



ÉTATS FINANCIERS DE SOGELEASE AU 30/06/2013

BILAN AU 30 JUIN 2013

en milliers de DH

ACTIF	30/06/13	31/12/12
Valeurs en caisse, Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux	4	46
Créances sur les établissements de crédit et assimilés	-	-
. A vue	-	-
. A terme	-	-
Créances sur la clientèle	8 926	9 698
. Crédits de trésorerie et à la consommation	413	434
. Crédits à l'équipement	-	-
. Crédits immobiliers	8 514	9 264
. Autres crédits	-	-
Créances acquises par affectation	-	-
Titres de transaction et de placement	211	211
. Bons du Trésor et valeurs assimilées	-	-
. Autres titres de créance	211	211
. Titres de propriété	-	-
Autres actifs	80 103	131 055
Titres d'investissement	-	-
. Bons du Trésor et valeurs assimilées	-	-
. Autres titres de créance	-	-
Titres de participation et emplois assimilés	-	-
Créances subordonnées	-	-
Immobilisations données en crédit-bail et en location	5 840 073	6 086 351
Immobilisations incorporelles	10 257	10 904
Immobilisations corporelles	1 171	1 392
Total de l'Actif	5 940 745	6 239 656

HORS BILAN AU 30 JUIN 2013

en milliers de DH

HORS BILAN	30/06/13	31/12/12
ENGAGEMENTS DONNÉS	175 752	337 235
Engagements de financement donnés en faveur d'établissements de crédit et assimilés	-	-
Engagements de financement donnés en faveur de la clientèle	175 752	337 235
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 REÇUS	280 065	9 010
Engagements de financement reçus d'établissements de crédit et assimilés	-	-
Engagements de garantie reçus d'établissements de crédit et assimilés	4 367	9 010
Engagements de garantie reçus de l'État et d'organismes de garantie divers	275 698	-
Titres vendus à réméré	-	-
Autres titres à recevoir	-	-

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES AU 30 JUIN 2013

en milliers de DH

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES	30/06/13	30/06/12
PRODUITS D'EXPLOITATION BANCAIRE	1 223 453	1 217 953
Intérêts et produits assimilés sur opérations avec les établissements de crédit	-	-
Intérêts et produits assimilés sur opérations avec la clientèle	137	152
Intérêts et produits assimilés sur titres de créance	-	-
Produits sur titres de propriété	-	-
Produits sur immobilisations en crédit-bail et en location	1 223 304	1 217 783
Commissions sur prestations de service	12	18
Autres produits bancaires	-	-
CHARGES D'EXPLOITATION BANCAIRE	1 106 550	1 131 269
Intérêts et charges assimilées sur opérations avec les établissements de crédit	68 641	72 368
Intérêts et charges assimilées sur opérations avec la clientèle	4 875	4 577
Intérêts et charges assimilées sur titres de créance émis	46 106	41 901
Charges sur immobilisations en crédit-bail et en location	984 548	1 010 275
Autres charges bancaires	2 378	2 148
PRODUIT NET BANCAIRE	116 903	86 684
Produits d'exploitation non bancaire	177	-
Charges d'exploitation non bancaire	-	-
CHARGES GÉNÉRALES D'EXPLOITATION	22 115	20 369
Charges de personnel	12 999	13 404
Impôts et taxes	173	171
Charges externes	7 813	6 441
Autres charges générales d'exploitation	-	-
Dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations incorporelles et corporelles	1 129	353
DOTATIONS AUX PROVISIONS ET PERTES SUR CRÉANCES IRRECOURVABLES	102 391	38 859
Dotations aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	99 391	38 859
Pertes sur créances irrécouvrables	-	-
Autres dotations aux provisions	3 000	-
REPRISES DE PROVISIONS ET RÉCUPÉRATIONS SUR CRÉANCES AMORTIES	20 806	15 377
Reprises de provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	20 806	15 377
Récupérations sur créances amorties	-	-
Autres reprises de provisions	-	-
RÉSULTAT COURANT	13 380	42 833
Produits non courants	8 358	33
Charges non courants	1 859	490
RÉSULTAT AVANT IMPÔTS	19 879	42 376
Impôts sur les résultats	8 519	16 139
RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE	11 360	26 237

COMMUNICATION FINANCIÈRE

en milliers de DH

PASSIF	30/06/13	31/12/12
Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux		
Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	3 113 613	2 742 566
. A vue	1 918 569	1 004 575
. A terme	1 195 044	1 737 990
Dépôts de la clientèle	267 716	252 505
. Comptes à vue créditeurs	-	-
. Comptes d'épargne	-	-
. Dépôts à terme	220 476	210 998
. Autres comptes créditeurs	47 240	41 508
Titres de créance émis	1 677 079	2 354 747
. Titres de créance négociables	1 677 079	2 354 747
. Emprunts obligataires	-	-
. Autres titres de créance émis	-	-
Autres passifs	423 834	410 695
Provisions pour risques et charges	27 446	24 446
Provisions réglementées	-	-
Subventions, fonds publics affectés et fonds spéciaux de garantie	-	-
Dettes subordonnées	-	-
Ecarts de réévaluation	-	-
Réserves et primes liées au capital	319 694	319 474
Capital	100 000	100 000
Actionnaires. Capital non versé (-)	-	-
Report à nouveau (+/-)	3	6
Résultats nets en instance d'affectation (+/-)	-	-
Résultat net de l'exercice (+/-)	11 360	35 217
Total du Passif	5 940 745	6 239 656

ÉTAT DES SOLDES DE GESTION AU 30 JUIN 2013

en milliers de DH

I - TABLEAU DE FORMATION DES RÉSULTATS	30/06/13	30/06/12
+ Intérêts et produits assimilés	137	152
- Intérêts et charges assimilées	119 623	118 846
MARGE D'INTÉRÊT	-119 486	-118 694
+ Produits sur immobilisations en crédit-bail et en location	1 223 304	1 217 783
- Charges sur immobilisations en crédit-bail et en location	984 548	1 010 275
Résultat des opérations de crédit-bail et de location	238 755	207 508
+ Commissions perçues	12	18
- Commissions servies	2 378	2 148
Marge sur commissions	-2 366	-2 130
+ 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	-	-
Résultat des opérations de marché	-	-
+ Divers autres produits bancaires	-	-
- Diverses autres charges bancaires	-	-
PRODUIT NET BANCAIRE	116 903	86 684
+ Résultat des opérations sur immobilisations financières	-	-
+ Autres produits d'exploitation non bancaire	177	-
- Autres charges d'exploitation non bancaire	-	-
- Charges générales d'exploitation	22 115	20 369
RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION	94 985	66 315
+ Dotations nettes des reprises aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	-78 585	-23 482
+ Autres dotations nettes des reprises aux provisions	-3 000	-
RESULTAT COURANT	13 380	42 833
RESULTAT NON COURANT	6 499	-457
- Impôts sur les résultats	8 519	16 139
RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE	11 360	26 237

II - CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT

	30/06/13	30/06/12
+ RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE	11 360	26 237
+ Dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations incorporelles et corporelles	1 129	353
+ Dotations aux provisions pour dépréciation des immobilisations financières	-	-
+ Dotations aux provisions pour risques généraux	3 000	-
+ Dotations aux provisions réglementées	-	-
+ Dotations non courantes	-	-
- Reprises de provisions	-	-
- Plus-values de cession sur immobilisations incorporelles et corporelles	-	-
+ Moins-values de cession sur immobilisations incorporelles et corporelles	-	-
- Plus-values de cession sur immobilisations financières	-	-
+ Moins-values de cession sur immobilisations financières	-	-
- Reprises de subventions d'investissement reçues	-	-
+ CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT	15 489	26 590
- Bénéfices distribués	-	-
+ AUTOFINANCEMENT	15 489	26 590

IMMOBILISATIONS DONNÉES EN CRÉDIT-BAIL, EN LOCATION AVEC OPTION D'ACHAT ET EN LOCATION SIMPLE DU 01/01/2013 AU 30/06/2013

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	
					Dotation au titre de l'exercice	Cumul des amortissements	Dotation au titre de l'exercice	Reprises de provisions		Cumul des provisions
IMMOBILISATIONS DONNÉES EN CRÉDIT-BAIL ET EN LOCATION AVEC OPTION D'ACHAT	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
CREDIT-BAIL SUR IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
CREDIT-BAIL MOBILIER	9 866 313,40	1 507 165,30	1 246 597,42	10 126 881,29	91 325,48	6 204 959,20	-	-	3 921 922,09	
- Crédit-bail mobilier en cours	95 545,91	913 554,67	711 287,64	297 812,94	-	359,58	-	-	297 453,35	
- Crédit-bail mobilier loué	8 295 602,45	503 007,29	407 835,55	8 390 774,19	89 142,32	4 933 052,44	-	-	3 457 721,75	
- Crédit-bail mobilier non loué après résiliation	1 475 165,05	90 603,34	127 474,23	1 438 294,16	2 183,16	1 271 547,18	-	-	166 746,99	
CREDIT-BAIL IMMOBILIER	2 404 192,37	247 277,90	200 483,43	2 450 986,85	873 384,07	911 107,31	-	-	1 539 879,54	
- Crédit-bail immobilier en cours	260 560,41	105 725,08	137 950,10	228 335,38	-	-	-	-	228 335,38	
- Crédit-bail immobilier loué	2 068 697,20	101 209,91	52 507,08	2 117 400,03	852 088,22	833 990,05	-	-	1 283 409,97	
- Crédit-bail immobilier non loué après résiliation	74 934,77	40 342,91	10 026,25	105 251,44	21 295,85	77 117,25	-	-	28 134,18	
LOYERS COURUS A RECEVOIR	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
LOYERS RESTRUCTURES	28 837,46	10 721,40	4 028,79	35 530,08	-	-	-	-	35 530,08	
LOYERS IMPAYES	92 955,70	2 001 714,07	1 974 378,16	120 291,61	-	-	-	-	120 291,61	
CREANCES EN SOUFFRANCE	990 298,23	3 539 389,56	3 448 230,78	1 081 457,01	-	-	99 391,00	20 806,00	859 007,10	
IMMOBILISATIONS DONNÉES 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	13 382 597,17	7 306 268,23	6 873 718,57	13 815 146,83	964 709,55	7 116 066,51	99 391,00	20 806,00	859 007,10	5 840 073,22

TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE AU 30/06/2013

en milliers de DH

	30/06/2013	31/12/12
1.(+) Produits d'exploitation bancaire perçus	1 158 613	2 382 608
2.(+) Récupérations sur créances amorties	-	-
3.(+) Produits d'exploitation non bancaire perçus	6 598	6 988
4.(-) Charges d'exploitation bancaire versées	-119 623	-208 126
5.(-) Charges d'exploitation non bancaire versées	-	-
6.(-) Charges générales d'exploitation versées	-22 201	-47 664
7.(-) Impôts sur les résultats versés	-18 414	-36 105
I. Flux de trésorerie nets provenant du compte de produits et charges	1 004 973	2 097 701
Variation des :		
8.(+) Créances sur les établissements de crédit et assimilés	-	1
9.(+) Créances sur la clientèle	772	1 125
10.(+) Titres de transaction et de placement	-	-
11.(+) Autres actifs	-36 111	-55 571
12.(+) Immobilisations données en crédit-bail et en location	-738 598	-2 161 743
13.(+) Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	-542 946	-121 757
14.(+) Dépôts de la clientèle	9 479	-24 528
15.(+) Titres de créance émis	-650 000	600 000
16.(+) Autres passifs	26 807	19 779
II. Solde des variations des actifs et passifs d'exploitation	-1 930 597	-1 742 694
III. FLUX DE TRÉSORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITES D'EXPLOITATION (I + II)	-925 624	355 007
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	-261	-8 195
21.(+) Intérêts perçus	-	-
22.(+) Dividendes perçus	-	-
IV. FLUX DE TRÉSORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENT	-261	-8 195
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	-	-16 000
V. FLUX DE TRÉSORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITES DE FINANCEMENT	-	-16 000
VI. VARIATION NETTE DE LA TRÉSORERIE (III+ IV + V)	-925 885	330 812
VII. TRÉSORERIE A L'OUVERTURE DE L'EXERCICE	-991 712	-1 322 524
VIII. TRÉSORERIE A LA CLOTURE DE L'EXERCICE	-1 917 597	-991 712

VALEURS ET SURETÉS REÇUES ET DONNÉES EN GARANTIE AU 30/06/2013

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		NON EVALUE	

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		NON EVALUE	

PROVISIONS DU 01/01/2013 AU 30/06/2013

en milliers de DH

PROVISIONS	Encours 31/12/2012	Dotations	Reprises	Autres variations	Encours 30/06/2013
PROVISIONS, DEDUITES DE L'ACTIF, SUR :					
Créances sur les établissements de crédit et assimilés	-	-	-	-	-
Créances sur la clientèle	780 422	99 391	20 806	-	859 007
Titres de placement	-	-	-	-	-
Titres de participation et emplois assimilés	-	-	-	-	-
Immobilisations en crédit-bail et en location	-	-	-	-	-
Autres actifs	-	-	-	-	-
PROVISIONS INSCRITES AU PASSIF					
Provisions pour risques d'exécution d'engagements par signature	-	-	-	-	-
Provisions pour risques de change	-	-	-	-	-
Provisions pour risques généraux	24 446	3 000	-	-	27 446
Provisions pour pensions de retraite et obligations similaires	-	-	-	-	-
Provisions pour autres risques et charges	-	-	-	-	-
Provisions réglementées	-	-	-	-	-
TOTAL GENERAL	804 868	102 391	20 806	-	886 453

CONCENTRATION DES RISQUES SUR UN MÊME BÉNÉFICIAIRE AU 30/06/2013

Le risque encouru par SOGLEASE MAROC sur un même bénéficiaire dont le montant est supérieur à 10% des fonds propres est à l'ordre de 234 889 KDH. Avec trois bénéficiaires dont (une société et deux groupes de sociétés).

ÉTAT DES DÉROGATIONS AU 30/06/2013

INDICATIONS DES DEROGATIONS	JUSTIFICATIONS DES DEROGATIONS	INFLUENCE DES DEROGATIONS SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS
I. Dérogations aux principes comptables fondamentaux		
II. Dérogations aux méthodes d'évaluation		N E A N T
III. Dérogations aux règles d'établissement et de présentation des états de synthèse		

ÉTAT DES CHANGEMENTS DE MÉTHODES AU 30/06/2013

NATURE DES CHANGEMENTS	JUSTIFICATIONS DES CHANGEMENTS	INFLUENCE SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS
I. Changements affectant les méthodes d'évaluation		
II. Changements affectant les règles de présentation		N E A N T

DETTES ENVERS LES ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT ET ASSIMILÉS AU 30/06/2013

en milliers de DH

DETTES	Etablissements de crédit et assimilés au Maroc			Etablissements de crédit à l'étranger	Total 30/06/2013	Total 31/12/2012
	Bank Al-Maghrib, Trésor Public et Service des Chèques Postaux	Banques au Maroc	Autres établissements de crédit et assimilés au Maroc			
COMPTES ORDINAIRES CRÉDITEURS	-	1 917 596	-	-	1 917 596	991 712
VALEURS DONNÉES EN PENSION	-	-	-	-	-	-
- au jour le jour	-	-	-	-	-	-
- à terme	-	-	-	-	-	-
EMPRUNTS DE TRÉSORERIE	-	-	-	-	-	-
- au jour le jour	-	-	-	-	-	500 000
- à terme	-	-	-	-	-	-
EMPRUNTS FINANCIERS	-	1 121 288	-	64 240	1 185 528	1 217 972
AUTRES DETTES	-	-	-	-	-	-
INTERETS COURUS A PAYER	-	10 488	-	-	10 488	32 881
TOTAL	-	3 049 372	-	64 240	3 113 612	2 742 565

TITRES DE PARTICIPATION ET EMPLOIS ASSIMILÉS AU 30/06/2013

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									
GESTAR	FINANCIERE	1	-	100,00	100,00	-	-	-	-
SICAV oblig	FINANCIERE	10	-	159 072,90	100 000,00	-	-	-	-
SICAV perspective	FINANCIERE	1	-	1 000,00	1 000,00	-	-	-	-
SOGEBOURSE	FINANCIERE	1	-	100,00	100,00	-	-	-	-
SG EXPANSION	FINANCIERE	1	-	10 000,00	10 000,00	-	-	-	-
SG VALEUR	FINANCIERE	1	-	100 000,00	100 000,00	-	-	-	-
Autres titres de participation									
TOTAL				270 273	211 200,00				

CRÉANCES SUR LA CLIENTÈLE AU 30/06/2013

en milliers de DH

DETTES	Secteur public	Secteur privé			Total 30/06/2013	Total 31/12/2012
		Entreprises financières	Entreprises non financières	Autre clientèle		
CRÉDITS DE TRÉSORERIE	-	-	-	-	-	-
- Comptes à vue débiteurs	-	-	-	-	-	-
- Créances commerciales sur le Maroc	-	-	-	-	-	-
- Crédits à l'exportation	-	-	-	-	-	-
- Autres crédits de trésorerie	-	-	-	-	-	-
CRÉDITS A LA CONSOMMATION	-	-	-	413	413	434
CRÉDITS A L'EQUIPEMENT	-	-	-	-	-	-
CRÉDITS IMMOBILIERS	-	-	-	8 514	8 514	9 264
AUTRES CRÉDITS	-	-	-	-	-	-
CRÉANCES ACQUISES PAR AFFECTURAGE	-	-	-	-	-	-
INTERETS COURUS A RECEVOIR	-	-	-	-	-	-
CRÉANCES EN SOUFFRANCE	-	-	-	1 081 457	1 081 457	990 298
- Créances pré-douteuses	-	-	-	44 147	44 147	87 353
- Créances douteuses	-	-	-	67 452	67 452	42 495
- Créances compromises	-	-	-	969 858	969 858	860 450
TOTAL	-	-	-	1 090 384	1 090 384	999 996

VENTILATION DES EMPLOIS ET DES RESSOURCES SUIVANT LA DURÉE RÉSIDUELLE AU 30/06/2013

en milliers de DH

	D<1 mois	1 mois <D <3 mois	3 mois <D <1 an	2 ans <D <5 ans	D>5 ans	TOTAL
ACTIF						
Créances sur les établissements de crédit et assimilés	-	-	-	-	-	-
Créances sur la clientèle	40	59	298	2 578	5 952	8 927
Titres de créance	-	-	-	-	270	270
Créances subordonnées	-	-	-	-	-	-
Crédit-bail et assimilé	165 020	319 050	1 314 748	2 428 249	1 344 656	5 571 723
Total Actif	165 060	319 109	1 315 046	2 430 827	1 350 878	5 580 920
PASSIF						
Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	73 541	98 692	410 276	603 019	-	1 185 528
Dettes envers la clientèle	-	-	24 000	93 748	97 503	215 251
Titres de créance émis	-	-	750 000	900 000	-	1 650 000
Emprunts subordonnés	-	-	-	-	-	-
Total Passif	73 541	98 692	434 276	1 596 767	97 503	3 050 779

ATTESTATION D'EXAMEN LIMITÉ SUR LA SITUATION INTERMÉDIAIRE DES COMPTES SOCIAUX PÉRIODE DU 1^{ER} JANVIER AU 30 JUIN 2013



37, Bd Abdellatif Ben Kaddour
20 050 Casablanca
Maroc



47, rue Allal Ben Abdallah
Casablanca
Maroc

SOGLEASE MAROC

ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE SUR LA SITUATION INTERMÉDIAIRE DES COMPTES SOCIAUX

PÉRIODE DU 1^{ER} JANVIER AU 30 JUIN 2013

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 SOGLEASE MAROC comprenant le bilan, le hors bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau des flux de trésorerie et les états des informations complémentaires (ETIC) ci-joints relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2013. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant KMAD 431.057, dont un bénéfice net de KMAD 11.360, 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 2013, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Casablanca, le 20 septembre 2013

Les Commissaires aux Comptes

ERNST & YOUNG

Abdeslam BERRADA ALLAM
Associé

FIDAROC GRANT THORNTON

Rachid BOUMEHRAZ
Associé