	EVL
(milliers MAD)			
I.PRODUITS D'EXPLOITATION BANCAIRE	228 393	204 637	12%
1. Intérêts et produits assimilés sur opérations avec les établissements de crédit	16		
2. Intérêts et produits assimilés sur opérations avec la clientèle	81 226	63 666	28%
3. Intérêts et produits assimilés sur titres de créance			
4. Produits sur titres de propriété	237		
5. Produits sur immobilisations en crédit-bail et en location	133 461	133 026	0%
6. Commissions sur prestations de service	13 190	7 462	77%
7. Autres produits bancaires	264	483	-45%
II.CHARGES D'EXPLOITATION BANCAIRE	168 041	155 074	8%
8. Intérêts et charges assimilées sur opérations avec les établissements de Crédit	40 547	32 023	27%
9. Intérêts et charges assimilées sur opérations avec la clientèle			
10. Intérêts et charges assimilées sur titres de créance émis	400		
11. Charges sur immobilisations en crédit-bail et en location	116 962	113 806	3%
12. Autres charges bancaires	10 132	9 246	10%
III.PRODUIT NET BANCAIRE	60 353	49 563	22%
13. Produits d'exploitation non bancaire		4	-100%
14. Charges d'exploitation non bancaire		13	
IV.CHARGES GENERALES D'EXPLOITATION	47 543	46 263	3%
15. Charges de personnel	23 279	18 111	29%
16. Impôts et taxes	808	1 401	-42%
17. Charges externes	17 237	18 772	-8%
18. Autres charges générales d'exploitation	2 465	3 303	-25%
19. Dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations incorporelles et corporelles	3 753	4 676	-20%
V.DOTATIONS AUX PROVISIONS ET PERTES SUR CREANCES IRRECOUVRABLES	25 228	43 694	-42%
20. Dotations aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	22 791	40 307	-43%
21. Pertes sur créances irrécouvrables	408	1 277	-68%
22. Autres dotations aux provisions	2 028	2 109	NS
VI.REPRISES DE PROVISIONS ET RECUPERATIONS SUR CREANCES AMORTIES	20 399	48 473	-58%
23. Reprises de provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	17 756	40 378	-56%
24. Récupérations sur créances amorties	1 089	1 095	-1%
25. Autres reprises de provisions	1 554	7 000	-78%
VII.RESULTAT COURANT	7 981	8 068	-1%
26. Produits non courants	80	5 970	-99%
27. Charges non courantes	17	6 885	-100%
VIII.RESULTAT AVANT IMPOTS	8 043	7 154	12%
28. Impôts sur les résultats	1 142	1 023	12%
IX.RESULTAT NET DE L'EXERCICE	6 901	6 130	13%
TOTAL PRODUITS	248 872	259 083	-4%
TOTAL CHARGES	241 970	252 953	-4%
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	6 901	6 130	13%

ETAT DES SOLDES DE GESTION DU 1ER JANVIER AU 30 JUIN 2012

	30/06/12	30/06/11
(milliers MAD)		
I - TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS		
1.(+) Intérêts et produits assimilés	81 242	63 666
2.(-) Intérêts et charges assimilées	40 947	32 023
Marge d'intérêt	40 294	31 644
3.(+) Produits sur immobilisations en crédit-bail et en location	133 461	133 026
4.(-) Charges sur immobilisations en crédit-bail et en location	116 962	113 806
Résultat des opérations de crédit-bail et de location	16 499	19 220
5.(+) Commissions perçues	13 190	7 462
6.(-) Commissions servies	10 127	9 208
Marge sur commissions	3 063	-1 747
IV.CHARGES GENERALES D'EXPLOITATION		
7.(±) Résultat des opérations sur titres de transaction		
8.(±) Résultat des opérations sur titres de placement	237	
9.(±) Résultat des opérations de change	12	-27
10.(±) Résultat des opérations sur produits dérivés		
Résultat des opérations de marché	249	-27
20. Dotations aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	252	483
21. Pertes sur créances irrécouvrables	5	11
22. Autres dotations aux provisions		
PRODUIT NET BANCAIRE (*)	60 353	49 563
23.Reprises de provisions pour créances et engagements par signature en souffrance		
24. Récupérations sur créances amorties		4
25. Autres reprises de provisions		13
15.(-) Autres charges d'exploitation non bancaire		
16.(-) Charges générales d'exploitation	47 543	46 263
RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION	12 810	3 290
17.(±) Dotations nettes des reprises aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	4 355	112
18.(±) Autres dotations nettes de reprises aux provisions	474	-4 890
RESULTAT COURANT	7 981	8 068
RESULTAT NON COURANT	62	-915
19.(-) Impôts sur les résultats	1 142	1 023
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	6 901	6 130

ETAT DES SOLDES DE GESTION DU 1ER JANVIER AU 30 JUIN 2012

	30/06/12	30/06/11
(milliers MAD)		
II - CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT		
(±) RESULTAT NET DE L'EXERCICE	6 901	6 130
20.(+) Dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations incorporelles et corporelles	3 753	4 676
21.(+) Dotations aux provisions pour dépréciation des immobilisations financières		
22.(+) Dotations aux provisions pour risques généraux	2 001	2 109
23.(+) Dotations aux provisions réglementées		
24.(+) Dotations non courantes		
25.(-) Reprises de provisions	1 541	7 000
26.(-) Plus-values de cession des immobilisations incorporelles et corporelles		4
27.(+) Moins-values de cession des immobilisations incorporelles et corporelles		
28.(-) Plus-values de cession des immobilisations financières		
29.(+) Moins-values de cession des immobilisations financières		
30.(-) Reprises de subventions d'investissement reçues		
(±) CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT	11 115	5 913
31.(-) Bénéfices distribués		
(±) AUTOFINANCEMENT	11 115	5 913

HORS BILAN AU 30 JUIN 2012

	30/06/12	31/12/11
(milliers MAD)		
HORS BILAN		
ENGAGEMENTS DONNES	20 263	20 748
1. Engagements de financement donnés en faveur d'établissements de crédit et assimilés		
2. Engagements de financement donnés en faveur de la clientèle	20 263	20 748
3. Engagements de garantie d'ordre d'établissements de crédit et assimilés		
4. Engagements de garantie d'ordre de la clientèle		
5. Titres achetés à réméré		
6. Autres titres à livrer		
ENGAGEMENTS RECUS	0	0
7. Engagements de financement reçus d'établissements de crédit et assimilés		
8. Engagements de garantie reçus d'établissements de crédit et assimilés		
9. Engagements de garantie reçus de l'Etat et d'organismes de garantie divers		
10. Titres vendus à réméré		
11. Autres titres à recevoir		

CREANCES SUR LA CLIENTELE

CREANCES	Secteur public	Secteur privé		Total 30/06/2012	Total 31/12/2011
		Entreprises 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			1 456 959	1 456 959	1 272 122
CREDITS A L'EQUIPEMENT					
CREDITS IMMOBILIERS					
AUTRES CREDITS			-1 995	-1 995	4 793
CREANCES ACQUISES PAR AFFACTURAGE					
INTERETS COURUS A RECEVOIR					
CREANCES EN SOUFFRANCE			418 631	418 631	402 231
- Créances pré-douteuses			23 997	23 997	9 101
- Créances douteuses			8 634	8 634	7 873
- Créances compromises			386 000	386 000	385 256
PROVISIONS SUR CREANCES EN SOUFFRANCE			389 997	389 997	381 902
TOTAL			1 483 597	1 483 597	1 297 244

ETAT DES DEROGATIONS

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

ETAT DES CHANGEMENTS DE METHODES

NATURE DES CHANGEMENTS	JUSTIFICATIONS DES CHANGEMENTS	INFLUENCE SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS
I. Changements affectant les méthodes d'évaluation		NEANT
II. Changements affectant les règles de présentation		NEANT

BILAN AU 30 JUIN 2012

	30/06/12	31/12/11
(milliers MAD)		
BILAN ACTIF		
1. Valeurs en caisse, Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux	4 541	10 296
2. Créances sur les établissements de crédit et assimilés	8 115	5 385
. A vue	8 115	5 385
. A terme		
3. Créances sur la clientèle	1 483 597	1 297 244
. Crédits de trésorerie et à la consommation	1 456 959	1 272 122
. Crédits à l'équipement		
. Crédits immobiliers		
. Autres crédits	26 639	25 122
4. Créances acquises par affacturage		
5. Titres de transaction et de placement	75	88
. Bons du Trésor et valeurs assimilées		
. Autres titres de créance		
. Titres de propriété	75	88
6. Autres actifs	318 250	239 479
7. Titres d'investissement	26	26
. Bons du Trésor et valeurs assimilées		
. Autres titres de créance	26	26
8. Titres de participation et emplois assimilés	482	782
9. Créances subordonnées		
10. Immobilisations données en crédit-bail et en location	1 157 981	889 942
11. Immobilisations incorporelles	11 803	13 996
12. Immobilisations corporelles	14 576	15 452
Total de l'Actif	2 999 446	2 472 690

BILAN AU 30 JUIN 2012

	30/06/12	31/12/11
(milliers MAD)		
BILAN PASSIF		
1. Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux	142	75
2. Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	1 547 539	1 593 851
. A vue	284 889	295 541
. A terme	1 262 651	1 298 310
3. Dépôts de la clientèle	664 859	471 215
. Comptes à vue créditeurs		
. Comptes d'épargne		
. Dépôts à terme		
. Autres comptes créditeurs	664 859	471 215
4. Titres de créance émis	290 000	
. Titres de créance négociables émis	290 000	
. Emprunts obligataires émis		
. Autres titres de créance émis		
5. Autres passifs	245 510	163 514
6. Provisions pour risques et charges	60 004	59 543
7. Provisions réglementées		
8. Subventions, fonds publics affectés et fonds spéciaux de garantie		
9. Dettes subordonnées		
10. Ecart de réévaluation		
11. Réserves et primes liées au capital	36 561	36 561
12. Capital	141 666	141 666
13. Actionnaires Capital non versé (-)		
14. Report à nouveau (+/-)	6 263	-4 774
15. Résultats nets en instance d'affectation (+/-)		
16. Résultat net de l'exercice (+/-)	6 901	11 038
Total du Passif	2 999 446	2 472 690

TITRES DE PARTICIPATION ET EMPLOIS ASSIMILES

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									
Coopérative Alimentaire ATTAOUNE			33%	30	30				
SOFASSUR			100%	100	100				
Autres titres de participation									
Banque centrale populaire			0.00070%	726 500	352				
IMEG				375	375				
TOTAL				826 530	451 530				

Communiqué Financier au 30 Juin 2012



- Situation provisoire -

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE DU 1ER JANVIER AU 30 JUIN 2012

(milliers MAD)

	30/06/12	31/12/11
1.(+) Produits d'exploitation bancaire perçus	228 393	416 575
2.(+) Récupérations sur créances amorties	1 089	1 769
3.(+) Produits d'exploitation non bancaire perçus	80	6 509
4.(-) Charges d'exploitation bancaire versées	168 041	311 066
5.(-) Charges d'exploitation non bancaire versées	17	6 934
6.(-) Charges générales d'exploitation versées	43 789	88 258
7.(-) Impôts sur les résultats versés	1 142	3 583
I.Flux de trésorerie nets provenant du compte de produits et charges	16 573	15 011
Variation des :		
8.(±) Créances sur les établissements de crédit et assimilés	-2 730	-2 533
9.(±) Créances sur la clientèle	-191 389	-151 485
10.(±) Titres de transaction et de placement	14	13
11.(±) Autres actifs	-78 771	-91 066
12.(±) Immobilisations données en crédit-bail et en location	-268 038	-361 890
13.(±) Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	-46 011	286 935
14.(±) Dépôts de la clientèle	193 644	249 500
15.(±) Titres de créance émis	290 000	
16.(±) Autres passifs	82 470	75 718
II.Solde des variations des actifs et passifs d'exploitation	-20 812	5 193
III.FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITES D'EXPLOITATION (I+II)	-4 239	20 205
17.(+) Produit des cessions d'immobilisations financières		
18.(+) Produit des cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles		
19.(-) Acquisition d'immobilisations financières		
20.(-) Acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles	1 583	12 130
21.(+) Intérêts perçus		
22.(+) Dividendes perçus		
IV.FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENT	-1 583	-12 130
23.(+) Subventions, fonds publics et fonds spéciaux de garantie reçus		
24.(+) Emission de dettes subordonnées		
25.(+) Emission d'actions		
26.(-) Remboursement des capitaux propres et assimilés		
27.(-) Intérêts versés		
28.(-) Dividendes versés		
V.FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITES DE FINANCEMENT	0	0
VI.VARIATION NETTE DE LA TRESORERIE (III+IV+V)	-5 822	8 074
VII.TRESORERIE A L'OUVERTURE DE L'EXERCICE	10 221	2 146
VIII.TRESORERIE A LA CLOTURE DE L'EXERCICE	4 399	10 221

CAPITAUX PROPRES

CAPITAUX PROPRES	Encours 31/12/2011	Affectation du résultat	Autres variations	Encours 30/06/2012
Ecarts de réévaluation				
Réserves et primes liées au capital	36 561			36 561
Réserve légale	14 167			14 167
Autres réserves	22 394			22 394
Primes d'émission, de fusion et d'apport				
Capital	141 666			141 666
Capital appelé	141 666			141 666
Capital non appelé				
Certificats d'investissement				
Fonds de dotations				
Dividendes				
Actionnaires, Capital non versé				
Report à nouveau (+/-)	-4 774	11 037		6 264
Résultats nets en instance d'affectation (+/-)				-1
Résultat net de l'exercice	11 037	-11 037	6 901	6 901
Total	184 490		6 901	191 391

VENTILATION DES EMPLOIS ET DES RESSOURCES SUIVANT LA DUREE RESIDUELLE

(milliers MAD)

	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	24 145	2 692	47 540	799 178	610 043	1 483 597
Titres de créance						
Créances subordonnées						
Credit-bail et assimilé	25 378	2 265	48 300	1 065 827	16 211	1 157 981
TOTAL	49 524	4 957	95 840	1 865 004	626 254	2 641 578
PASSIF						
Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	287 930	213 998	139 022	906 588		1 547 538
Dettes envers la clientèle						
Titres de créance émis				290 000		290 000
Emprunts subordonnés						
TOTAL	287 930	213 998	139 022	1 196 588		1 837 539

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

(milliers MAD)

Nature	Montant brut au début de l'exercice	Montant des acquisitions au cours de l'exercice	Montant des cessions ou retraites 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	Reprises de provisions	Cumul des provisions	
IMMOBILISATIONS DONNEES EN CREDIT-BAIL ET EN LOCATION AVEC OPTION D'ACHAT	1 640 347	1 702 250	1 460 287	1 882 310	119 944	702 933	27 928	34 069	1 157 961
CREDIT-BAIL SUR IMMOBILISATIONS INCORPORELLES									
CREDIT-BAIL MOBILIER	1 591 620	883 947	609 919	1 865 648	119 944	702 933	1 324	8 564	1 160 076
- Crédit-bail mobilier en cours	2 648	459 851	415 505	46 993					46 993
- Crédit-bail mobilier loué	1 549 871	398 124	178 961	1 789 034	113 803	690 927	1 324	8 564	1 105 488
- Crédit-bail mobilier non loué après réalisation	39 101	25 973	15 452	49 621	6 140	42 006			7 615
CREDIT-BAIL IMMOBILIER									
- Crédit-bail immobilier en cours									
- Crédit-bail immobilier loué									
- Crédit-bail immobilier non loué après réalisation									
LOYERS COURUS A RECEVOIR	2 485	315 441	319 887	-1 961					-1 961
LOYERS RESTRUCTURES									
LOYERS IMPAYES	22 456	354 918	383 637	-6 264					-6 264
CREANCES EN SOUFFRANCE	23 786	147 944	146 844	24 887			26 605	25 505	6 129
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	1 640 347	1 702 250	1 460 287	1 882 310	119 944	702 933	27 928	34 069	1 157 961

DETTES ENVERS LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT ET ASSIMILES

(milliers MAD)

DETTES	Etablissements de crédit et assimilés au Maroc		Etablissements de crédit à l'étranger	Montant au 30/06/2012	Montant au 31/12/2011
	Bank Al-Maghrib, Trésor Public et Services des Chèques Postaux	Banques au Maroc			
COMPTES ORDINAIRES CREDITEURS		290 504		290 504	296 162
VALEURS DONNEES EN PENSION					
- au jour le jour					
- à terme					
EMPRUNTS DE TRESORERIE					
- au jour le jour					
- à terme					
EMPRUNTS FINANCIERS		1 062 651		1 062 651	1 098 310
AUTRES DETTES					
INTERETS COURUS A PAYER					
TOTAL		1 353 155		1 353 155	1 394 472

PROVISIONS

(milliers MAD)

PROVISIONS	Encours 31/12/2011	Dotations	Reprises	Autres variations	Encours 30/06/2012
PROVISIONS, DEDUITES DE L'ACTIF, SUR :	395 858	168 243	163 194		398 647
créances sur les établissements de crédit et assimilés					
créances sur la clientèle	375 925	141 611	137 675		379 861
titres de placement					
titres de participation et emplois assimilés	13	27	13		27
immobilisations en crédit-bail et en location	19 920	26 605	25 505		18 758
autres actifs					
PROVISIONS INSCRITES AU PASSIF	59 543	2 001	1 541		60 004
Provisions pour risques d'exécution d'engagements par signature					
Provisions pour risques de change	2	1	2		1
Provisions pour risques généraux					
Provisions pour pensions de retraite et obligations similaires					
Provisions pour autres risques et charges	59 541	2 000	1 539		60 003
Provisions réglementées					
TOTAL GENERAL	455 401	170 244	164 734	0	458 651

PASSIF ÉVENTUEL (B32 BIS)

SOFAC a fait l'objet d'un contrôle fiscal qui a porté sur l'impôt sur les sociétés au titre de la période 2002-2009, l'impôt général sur les revenus pour les exercices 2006 à 2009, la taxe sur valeur ajoutée pour la période 2002-2009 et Les droits d'enregistrement et de timbre pour la période 2006-2009.

La société a reçu en 2011, les notifications relatives aux exercices allant de 2002 à 2009. SOFAC a refusé par écrit la majorité des chefs de redressement et a maintenu dans ses comptes au 30 juin 2012 la provision déjà constituée au titre de la couverture globale du risque lié au contrôle fiscal, en s'appuyant sur l'estimation faite en concertation avec ses conseillers fiscaux.

VALEURS ET SURETES RECUES ET DONNEES EN GARANTIE

(milliers MAD)

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			
Autres valeurs et sûretés réelles			
TOTAL			NEANT
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			
TOTAL			NEANT

Attestation

Deloitte. Coopers & Lybrand (Maroc) S.A.

Deloitte Audit 288, Boulevard Zerkouni - CASABLANCA - Maroc

Coopers & Lybrand (Maroc) S.A. 83, Avenue Hassan II - 20100 Casablanca - Maroc

SOCIETE DE FINANCEMENT D'ACHATS A CREDIT « SOFAC S.A »

ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE DES COMPTES SOCIAUX

PERIODE DU 1^{ER} 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 SOCIETE DE FINANCEMENT D'ACHATS A CREDIT « SOFAC S.A » comprenant le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau des flux de trésorerie et des états annexes ci-joints relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2012. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant KMAD 191 391, dont un bénéfice net de KMAD 6 901, relève de la responsabilité des organes de gestion de la SOFAC S.A.

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.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note B32 bis faisant référence au contrôle fiscal en cours.

Casablanca, le 18 septembre 2012

Les Commissaires aux Comptes

Deloitte Audit 288, Boulevard Zerkouni - CASABLANCA - Maroc
Tél : 05 22 22 40 25/26/34/81
Fax : 05 22 22 40 78

Ahmed BENABDELKHALEK Associé

Coopers & Lybrand (Maroc) S.A.
COOPERS & LYBRAND (MAROC) S.A.
83, Av. Hassan II - Casablanca
Abdelaziz ALMECHATE Associé de Casablanca n° 75.745