

# Résultats au 31 Décembre 2015



## BILAN ACTIF

ACTIF		EXERCICE			
		Exercice du 01/01/2015 au 31/12/2015			
		Brut	Amortissements et provisions	Net	Net
A C T I F	<b>IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)</b>				
	· Frais préliminaires				
	· Charges à répartir sur plusieurs exercices				
	· Primes de remboursement des obligations				
	<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)</b>	95 914,09	45 914,09	50 000,00	50 000,00
	· Immobilisations en recherche et développement				
	· Brevets, marques, droits, et valeurs similaires	50 000,00		50 000,00	50 000,00
	· Fonds commercial	45 914,09	45 914,09		
	· Autres immobilisations incorporelles				
	<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)</b>	32 992 495,28	32 553 272,14	439 223,14	439 223,14
· Terrains	439 223,14		439 223,14	439 223,14	
· Constructions	32 553 272,14	32 553 272,14			
· Installations techniques, matériel et outillage					
· Matériel de transport					
· Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers					
· Autres immobilisations corporelles					
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)</b>	310 025 068,28	59 562 900,00	250 462 168,28	250 462 168,28	
· Prêts immobilisés					
· Autres créances financières	6 859,15		6 859,15	6 859,15	
· Titres de participation	310 018 209,13	59 562 900,00	250 455 309,13	250 455 309,13	
· Autres titres immobilisés					
<b>EGARTS DE CONVERSION-ACTIF (E)</b>					
· Diminution des créances immobilisées					
· Augmentation des dettes financières					
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	343 113 477,65	92 162 086,23	250 951 391,42	250 951 391,42	
S T O C K S (F)	<b>STOCKS (F)</b>				
	· Marchandises				
	· Matières et fournitures consommables				
	· Produits en cours				
	· Produits intermédiaires et produits résiduels				
	· Produits finis				
	<b>CRÉANCES DE L'ACTIF CIRCULANTS (G)</b>	224 827 877,64	180 201 685,56	44 626 192,08	96 348 132,97
	· Fournisseurs, débiteurs, avances et acomptes				
	· Clients et comptes rattachés				
	· Personnel				
· Etat	4 985 250,28		4 985 250,28	4 985 160,28	
· Sociétés apparentées	216 072 881,28	179 488 009,27	36 584 872,01	88 447 575,57	
· Autres débiteurs	1 498 770,73		1 498 770,73	1 498 770,73	
· Comptes de régularisation, Actif	2 270 975,35	713 676,29	1 557 299,06	1 418 626,39	
<b>TITRES ET VALEURS DE PLACEMENTS (H)</b>	22 924 876,38	6 841 972,00	16 082 904,38	9 979 497,09	
· Dapli à terme et Opcom	22 924 876,38	6 841 972,00	16 082 904,38	9 979 497,09	
<b>EGARTS DE CONVERSION-ACTIF (I)</b>					
· (Eléments circulants)					
<b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>	247 752 754,02	187 043 657,56	60 709 096,46	106 327 630,06	
<b>TRESORERIE-ACTIF</b>	126 636,46		126 636,46	40 872,61	
· Chèques et valeurs à encaisser					
· Banques, T.C. et C.C.P.	124 180,19		124 180,19	36 670,04	
· Caisse, Régies d'avances et accreditifs	2 456,27		2 456,27	4 202,57	
<b>TOTAL III</b>	126 636,46		126 636,46	40 872,61	
<b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>	590 992 868,13	279 205 743,79	311 787 124,34	357 319 894,09	

## COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

NATURE		EXERCICE			
		Exercice du 01/01/2015 au 31/12/2015			
		Propres à l'exercice	Concernant les exercices précédents	TOTAUX DE L'EXERCICE	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT
		1	2	3=1+2	
E X P L O I T A T I O N	<b>I PRODUITS D'EXPLOITATION</b>				
	· Ventes de marchandises(en l'état)				
	· Prestations de services				
	· Produits de participation	623 035,41		623 035,41	1 491 119,00
	· Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même				
	· Produit accessoires				
	· Autres produits d'exploitation	137 546,87		137 546,87	137 547,44
	· Reprise d'exploitations;transferts de charges				
	<b>TOTAL I</b>	760 582,28		760 582,28	1 628 666,44
	F I N A N C I E R E	<b>II CHARGES D'EXPLOITATION</b>			
· Achats revendus (2) de marchandises					
· Achats consommés (2) de matières et fournitures		1 056,00		1 056,00	
· Autres charges externes		1 048 742,44		1 048 742,44	1 237 887,64
· Impôts et taxes		244 734,60		244 734,60	234 249,60
· Charges de personnel		57 593,54		57 593,54	57 565,52
· Autres charges d'exploitation		270 000,00		270 000,00	270 000,00
· Dotations d'exploitation					
<b>TOTAL II</b>		1 622 126,58		1 622 126,58	1 799 702,76
<b>III RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)</b>				861 544,30	171 036,32
P R O D U I T S F I N A N C I E R S	<b>IV PRODUITS FINANCIERS</b>				
	· Produits des titres de participation et autres titres immobilisés				
	· Produits nets sur cessions de titres et valeurs de placement	240 083,82		240 083,82	2 505 800,45
	· Intérêts et autres produits financiers	6 727 334,63		6 727 334,63	10 327 052,50
	· Reprises financières;transferts de charges	20 390 130,02		20 390 130,02	27 063 528,52
	<b>TOTAL IV</b>	27 357 548,47		27 357 548,47	39 896 381,47
	<b>V CHARGES FINANCIERES</b>				
	· Charges d'intérêts				
	· Pertes de change				
	· Autres charges financières	17 032 064,82		17 032 064,82	8 721 772,12
· Dotations financières	6 841 972,00		6 841 972,00	20 390 130,02	
<b>TOTAL V</b>	23 874 036,82		23 874 036,82	29 111 902,14	
<b>VI RESULTAT FINANCIER (IV-V)</b>			3 483 511,65	10 784 479,33	
<b>VII RESULTAT COURANT (III+VI)</b>			2 621 967,35	10 613 443,01	

NATURE		EXERCICE			
		Exercice du 01/01/2015 au 31/12/2015			
		Propres à l'exercice	Concernant les exercices précédents	TOTAUX DE L'EXERCICE	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT
		1	2	3=1+2	
N O N C O U R A N T	<b>VIII RESULTAT COURANT (reports)</b>			2 621 967,35	10 613 443,01
	<b>PRODUITS NON COURANTS</b>				
	· Produits de cessions d'immobilisations				
	· Produits non courant sur créances				
	· Reprises sur subventions d'investissement				
	· Autres produits non courants				1 724 400,00
	· Reprises non courantes;transferts de charges				
	<b>TOTAL VIII</b>				1 724 400,00
	<b>IX CHARGES NON COURANTES</b>				
	· Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées				
· Charges non courantes sur titres de part				1 724 400,00	
· Autres charges non courantes	182 590 038,19		182 590 038,19	37 029 582,44	
· Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions					
<b>TOTAL IX</b>				38 753 982,44	
<b>X RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)</b>				182 590 038,19	
<b>XI RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+X)</b>				179 968 070,84	
<b>XII IMPOTS SUR LES RESULTATS</b>				38 395,01	
<b>XIII RESULTAT NET (XI-XII)</b>				180 006 465,85	
<b>XIV TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VIII)</b>				28 118 130,75	
<b>XV TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XII)</b>				208 124 596,60	
<b>XVI RESULTAT NET (total des produits-total des charges)</b>				- 180 006 465,85	

## BILAN PASSIF

PASSIF		EXERCICE	
		Exercice du 01/01/2015 au 31/12/2015	
F I N A N C I E R E M E N T	<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
	· Capital social ou personnel (1)	57 284 900,00	57 284 900,00
	· moins : actionnaires, capital souscrit non appelé		
	· Capital appelé		
	· dont versé		
	· Primes d'émission, de fusion, d'apport	2 479 879,41	2 479 879,41
	· Ecart de réévaluation	534,69	534,69
	· Réserve légale	5 728 490,00	5 728 490,00
	· Réserves d'investissements		
	· Autres réserves	313 913 478,94	313 913 478,94
· Report à nouveau (2)			
· Résultats nets en instance d'affectation (2)	26 634 025,47	145 578,44	
· Résultat net de l'exercice (2)	180 006 465,85	26 488 447,03	
<b>Total des capitaux propres (A)</b>	172 766 791,72	362 773 257,57	
<b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)</b>			
· Subvention d'investissement			
· Provisions réglementées			
<b>DETTES DE FINANCEMENT (C)</b>			
· Emprunts obligataires			
· Autres dettes de financement			
<b>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)</b>			
· Provisions pour risques			
· Provisions pour charges			
<b>EGARTS DE CONVERSION-PASSIF (E)</b>			
· Augmentation des créances immobilisées			
· Diminution des dettes de financement			
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	172 766 791,72	362 773 257,57	
<b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)</b>	2 951 333,02	2 482 214,06	
· Fournisseurs et comptes rattachés	695 842,02	618 839,72	
· Clients créditeurs, avances et acomptes			
· Personnel	6 129,81	6 288,46	
· Organismes sociaux	23 807,96	24 614,12	
· Etat	1 327 750,90	1 372 000,89	
· Sociétés apparentées	8 550,00	8 550,00	
· Autres créanciers	796 333,55	360 002,08	
· Comptes de régularisation-passif	92 918,78	92 918,78	
<b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)</b>	136 058 476,94	2 058 476,94	
<b>EGARTS DE CONVERSION-PASSIF (Eléments circulants) (H)</b>			
<b>TOTAL II (F+G+H)</b>	139 009 809,96	4 540 691,00	
<b>TRESORERIE-PASSIF</b>			
· Crédits d'escompte			
· Crédits de trésorerie			
· Banques (solides créditeurs)	10 522,66	5 945,52	
<b>TOTAL III</b>	10 522,66	5 945,52	
<b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>	311 787 124,34	357 319 894,09	

## ETAT DES SOLDES DE GESTION (E.S.G.)

I. TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS (T.F.R.)		EXERCICE	
		Exercice du 01/01/2015 au 31/12/2015	
1	Ventes de marchandises en l'état		
2	- Achats revendus de marchandises		
I	= MARGE BRUTE SUR VENTE EN L'ETAT		
3	+ PRODUCTION DE L'EXERCICE (3+4+5)	623 035,41	1 491 119,00
4	- Ventes de biens et services produits	623 035,41	1 491 119,00
5	- Variation de stocks de produits		
6	- Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même		
7	= CONSOMMATION DE L'EXERCICE (6+7)	1 049 798,44	1 237 887,64
8	- Achats consommés de matières et fournitures	1 056,00	1 056,00
9	- Autres charges externes	1 048 742,44	1 237 887,64
10	= VALEUR AJOUTEE (H+I+II)	-426 763,03	253 231,36
11	+ Subventions d'exploitation		
12	- Impôts et taxes	244 734,60	234 249,60
13	- Charges de personnel	57 593,54	57 565,52
14	= EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE)	-729 091,17	-38 583,76
15	= OU INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION (IBE)		
16	+ Autres produits d'exploitation	137 546,87	137 547,44
17	- Autres charges d'exploitation	270 000,00	270 000,00
18	+ Reprises d'exploitation;transferts de charges		
19	- Dotations d'exploitation		
20	= RESULTAT D'EXPLOITATION (+ ou -)	-861 544,30	-171 036,32
21	+ RESULTAT FINANCIER	3 483 511,65	10 784 479,33
22	= RESULTAT COURANT (+ ou -)	2 621 967,35	10 613 443,01
23	+ RESULTAT NON COURANT	-182 590 038,19	-37 029 582,44
24	- Impôts sur les résultats	38 395,01	72 307,60
25	= RESULTAT NET DE L'EXERCICE (+ ou -)	-180 006 465,85	-26 488 447,03
II. CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.)-AUTOFINANCEMENT			
1	Resultat net de l'exercice		
2	+ Bénéfice +	-180 006 465,85	-26 488 447,03
3	- Perte -		
4	+ Dotations d'exploitation (1)		
5	+ Dotations financières (1)		
6	+ Dotations non courantes (1)		
7	- Reprises d'exploitations (2)		
8	- Reprises financières (2)		
9	- Reprises non courantes (2)(3)		
10	+ Produits des cessions d'immobilisations		
11	+ Valeurs nettes d'amort. des imm. cédées		
12	= CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.)	-180 006 465,85	-26 488 447,03
13	- Distributions de bénéfices		
14	= AUTOFINANCEMENT	-180 006 465,85	-26 488 447,03
(1) A l'exclusion des dotations relatives aux actifs et passifs circulants et à la trésorerie.			
(2) A l'exclusion des reprises relatives aux actifs circulants et à la trésorerie			
(3) Y compris reprises sur subventions d'investissement.			

## I- Synthèse des masses de Bilan

Masses	Exercice du 01/01/2015 au 31/12/2015			
	Exercice A 2015	Exercice précédent B 2014	Emplois c	Ressources d
1-Financement permanent	172 766 791,72	362 773 257,57	180 006 465,85	
2-Moins actif immobilisé	250 951 391,42	250 951 391,42		
3-Fonds de				

# Résultats au 31 Décembre 2015



## TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIERES

NATURE	MONTANT BRUT DEBUT EXERCICE	AUGMENTATION			DIMINUTION			MONTANT BRUT FIN EXERCICE
		Acquisition	Production par l'entreprise pour elle-même	Virement	Cession	Retrait	Virement	
<b>IMMOBILISATIONS EN NON-VALEURS</b>								
Frais préliminaires								
Charges à répartir sur plusieurs exercices								
Primes de remboursements des obligations								
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>								
Immobilisations en recherche et développement	95 914,09	,00	,00	,00	,00	,00	,00	95 914,09
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	50 000,00							50 000,00
Fonds commercial	,00							,00
Autres immobilisations incorporelles	45 914,09							45 914,09
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>								
Terrains	32 992 495,28	,00			,00	,00		32 992 495,28
Constructions	439 223,14							439 223,14
Installations techniques, matériel et outillage	32 553 272,14							32 553 272,14
Matériel de transport	,00							,00
Mobilier, matériel de bureau et aménagement	,00							,00
Autres immobilisations corporelles	,00							,00
Immobilisations corporelles en cours								

## TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATIONS

Raison sociale 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 C.P.C. de l'exercice
						Date de clôture	Situation nette	Résultat net	
Fonderies de Plomb de Zellidja	Mines	60 300 000,00	94,40%	56 924 900,00	0,00	31/12/15	-280 509 357,12	44 799 468,39	0,00
Fenie Brossette	Négoce	143 898 400,00	57,08%	169 318 568,82	169 318 568,82	31/12/15	274 201 572,67	12 230 841,96	0,00
Société Hotelière Atlantis	Hotellerie	19 000 000,00	30%	11 841 700,00	11 841 700,00	31/12/15	25 894 658,70	413 542,19	0,00
Société Financière d'Africa Palace	Hotellerie	67 133 200,00	10%	6 672 920,00	6 672 920,00	31/12/15	73 723 811,55	2 391 916,43	402 792,00
Société Rebab	Portefeuille	17 645 600,00	4,50%	1 400 362,87	1 400 362,87	31/12/15	47 962 627,63	5 704 861,75	19 845,00
Al Ain	immobilier	60 000 000,00	100%	61 169 757,44	61 169 757,44	31/12/15	60 304 398,98	19 405,00	0,00
Secatlas	Mines	2 500 000,00	99,96%	2 498 000,00	1 000,00	31/12/15			
Société pour l'extension du Port de Nemmour		2 000 000,00	7,62%	140 000,00		31/12/15			
Oceania		1 200 000,00	5,50%	51 000,00	51 000,00	31/12/15			
<b>TOTAL</b>				<b>310 018 209,13</b>	<b>250 455 309,13</b>		<b>201 577 712,41</b>	<b>-59 948 918,48</b>	<b>422 637,00</b>

## TABLEAU DES PROVISIONS

NATURE	Montant début exercice	DOTATIONS			REPRISES			Montant fin exercice
		d'exploitation	financières	Non courantes	d'exploitation	financières	Non courantes	
1. Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé	59 562 900,00	,00	,00		,00			59 562 900,00
2. Provisions réglementées								
2. Provisions durable pour risques et charges								
<b>SOUS TOTAL (A)</b>	<b>59 562 900,00</b>	<b>,00</b>	<b>,00</b>	<b>,00</b>	<b>,00</b>	<b>,00</b>	<b>,00</b>	<b>59 562 900,00</b>
4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)	152 001 777,39		6 841 972,00	48 590 038,19	20 390 130,02		,00	187 043 657,56
5. Autres Provisions pour risques et charges	2 058 476,94			134 000 000,00			,00	136 058 476,94
6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie	,00	,00						,00
<b>SOUS TOTAL (B)</b>	<b>154 060 254,33</b>	<b>,00</b>	<b>6 841 972,00</b>	<b>182 590 038,19</b>	<b>20 390 130,02</b>	<b>,00</b>	<b>,00</b>	<b>323 102 134,50</b>
<b>TOTAL (A+B)</b>	<b>213 623 154,33</b>	<b>,00</b>	<b>6 841 972,00</b>	<b>182 590 038,19</b>	<b>20 390 130,02</b>	<b>,00</b>	<b>,00</b>	<b>382 665 034,50</b>

## TABLEAU DES SURETES RÉELLES DONNÉES OU REÇUES

TIERS CRÉDITEURS OU TIERS DÉBITEURS	Montant couvert par la sûreté	Nature (1)	Date et lieu d'inscription	Objet (2) et (3)	Au 31/12/2015	
					Valeur comptable nette de la sûreté donnée à la date de clôture	Valeur comptable nette de la sûreté reçue à la date de clôture
• Sûretés données						
• Sûretés reçues						

(1) Gage : 1 - Hypothèque : 2 - Nantissement : 3 - Warrant : 4 - Autres : 5 - (à préciser)

(2) Préciser si la sûreté est donnée au profit d'entreprises ou de personnes tierces (Sûretés données) (Entreprises liées, associés, membres du personnel)

(3) Préciser si la sûreté reçue par l'entreprise provient de personnes tierces autre que le débiteur (Sûretés reçues)

## TABLEAU DES CRÉANCES

CRÉANCES	TOTAL	ANALYSE PAR ÉCHÉANCE			AUTRES ANALYSES			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Échues et non recouvrées	Montants en devises	Montants sur l'Etat et Organismes Publics	Montants sur les entreprises liées	Montants représentés par effets
<b>DE L'ACTIF IMMOBILISE</b>								
• Prêts immobilisés	6 859,15	6 859,15	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
• Autres créances financières	6 859,15	6 859,15						0,00
<b>DE L'ACTIF CIRCULANT</b>								
• Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	224 627 877,64	0,00	219 842 627,36	0,00	0,00	4 985 250,28	217 571 652,01	0,00
• Clients et comptes rattachés et acomptes								
• Personnel	4 985 250,28					4 985 250,28		
• Etat	216 072 881,28		216 072 881,28				216 072 881,28	
• Comptes d'associés	1 498 770,73		1 498 770,73				1 498 770,73	
• Autres débiteurs	2 270 975,35		2 270 975,35					
• Comptes de régularisation - Actif								

## TABLEAU DES DETTES

DETTES	TOTAL	ANALYSE PAR ÉCHÉANCE			AUTRES ANALYSES			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Échues et non payées	Montants en devises	Montants sur l'Etat et Organismes Publics	Montants sur les entreprises liées	Montants représentés par effets
<b>DE FINANCEMENT</b>								
• Emprunts obligataires	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
• Autres dettes de financement								
<b>DE PASSIF CIRCULANT</b>								
• Fournisseurs et comptes rattachés	695 842,02		695 842,02					
• Clients créditeurs, avances et acomptes	6 129,81		6 129,81					
• Personnel	23 807,96		23 807,96			23 807,96		
• Organismes sociaux	1 327 750,90		1 327 750,90			1 327 750,90		
• Etat	8 550,00		8 550,00					
• Comptes d'associés	796 333,55		796 333,55					
• Autres créanciers	92 918,78		92 918,78					
• Comptes de régularisation - Passif								

## ENGAGEMENTS FINANCIERS REÇUS OU DONNES HORS OPÉRATIONS DE CRÉDIT-BAIL

Au 31/12/2015	
ENGAGEMENTS DONNES	Montants exercice / Montants exercice précédent
• Avals et cautions	<b>Néant</b>
• Engagements en matière de pensions de retraites et obligations similaires	
• Autres engagements donnés	
• ...	
• ...	
Total (1)	
(1) Dont engagements à l'égard d'entreprises liées	
ENGAGEMENTS REÇUS	Montants exercice / Montants exercice précédent
• Avals et cautions	<b>Néant</b>
• Autres engagements reçus	
Total	

## ÉTAT DES DÉROGATIONS

INDICATION DES DÉROGATIONS	JUSTIFICATION DES DÉROGATIONS	INFLUENCE DES DÉROGATIONS SUR LE PATRIMOINE LA
I. Dérogation aux principes comptables fondamentaux		<b>Néant</b>
II. Dérogation aux méthodes d'évaluation		
III. Dérogation aux règles d'établissement et de présentation des états de synthèses		

## ÉTAT DES CHANGEMENT DE METHODES

NATURE DES	JUSTIFICATION DU	INFLUENCE SUR LE
I. Changement affectant les méthodes d'évaluation		<b>Néant</b>
II. Changement affectant les règles de présentation		

4, allée des Roseaux Angle Boulevard  
de Libye 20 000 Casablanca Maroc  
Téléphone: (212) 05 22 39 63 82  
Fax : (212) 05 22 39 63 84

Deloitte Audit  
288, Boulevard Zerkitouni  
Casablanca

**ZELLIDJA S.A**

**ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LA SITUATION  
PROVISOIRE DU BILAN ET DU COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES  
PERIODE DU 1er JANVIER AU 31 DECEMBRE 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 provisoire de la société ZELLIDJA S.A comprenant le bilan et le compte de produits et charges ci-joints relatifs à la période du 1er janvier au 31 décembre 2015. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de MAD 172 766 792, dont une perte nette de MAD 180 006 466, 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 de la période écoulée ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société arrêtés au 31 décembre 2015, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Casablanca, le 25 mars 2016

**Les Commissaires aux Comptes**

**Cabinet Sebti**

**Deloitte Audit**



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

**Ahmed Benabdelkhalek  
Associé**

**Youssef Sebti  
Associé**  
**M. SEBTI**  
Expert Comptable  
4, Allée des Roseaux - Casablanca  
Tél.: 05 22 39 63 82/83