

Le conseil d'administration s'est réuni le 28 septembre 2015 sous la présidence de **Monsieur Hicham BERRADA SOUNNI** pour examiner l'activité et arrêter les comptes consolidés et sociaux au 30 juin 2015.

Le Groupe Résidences Dar Saada clôt le 1<sup>er</sup> semestre 2015 en ligne avec les prévisions communiquées lors de la publication des comptes annuels.

## Comptes consolidés

**679** Mdhs  
Chiffre d'affaires

**155** Mdhs  
Résultat net

Plus de **14 500**  
Unités Pré-vendues

**38%**  
Ratio d'endettement

## Des réalisations opérationnelles en ligne avec le plan de développement de la Société

### Réserve foncière

Le Groupe poursuit sa politique sélective d'acquisition de terrains afin d'offrir des produits adaptés aux attentes de notre clientèle. En effet, La société a acquis un terrain de 4,1 ha au centre de Casablanca devant abriter plus de 1 000 unités moyen-standing avec un CA potentiel de 1,2 milliards de Dhs.

### Commercialisation

Durant le 1<sup>er</sup> semestre 2015, 2 596 unités ont été commercialisées soit un CA sécurisé de 720 Mdhs en croissance de 7% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2014. Ainsi, Les unités pré-vendues totales atteignent près de 14 533 unités pour un CA sécurisé de 4,3 milliards de Dhs.

### Production

Lors du 1<sup>er</sup> semestre 2015, le total des unités achevées s'élève à 4652 soit une progression de 15% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2014. Cette augmentation permettra de répondre à l'accélération attendue des livraisons lors du 2<sup>ème</sup> semestre 2015 / 1<sup>er</sup> semestre 2016.

### Livraison

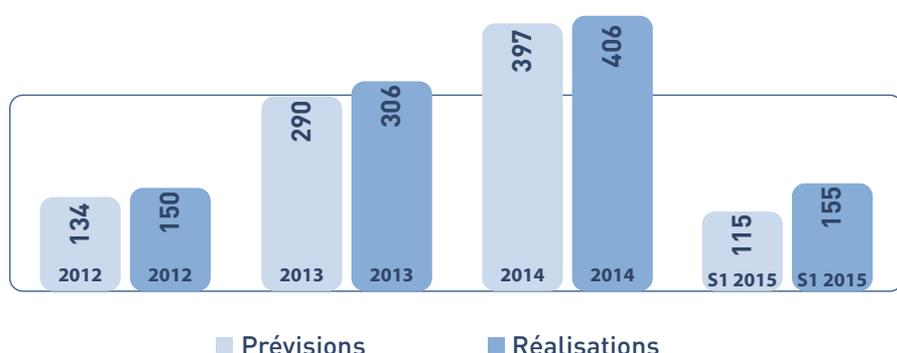
En ligne avec les prévisions pour le 1<sup>er</sup> semestre 2015 communiquées par le Groupe, les livraisons ont atteint 2 170 unités.

## Confirmation de l'objectif de fin d'année 2015

### Perspectives 2015

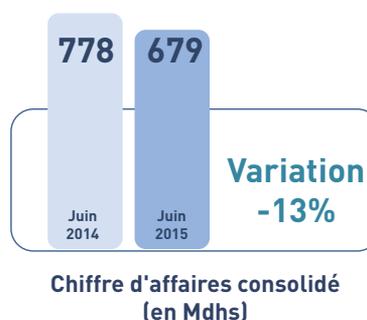
Confirmation de l'objectif résultat net tel que publié dans notre business plan, soit entre 450 et 460 Mdhs

### Réalisations Vs perspectives annoncées



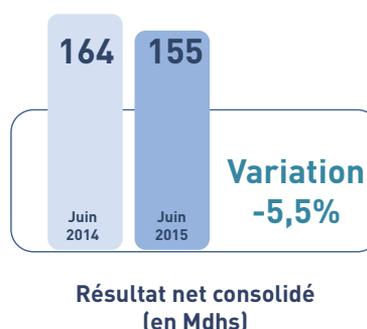
## Des résultats en concordance avec les prévisions annoncées

### Un chiffre d'affaires en ligne avec les projections



Le chiffre d'affaires du 1<sup>er</sup> semestre 2015 atteint 679 Mdhs en recul de 13% par rapport à la même période de 2014. Cette performance est en ligne avec le cadencement de la livraison pour l'année 2015. Un cadencement en accélération lors du 2<sup>ème</sup> semestre 2015, prévoyant la livraison des unités finies lors du 1<sup>er</sup> semestre 2015 et des unités en achèvement durant le 2<sup>ème</sup> semestre 2015.

### Un résultat net conforme à la guidance



Le résultat net s'établit au 1<sup>er</sup> semestre à 155 Mdhs en baisse de 5,5% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2014. La marge nette s'est améliorée passant de 21% au 1<sup>er</sup> semestre 2014 à 23% au 1<sup>er</sup> semestre 2015 sous l'effet du mix produits et projets.

## Des fondamentaux financiers solides et sains

### Un taux d'endettement maîtrisé

Au 30 juin 2015, le taux d'endettement net\* (net l'excédant de trésorerie) s'est établi à 38% avec une dette nette de 2,1 milliards de dhs. La société a remboursé 559 Mdhs et tiré 131 Mdhs lors du 1<sup>er</sup> semestre 2015.

### Poursuite de la maîtrise des créances clients

Les créances clients s'établissent à 578 Mdhs au 30 juin 2015, soit environ 3,5 mois du chiffre d'affaires glissant sur l'année (2<sup>ème</sup> semestre 2014 et 1<sup>er</sup> semestre 2015).

### Un stock de produits finis optimal

Le stock de produits finis au 30 juin 2015 est constitué de 7 010 unités dont 45% datant de 2015. L'âge moyen du stock de produits finis ne dépasse pas 11 mois. Ce stock répondra à l'accélération de la livraisons lors du 2<sup>ème</sup> semestre 2015.

## COMPTES CONSOLIDES

### Principes comptables

Les états financiers consolidés arrêtés au 30 juin 2015 sont établis en conformité avec les dispositions légales et réglementaires applicables au Maroc, telles que prescrites par la méthodologie adoptée par le Conseil National de Comptabilité.

### BILAN CONSOLIDE

En milliers de dirhams

Actif	30/06/15	31/12/14
<b>Actif immobilisé</b>	<b>187 354</b>	<b>180 368</b>
Ecart d'acquisition	137 323	141 068
Immobilisations incorporelles	6 615	6 398
Immobilisations corporelles	31 002	31 893
Immobilisations financières	1 509	1 009
Impôt différé actif	10 905	
<b>Actif circulant</b>	<b>7 141 301</b>	<b>6 666 153</b>
Stocks et encours	5 415 743	5 273 855
Clients et comptes rattachés	578 589	530 868
Autres créances et comptes de régularisation	1 146 969	861 430
<b>Disponibilités</b>	<b>342 450</b>	<b>1 124 597</b>
<b>Total de l'actif</b>	<b>7 671 105</b>	<b>7 971 118</b>

### COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES CONSOLIDE

En milliers de dirhams

Comptes	30/06/15	30/06/14
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>755 218</b>	<b>746 233</b>
Chiffre d'affaires	678 479	777 985
Autres produits d'exploitation	76 739	(31 752)
<b>Charges des activités ordinaires</b>	<b>571 470</b>	<b>544 310</b>
Achats consommés	441 784	433 845
Charges de personnel	33 729	29 115
Autres charges d'exploitation	63 013	45 293
Impôts et taxes	26 041	31 111
Dotations d'exploitation	6 903	4 946
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>183 748</b>	<b>201 923</b>
Produits financiers	78 951	79 065
Charges financières	91 564	91 555
<b>Résultat financier</b>	<b>(12 613)</b>	<b>(12 490)</b>
<b>Résultat courant des entreprises intégrées</b>	<b>171 135</b>	<b>189 433</b>
Produits non courants	13	9 015
Charges non courantes	5 493	3 893
<b>Résultat non courant</b>	<b>(5 480)</b>	<b>5 122</b>
<b>Impôt sur les résultats</b>	<b>11 048</b>	<b>30 160</b>
<b>Résultat net des entreprises intégrées</b>	<b>154 607</b>	<b>164 395</b>

### Périmètre de consolidation

Société	% Intérêt		Méthode d'intégration	
	juin-15	déc-14	juin-15	déc-14
Résidences Dar Saâda V SARL	99%	99%	Globale	Globale
Sakane Colodor SARL	99%	99%	Globale	Globale
Excellence Immo IV SARL	99%	99%	Globale	Globale
Badalona Immo SARL	99%	99%	Globale	Globale
Résidences Dar Saâda IV SARL	91%	91%	Globale	Globale
Saada Gabon	100%	100%	Globale	Globale
Saada Côte d'Ivoire	100%	100%	Globale	Globale
Résidences Dar Saâda VII SARL	100%	0%	Globale	-

### BILAN CONSOLIDE

En milliers de dirhams

Passif	30/06/15	31/12/14
<b>Capitaux propres part du groupe</b>	<b>3 456 635</b>	<b>3 469 584</b>
Capital	1 310 443	1 310 443
Prime d'émission	1 107 212	1 107 212
Réserves consolidés	884 367	645 473
Résultats consolidés	154 613	406 456
<b>Intérêts minoritaires</b>	<b>90</b>	<b>94</b>
<b>Capitaux propres de l'ensemble consolidé</b>	<b>3 456 725</b>	<b>3 469 678</b>
<b>Provisions durables pour risques et charges</b>	<b>609</b>	<b>378</b>
<b>Emprunts et dettes financières</b>	<b>2 422 290</b>	<b>2 650 470</b>
<b>Passif courant</b>	<b>1 763 348</b>	<b>1 631 665</b>
Fournisseurs et comptes rattachés	680 143	594 704
Clients créditeurs, avances et acomptes	816 853	833 148
Autres dettes et comptes de régularisation	266 352	203 813
<b>Trésorerie passif</b>	<b>28 133</b>	<b>218 927</b>
<b>Total du passif</b>	<b>7 671 105</b>	<b>7 971 118</b>

### ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE CONSOLIDEE



40, Boulevard Anfa - 6<sup>ème</sup> étage  
Casablanca

DAR  
AL KHIBRA

100, Boulevard Abdelmoumen  
Casablanca

GRUPE RESIDENCES DAR SAADA SA

ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE DE LA SITUATION INTERMEDIAIRE  
CONSOLIDEE DE RESIDENCES DAR SAADA S.A  
PERIODE DU 1<sup>ER</sup> JANVIER AU 30 JUIN 2015

Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de la société **RESIDENCES DAR SAADA S.A** et de ses filiales comprenant le Bilan consolidé et le compte de produits et charges consolidé au terme de la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2015. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant **KMAD 3.456.725** dont un bénéfice net consolidé de **KMAD 154.607**.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession au Maroc. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que la situation provisoire du bilan consolidé et du compte de produits et charges consolidés ainsi que de la sélection de notes annexes les plus significatives, 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 les états consolidés, ci-joint, ne donnent pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine consolidés de la société arrêtés au 30 juin 2015, conformément aux normes comptables nationales en vigueur.

Casablanca, le 28 septembre 2015

Les Commissaires aux Comptes

KPMG

Mostafa Fraiha  
Associé

DAR AL KHIBRA

Samir Agouini  
Associé

# COMPTES SOCIAUX

En dirhams

En dirhams

ACTIF SOCIAL	EXERCICE			EX. PRECEDENT
	Brut	Amortissements et Provisions	Net 30/06/2015	Net 31/12/2014
<b>Immobilisation en non valeur (A)</b>	<b>75 493 108,87</b>	<b>37 346 604,36</b>	<b>38 146 504,51</b>	<b>45 397 665,40</b>
Frais préliminaires	57 936 221,98	31 353 349,52	26 582 872,46	32 376 494,66
Charges à répartir sur plusieurs exercices	17 556 886,89	5 993 254,84	11 563 632,05	13 021 170,74
Primes de remboursement des obligations				
<b>Immobilisations incorporelles (B)</b>	<b>8 787 317,60</b>	<b>2 184 767,30</b>	<b>6 602 550,30</b>	<b>6 382 980,23</b>
Immobilisations en recherche et développement				
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	4 085 317,60	2 184 767,30	1 900 550,30	2 180 980,23
Fonds commercial	4 702 000,00		4 702 000,00	4 202 000,00
Autres immobilisations incorporelles				
<b>Immobilisations corporelles (C)</b>	<b>29 422 826,21</b>	<b>10 318 735,12</b>	<b>19 104 091,09</b>	<b>19 412 631,94</b>
Terrains				
Constructions	17 525 515,27	4 988 810,91	12 536 704,36	12 634 442,77
Installations techniques, matériel et outillage	1 051 782,65	311 574,47	740 208,18	646 563,44
Matériel de transport	230 763,83	163 700,70	67 063,13	51 249,08
Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	10 614 764,46	4 854 649,04	5 760 115,42	6 080 376,65
Autres immobilisations corporelles				
Immobilisations corporelles en cours				
<b>Immobilisations financières (D)</b>	<b>255 403 394,62</b>		<b>255 403 394,62</b>	<b>254 893 394,62</b>
Prêts immobilisés				
Autres créances financières	1 453 758,96		1 453 758,96	953 758,96
Titres de participation	253 949 635,66		253 949 635,66	253 939 635,66
Autres titres immobilisés				
<b>Ecarts de conversion - actif (E)</b>				
<b>Diminution des créances immobilisées</b>				
<b>Augmentation des dettes de finance</b>				
<b>Total I (A+B+C+D+E)</b>	<b>369 106 647,30</b>	<b>49 850 106,78</b>	<b>319 256 540,52</b>	<b>326 086 672,19</b>
<b>Stocks (F)</b>	<b>4 946 381 232,27</b>		<b>4 946 381 232,27</b>	<b>4 825 055 389,40</b>
Marchandises				
Matières et fournitures consommables	703 352 918,32		703 352 918,32	692 300 439,56
Produits en cours	2 447 387 909,56		2 447 387 909,56	3 104 735 159,34
Produits interm. et produits resid.				
Produits finis	1 795 640 404,39		1 795 640 404,39	1 028 019 790,50
<b>Créances de l'actif circulant (G)</b>	<b>2 055 758 769,44</b>		<b>2 055 758 769,44</b>	<b>1 702 080 277,08</b>
Fournis. débiteurs, avances et acomptes	27 903 225,21		27 903 225,21	35 667 672,89
Clients et comptes rattachés	580 349 151,37		580 349 151,37	531 251 727,19
Personnel	386 469,34		386 469,34	10 000,00
Etat	669 909 628,40		669 909 628,40	595 096 246,95
Comptes d'associés				
Autres débiteurs	758 037 973,75		758 037 973,75	533 011 435,54
Compte de régularisation actif	19 172 321,37		19 172 321,37	7 043 194,51
<b>Titres et valeur de placement (H)</b>				<b>759 551 642,51</b>
<b>Ecart de conversion - actif (I)</b>				
<b>(I) Eléments circulants )</b>				
<b>Total III (F+G+H+I)</b>	<b>7 002 140 001,71</b>		<b>7 002 140 001,71</b>	<b>7 286 687 308,99</b>
<b>Tresorerie - Actif</b>	<b>323 275 015,21</b>		<b>323 275 015,21</b>	<b>352 245 906,90</b>
Chèques et valeurs à encaisser	213 662 672,52		213 662 672,52	199 278 381,04
Banques, T.G & CP	109 522 886,35		109 522 886,35	152 916 254,99
Caisse, régies d'avances et accreditifs	89 456,34		89 456,34	51 270,87
<b>Total III</b>	<b>323 275 015,21</b>		<b>323 275 015,21</b>	<b>352 245 906,90</b>
<b>Total General I+II+III</b>	<b>7 694 521 664,22</b>	<b>49 850 106,78</b>	<b>7 644 671 557,44</b>	<b>7 965 019 888,08</b>

PASSIF SOCIAL	Exercice 30/06/15	Exercice Précédent 31/12/2014
	<b>Capitaux propres</b>	
Capital social ou personnel (1)	1 310 442 500,00	1 310 442 500,00
Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé dont vers..		
Moins : capital appelé		
Moins : dont versé		
Prime d'émission, de fusion, d'apport	1 139 413 865,28	1 139 413 865,28
Ecarts de réévaluation		
Reserve légale	63 108 918,83	42 138 121,78
Autres réserves	404 614 776,30	404 614 776,30
Report à nouveau (2)	454 862 318,76	224 153 814,87
Resultat net de l'exercice (2)	162 220 608,06	419 415 940,94
<b>Total des capitaux propres (A)</b>	<b>3 534 662 987,23</b>	<b>3 540 179 019,17</b>
<b>Capitaux propres assimilés (B)</b>		
Subventions d'investissement		
Provisions réglementées		
Capitaux propres assimilés (ajout) -		
<b>Dettes de financement (C)</b>	<b>2 415 256 888,69</b>	<b>2 642 112 326,33</b>
Emprunts obligataires	749 995 875,00	749 995 875,00
Autres dettes de financement	1 665 261 013,69	1 892 116 451,33
<b>Dettes de financement (ajout) -</b>		
Provisions durables pour risques et charges (D)		
Provisions pour charges		
Provisions pour risques		
<b>Ecarts de conversion - Passif (E)</b>		
Augmentation des créances immobilisées		
Diminution des dettes de financement		
<b>Total I (A+B+C+D+E)</b>	<b>5 949 919 875,92</b>	<b>6 182 291 345,50</b>
<b>Tettes du passif circulant (F)</b>	<b>1 666 010 810,71</b>	<b>1 563 422 039,04</b>
Fournisseurs et comptes rattachés	666 702 047,81	577 014 702,95
Clients créditeurs, avances et acomptes	683 888 749,86	787 386 762,69
Personnel	9 649 971,38	3 839 636,69
Organismes sociaux	3 477 337,73	4 001 836,25
Etat	161 770 661,81	140 644 876,94
Comptes d'associés	74 821 778,50	12 762 644,00
Autres créances	51 771 175,67	746 700,00
Comptes de régularisation - Passif	13 929 087,95	37 024 879,52
<b>Autres provisions pour risques et charges (G)</b>	<b>609 000,00</b>	<b>377 840,00</b>
<b>Ecarts de conversion - Passif (H) (éléments circulants)</b>		<b>1 196,41</b>
<b>Total II (F+G+H)</b>	<b>1 666 619 810,71</b>	<b>1 563 801 075,45</b>
<b>Tresorerie passif</b>		
Credits d'escompte		
Credit de trésorerie	20 000 000,00	202 000 000,00
Banques (soldes créditeurs)	8 131 870,81	16 927 467,13
<b>Total III</b>	<b>28 131 870,81</b>	<b>218 927 467,13</b>
<b>Total General I+II+III</b>	<b>7 644 671 557,44</b>	<b>7 965 019 888,08</b>

(1) Capital personnel débiteur  
(2) Beneficiaire (+), déficitaire (-)

## COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES SOCIAL

En dirhams

	OPERATIONS		Totaux de L'exercice 30/06/15	Totaux de L'exercice Précédent 30/06/14
	Propres à L'exercice 1	Concernant les exercices précédents 2	3 = 1 + 2	
<b>I Produits d'exploitation</b>				
Ventes de marchandises				
Ventes de biens et services produits	679 007 813,12		679 007 813,12	777 964 512,22
Variation de stock de produits	55 711 202,32		55 711 202,32	-87 933 094,62
Immobilisations produites pour l'ese p/elle-même				
Subvention d'exploitation				
Autres produits d'exploitation				
Reprises d'exploitation; transfert de charges	447 990,00		447 990,00	7 302 018,03
<b>Total I</b>	<b>735 167 005,44</b>		<b>735 167 005,44</b>	<b>697 333 435,63</b>
<b>II Charges d'exploitation</b>				
Achats revendus de marchandises				
Achat consommés de matières et de fournitures	427 100 577,50		427 100 577,50	393 604 796,96
Autres charges externes	59 621 199,49	44 618,51	59 665 818,00	38 086 977,49
Impôts et taxes	24 098 645,91	468 672,50	24 567 318,41	23 868 383,84
Charges de personnel	33 729 073,55		33 729 073,55	29 114 799,78
Autres charges d'exploitation				
Dotations d'exploitation	10 105 346,70		10 105 346,70	5 449 516,07
<b>Total II</b>	<b>554 654 843,15</b>	<b>513 291,01</b>	<b>555 168 134,16</b>	<b>490 124 474,14</b>
<b>III Resultat d'exploitation (I - II)</b>			<b>179 998 871,28</b>	<b>207 208 961,49</b>
<b>IV Produits financiers</b>				
Produits des titres de participation et autres titres immobilisés				
Gains de change	9 794,43		9 794,43	17,54
Intérêts et autres produits financiers	16 863 253,78		16 863 253,78	10 847 752,86
Reprises financières; transfert de charges	62 332 264,05		62 332 264,05	72 330 945,62
<b>Total IV</b>	<b>79 205 312,26</b>		<b>79 205 312,26</b>	<b>83 178 716,02</b>
<b>V Charges financières</b>				
Charges d'intérêts	79 869 830,03		79 869 830,03	90 606 684,60
Pertes de changes	16 019,73		16 019,73	5 326,30
Autres charges financières				
Dotations financières				
<b>Total V</b>	<b>79 885 849,76</b>		<b>79 885 849,76</b>	<b>90 612 010,90</b>
<b>VI Resultat financier (IV - V)</b>			<b>-680 537,50</b>	<b>-7 433 294,88</b>
<b>VII Resultat courant (III - VI)</b>			<b>179 318 333,78</b>	<b>199 775 666,61</b>
<b>VIII Produits non courants</b>				
Produits des cessions d'immobilisations				
Subventions d'équilibre				
Reprises sur subventions d'investissement				
Autres produits non courants	13 158,54		13 158,54	9 015 117,70
Reprises non courantes; transferts de charges				
<b>Total VIII</b>	<b>13 158,54</b>		<b>13 158,54</b>	<b>9 015 117,70</b>
<b>IX Charges non courantes</b>				
Valeurs nettes d'amort. des immo cédées	2 770,83		2 770,83	
Subventions accordées				
Autres charges non courantes	5 489 163,44	750,00	5 489 913,44	3 560 537,22
Dotations non courantes aux amortiss. et provision				
<b>Total IX</b>	<b>5 491 934,27</b>	<b>750,00</b>	<b>5 492 684,27</b>	<b>3 560 537,22</b>
<b>X Resultat non courant (VIII - IX)</b>			<b>-5 479 525,73</b>	<b>5 454 580,48</b>
<b>XI Resultat avant impôts (VII+ X)</b>			<b>173 838 808,05</b>	<b>205 230 247,09</b>
<b>XII Impôts sur les résultats</b>	<b>11 618 200,00</b>		<b>11 618 200,00</b>	<b>31 283 390,00</b>
<b>XIII Resultat net (XI - XII)</b>			<b>162 220 608,05</b>	<b>173 946 857,09</b>
<b>XIV Total des produits (I + IV + VIII)</b>			<b>814 385 476,24</b>	<b>789 527 269,35</b>
<b>XV Total des charges (II + V + IX + XII)</b>			<b>652 164 868,19</b>	<b>615 580 412,26</b>
<b>XVI Resultat net (XIV - XV)</b>			<b>162 220 608,06</b>	<b>173 946 857,09</b>

(1) Variation de stocks : stocks final - stocks initial ; augmentation (+) ; diminution (-)  
(2) Achats revendus ou consommés : achats - variation de stocks.

## ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE SOCIALE



40, Boulevard Anfa - 6<sup>ème</sup> étage  
Casablanca

**Aux Actionnaires de la société  
RESIDENCES DAR SAADA SA**

**DAR  
AL Khibra**

100, Boulevard Abdelmoumen  
Casablanca

**ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES  
PERIODE DU 1<sup>ER</sup> JANVIER 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 la société anonyme **RÉSIDENCES DAR SAADA** comprenant le bilan et le compte de produits et charges relatifs à la période du 01 janvier au 30 juin 2015. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant **MAD 3.534.662.987**, dont un bénéfice net de **MAD 162.220.608**, 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 2015, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Casablanca, le 28 septembre 2015

KPMG



Mostafa Fraiha  
Associé

Les Commissaires aux comptes



DAR AL Khibra  
Associé