

# Communiqué Financier

AU 31 - 12 - 2014

(en milliers MAD)

BILAN CONSOLIDÉ AU 31/12/2014		
	31/12/2014	31/12/2013
<b>ACTIF CONSOLIDÉ</b>		
Valeurs en caisse, Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux	4 611	28 231
Créances sur les établissements de crédit et assimilés	346 995	326 807
.. À vue	339 341	307 605
.. À terme	7 654	19 202
Créances sur la clientèle	8 447 041	8 736 911
.. Crédits de trésorerie et à la consommation	8 277 013	8 536 600
.. Crédits à l'équipement		
.. Crédits immobiliers	4 101	5 637
.. Autres crédits	165 927	194 674
Opérations de crédit-bail et de location	1 451 424	1 307 398
Créances acquises par affacturage		
Titres de transaction et de placement	10 999	
.. Bons du Trésor et valeurs assimilées		
.. Autres titres de créance	10 999	
.. Titres de propriété		
Autres actifs	453 571	392 582
Titres d'investissement		
.. Bons du Trésor et valeurs assimilées		
.. Autres titres de créance		
Titres de participation et emplois assimilés	151	151
Titres mis en équivalence		
.. Entreprises à caractère financier		
.. Autres entreprises		
Créances subordonnées		
Immobilisations incorporelles	228 672	230 000
Immobilisations corporelles	72 293	84 947
Écarts d'acquisition		
<b>Total de l'Actif CONSOLIDÉ</b>	<b>11 015 756</b>	<b>11 107 027</b>

(en milliers MAD)

TABLEAU DE VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS (PART DU GROUPE)							
	Capital	Primes	Réserves consolidées	Résultat de l'exercice	Ecart de conversion	Ecart de réévaluation	Titres de l'entreprise consolidés
SITUATION À LA CLÔTURE N-2	113 180	37 143	1 219 292	350 333			1 719 947
MOVEMENTS (1)			-28 819	-350 333			
SITUATION À LA CLÔTURE 2013	113 180	37 143	1 190 473	330 261			1 671 056
MOVEMENTS (1)			30 256	-330 261			
SITUATION À LA CLÔTURE 2014	113 180	37 143	1 220 729	348 520			1 719 571

(en milliers MAD)

LES ENGAGEMENTS HORS BILAN CONSOLIDÉ AU 31/12/2014		
	31/12/2014	31/12/2013
<b>HORS BILAN CONSOLIDÉ</b>		
<b>ENGAGEMENTS DONNÉS</b>		
Engagements de financement donnés en faveur d'établissements de crédit et assimilés	295 347	306 306
Engagements de financement donnés en faveur de la clientèle	295 347	306 306
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>2 212 030</b>	<b>3 167 999</b>
Engagements de financement reçus d'établissements de crédit et assimilés	2 212 030	3 167 999
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		

(en milliers MAD)

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES CONSOLIDÉ DU 01/01/2014 AU 31/12/2014		
	31/12/2014	31/12/2013
<b>I. PRODUITS D'EXPLOITATION BANCAIRE</b>		
Intérêts et produits assimilés sur opérations avec les établissements de crédit	1 297	651
Intérêts et produits assimilés sur opérations avec la clientèle	968 159	1 025 807
Intérêts et produits assimilés sur titres de créance		
.. Produits sur titres de propriété		
.. Produits sur opérations de crédit-bail et de location	98 062	96 267
.. Commissions sur prestations de service	294 754	255 776
.. Autres produits bancaires	1 425	1 026
<b>II. CHARGES D'EXPLOITATION BANCAIRE</b>	<b>404 551</b>	<b>419 971</b>
Intérêts et charges assimilées sur opérations avec les établissements de crédit	306 674	258 577
Intérêts et charges assimilées sur opérations avec la clientèle		
Intérêts et charges assimilées sur titres de créance émis	87 850	153 441
Charges sur opérations de crédit-bail et de location		
.. Autres charges bancaires	10 027	7 953
<b>III. PRODUIT NET BANCAIRE</b>	<b>959 147</b>	<b>959 556</b>
Produits d'exploitation non bancaire	64 801	80 662
Charges d'exploitation non bancaire		
.. Charges générales d'exploitation	351 031	333 330
<b>IV. CHARGES GÉNÉRALES D'EXPLOITATION</b>	<b>351 031</b>	<b>333 330</b>
Charges de personnel	137 515	133 369
Impôts et taxes	7 490	7 830
Charges externes	175 051	159 284
.. Autres charges générales d'exploitation	548	2 219
Dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations incorporelles et corporelles	30 426	30 628
Dotations aux amortissements sur écarts d'acquisition		
Reprises sur écarts d'acquisition		
<b>V. DOTATIONS AUX PROVISIONS ET PERTES SUR CRÉANCES IRRECOURVABLES</b>	<b>382 899</b>	<b>404 458</b>
Dotations aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	281 135	264 546
Pertes sur créances irrécouvrables	101 763	139 912
.. Autres dotations aux provisions		
<b>VI. REPRISES DE PROVISIONS ET RECUPERATIONS SUR CRÉANCES AMORTIES</b>	<b>243 478</b>	<b>230 114</b>
Reprises de provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	219 203	216 365
.. Récupérations sur créances amorties	10 775	13 749
.. Autres reprises de provisions	13 500	
<b>VII. RESULTAT COURANT</b>	<b>533 496</b>	<b>532 543</b>
Produits non courants	28 082	586
Charges non courantes	12 843	8 420
<b>VIII. RESULTAT AVANT IMPÔTS</b>	<b>548 735</b>	<b>524 708</b>
Impôts sur les résultats	200 215	194 448
<b>IX. RESULTAT NET DES ENTREPRISES INTEGRÉES</b>	<b>348 520</b>	<b>330 261</b>
<b>X. QUOTE-PART DANS LES RESULTATS DES ENTREPRISES MISES EN ÉQUIVALENCE</b>		
Entreprises à caractère financier		
.. Autres entreprises		
<b>XI. RESULTAT NET DU GROUPE</b>	<b>348 520</b>	<b>330 261</b>
Part du groupe	348 520	330 261
.. Part des intérêts minoritaires		

(en milliers MAD)

BILAN CONSOLIDÉ AU 31/12/2014		
	31/12/2014	31/12/2013
<b>PASSIF CONSOLIDÉ</b>		
Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux		
Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	6 122 635	7 056 494
.. À vue	416 689	374 522
.. À terme	5 705 946	6 681 971
Depôts de la clientèle		
.. Comptes à vue créditeurs		
.. Comptes d'épargne		
.. Dépôts à terme		
.. Autres comptes créditeurs		
Titres de créance émis	2 243 529	1 808 656
.. Titres de créance négociables émis	2 243 529	1 808 656
.. Emprunts obligataires émis		
.. Autres titres de créance émis		
Autres passifs	712 332	541 032
Écarts d'acquisition		
Provisions pour risques et charges	16 289	29 789
Fonds publics affectés et fonds spéciaux de garantie		
Dettes subordonnées	201 401	
Primes liées au capital	37 143	37 143
Capital	113 180	113 180
Actionnaires. Capital non versé (-)		
Réserves consolidées, écarts de réévaluation, écarts de conversion et différences sur mises en équivalence	1 220 729	1 190 473
.. Part du groupe	1 220 729	1 190 473
.. Part des intérêts minoritaires		
<b>Resultat net de l'exercice (+/-)</b>	<b>348 520</b>	<b>330 261</b>
.. Part du groupe	348 520	330 261
.. Part des intérêts minoritaires		
<b>Total du Passif CONSOLIDÉ</b>	<b>11 015 756</b>	<b>11 107 027</b>

(en milliers MAD)

ETAT DES SOLDES DE GESTION CONSOLIDÉ DU 01/01/2014 AU 31/12/2014		
<b>I - TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS CONSOLIDÉS</b>		
	31/12/2014	31/12/2013
+ Intérêts et produits assimilés	969 456	1 026 458
- Intérêts et charges assimilés	394 524	412 018
<b>Marge sur intérêts</b>	<b>574 932</b>	<b>614 440</b>
+ Produits sur immobilisations en crédit-bail et en location	98 062	96 267
- Charges sur immobilisations en crédit-bail et en location		
<b>Resultat des opérations de crédit-bail et de location</b>	<b>98 062</b>	<b>96 267</b>
+ Commissions perçues	294 754	255 776
- Commissions servies	10 027	7 953
<b>Marge sur commissions de prestations de service</b>	<b>284 728</b>	<b>247 823</b>
+ Resultat des opérations sur titres de transaction	1 425	1 026
+ Resultat des opérations sur titres de placement		
+ Resultat des opérations de change		
+ Resultat des opérations sur produits dérivés		
<b>Resultat des opérations de marché</b>	<b>1 425</b>	<b>1 026</b>
+ Divers autres produits bancaires		
- Diverses autres charges bancaires		
<b>PRODUIT NET BANCAIRE</b>	<b>959 147</b>	<b>959 556</b>
+ Resultat des opérations sur immobilisations financières		
+ Autres produits d'exploitation non bancaire	64 801	80 662
- Autres charges d'exploitation non bancaire		
- Charges générales d'exploitation	351 031	333 330
<b>RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION</b>	<b>672 917</b>	<b>706 887</b>
+ Dotations nettes des reprises aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	152 921	174 344
+ Autres dotations nettes de reprises aux provisions	-13 500	
<b>RESULTAT COURANT</b>	<b>533 496</b>	<b>532 543</b>
<b>RESULTAT NON COURANT</b>	<b>15 239</b>	<b>-7 835</b>
- Impôts sur les résultats	200 215	194 448
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>348 520</b>	<b>330 261</b>

(en milliers MAD)

ETAT DES SOLDES DE GESTION CONSOLIDÉ DU 01/01/2014 AU 31/12/2014		
<b>II - CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT CONSOLIDÉ</b>		
	31/12/2014	31/12/2013
<b>+ RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>348 520</b>	<b>330 261</b>
+ Dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations incorporelles et corporelles	30 426	30 628
+ Dotations aux provisions pour dépréciation des immobilisations financières		
+ Dotations aux provisions pour risques généraux		
+ Dotations aux provisions réglementées		
+ Dotations non courantes		
- Reprises de provisions		
- Plus-values de cession des immobilisations incorporelles et corporelles		
+ Moins-values de cession des immobilisations incorporelles et corporelles		
- Plus-values de cession des immobilisations financières		
+ Moins-values de cession des immobilisations financières		
- Reprises de subventions d'investissement reçues		
<b>+ CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT</b>	<b>378 946</b>	<b>360 889</b>
- Bénéfices distribués	300 005	379 151
<b>+ AUTOFINANCEMENT</b>	<b>78 941</b>	<b>-18 262</b>

Service Clientèle  
0522 54 51 51

client@wafasalaf.ma  
www.wafasalaf.ma



(en milliers MAD)

## LISTE DES ENTREPRISES CONSOLIDÉES AU 31/12/2014

Dénomination	Adresse	Capital social	% du contrôle	% d'intérêts	Contribution au résultat consolidé	Méthode de consolidation
THEMIS COURTAGE	72, Angle Rue Ram Allah et Bd Abdelmoumen Casablanca	300	100%	100%	29 431	Intégration Globale

## LISTE DES ENTREPRISES ENTRÉES ET DES ENTREPRISES SORTIES DU PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION DU 01/01/2014 AU 31/12/2014

Dénomination	Adresse
Entreprises entrées	<b>NEANT</b>
Entreprises sorties	

## LISTE DES ENTREPRISES LAISSÉES EN DEHORS DE LA CONSOLIDATION AU 31/12/2014

Dénomination	Adresse	Montant des capitaux propres	Valeur nette des titres détenus	% du contrôle	% d'intérêts	Montant du résultat du dernier exercice	Motifs justifiant l'exclusion du périmètre de consolidation
							<b>NEANT</b>

(en milliers MAD)

## TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDÉ AU 31/12/2014

	31/12/2014	31/12/2013
<b>FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES D'EXPLOITATION :</b>		
Produits sur opérations bancaires perçus	1 363 698	1 379 527
Récupérations sur créances amorties	10 775	13 749
Produits divers d'exploitation perçus	312 085	297 612
Charges sur opérations bancaires versées	-404 551	-419 971
Charges diverses d'exploitation payées	-395 741	-412 878
Charges générales d'exploitation payées	-351 031	-333 330
Impôts sur les résultats payés	-200 215	-194 448
<b>Flux de trésorerie net provenant du compte de produits et charges</b>	<b>335 020</b>	<b>330 261</b>
<b>Variation des actifs d'exploitation</b>		
Créances sur les établissements de crédit et assimilés (hors liquidités)	-20 188	40 563
Créances sur la clientèle	289 870	428 320
Titres de transaction et de placement (hors liquidités)	-10 999	0
Autres actifs	-60 989	67 050
Opérations de crédit-bail et de location	-144 026	96 782
<b>Variation des passifs d'exploitation</b>		
Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	-933 859	2 069 112
Dépôts de la clientèle		
Titres de créance émis	434 873	-2 489 460
Autres passifs	171 300	-56 259
<b>SOLDE DES VARIATIONS DES ACTIFS ET PASSIFS D'EXPLOITATION</b>	<b>-274 018</b>	<b>156 110</b>
<b>FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITES D'EXPLOITATION</b>	<b>61 001</b>	<b>486 370</b>
<b>FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENT</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	13 983	9 493
Intérêts reçus		
Dividendes reçus		
<b>FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENT</b>	<b>13 983</b>	<b>9 493</b>
<b>FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES DE FINANCEMENT</b>		
Subventions, fonds publics reçus		
Fonds spéciaux de garantie reçus		
Emission d'emprunts et de titres subordonnés	201 401	-100 014
Emission d'actions		
Remboursement des capitaux propres et assimilés		
Intérêts versés		
Dividendes versés	-300 005	-379 151
<b>FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITES DE FINANCEMENT</b>	<b>-98 604</b>	<b>-479 166</b>
<b>VARIATION NETTE DES LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES</b>	<b>-23 620</b>	<b>16 698</b>
<b>LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES A L'OUVERTURE DE L'EXERCICE</b>	<b>28 231</b>	<b>11 534</b>
<b>LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES A LA CLOTURE DE L'EXERCICE</b>	<b>4 611</b>	<b>28 231</b>

(en milliers MAD)

## CREANCES SUR LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT ET ASSIMILES CONSOLIDÉ AU 31/12/2014

CREANCES	Bank Al Maghrib, Trésor public et Services des chèques postaux	Banques au Maroc	Autres établissements de crédit et assimilés au Maroc	Etablissements de crédit à l'étranger	Total	Total
					31/12/2014	31/12/2013
<b>COMPTES ORDINAIRES DEBITEURS</b>	3 331	339 341			342 671	334 542
<b>VALEURS RECUES EN PENSION</b>						
- au jour le jour						
- à terme						
<b>PRETS DE TRESORERIE</b>						
- à terme						
- au jour le jour						
<b>PRETS FINANCIERS</b>						
<b>AUTRES CREANCES</b>		7 654			7 654	19 202
<b>INTERETS COURUS A RECEVOIR</b>						
<b>CREANCES EN SOUFFRANCE</b>						
<b>TOTAL</b>	<b>3 331</b>	<b>346 995</b>			<b>350 325</b>	<b>353 744</b>

(en milliers MAD)

## IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES CONSOLIDÉ AU 31/12/2014

IMMOBILISATIONS	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 et/ou provisions			Cumul	Montant net à la fin de l'exercice
					Montant des amortissements et/ou provisions au début de l'exercice	Dotations au titre de l'exercice	Montant des amortissements sur immobilisations sorties		
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	<b>372 158</b>	<b>17 890</b>	<b>4 109</b>	<b>385 940</b>	<b>142 158</b>	<b>15 339</b>	<b>229</b>	<b>157 268</b>	<b>228 672</b>
Droit au bail	144 395	-	-	144 395					144 395
Immobilisations en recherche et développement	19 215	12 622	4 109	27 728					27 728
Autres immobilisations incorporelles d'exploitation	208 549	5 268	213 817	213 817	142 158	15 339	229	157 268	56 549
Immobilisations incorporelles hors exploitation									
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	<b>276 092</b>	<b>2 406</b>	<b>278 497</b>	<b>278 497</b>	<b>191 144</b>	<b>15 088</b>	<b>27</b>	<b>206 204</b>	<b>72 293</b>
<b>IMMEUBLES D'EXPLOITATION</b>	<b>25 144</b>	<b></b>	<b></b>	<b>25 144</b>	<b>13 244</b>	<b>881</b>	<b></b>	<b>27</b>	<b>14 098</b>
Terrain d'exploitation	1 043			1 043					1 043
Immeubles d'exploitation, Bureaux	24 101			24 101	13 244	881		27	14 098
Immeubles d'exploitation, Logements de fonction									
<b>MOBILIER ET MATERIEL D'EXPLOITATION</b>	<b>116 012</b>	<b>1 676</b>	<b>-</b>	<b>117 688</b>	<b>97 952</b>	<b>5 692</b>	<b></b>	<b>103 644</b>	<b>14 044</b>
Mobilier de bureau d'exploitation	24 976	47		25 022	17 002	1 543		18 545	6 477
Matériel de bureau d'exploitation	6 828	73		6 901	4 978	426		5 403	1 498
Matériel informatique & télécom	83 179	1 556		84 736	74 952	3 721		78 672	6 063
Matériel roulant rattaché à l'exploitation	1 029	-		1 029	1 021	2		1 023	5
Autres matériels d'exploitation									
<b>AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES D'EXPLOITATION</b>	<b>132 014</b>	<b>730</b>	<b></b>	<b>132 744</b>	<b>79 948</b>	<b>8 514</b>	<b></b>	<b>88 462</b>	<b>44 281</b>
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES HORS EXPLOITATION</b>	<b>2 921</b>	<b></b>	<b></b>	<b>2 921</b>	<b></b>	<b></b>	<b></b>	<b></b>	<b>2 921</b>
Terrains hors exploitation									
Immeubles hors exploitation	1 808			1 808					1 808
Mobilier et matériel hors exploitation	560			560					560
Autres immobilisations corporelles hors exploitation	554			554					554
<b>TOTAL</b>	<b>648 250</b>	<b>20 296</b>	<b>4 109</b>	<b>664 437</b>	<b>333 303</b>	<b>30 426</b>	<b>256</b>	<b>363 472</b>	<b>300 964</b>

(en milliers MAD)

## DETTES ENVERS LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT ET ASSIMILES CONSOLIDÉ AU 31/12/2014

DETTES	Etablissements de crédit et assimilés au Maroc			Etablissements de crédit à l'étranger	Total	Total
	Bank Al-Maghrib, Trésor Public et Service des Chèques Postaux	Banques au Maroc	Autres établissements de crédit et assimilés au Maroc			
					31/12/2014	31/12/2013
<b>COMPTES ORDINAIRES CREDITEURS</b>		415 778			415 778	373 369
<b>VALEURS DONNEES EN PENSION</b>						
- au jour le jour						
- à terme						
<b>EMPRUNTS DE TRESORERIE</b>						
- au jour le jour						
- à terme						
<b>EMPRUNTS FINANCIERS</b>		5 625 000			5 625 000	6 585 000
<b>AUTRES DETTES</b>						
<b>INTERETS COURUS A PAYER</b>		81 857			81 857	98 125
<b>TOTAL</b>		<b>6 122 635</b>			<b>6 122 635</b>	<b>7 056 494</b>



Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés ci-joints de la société WAFASALAF et sa filiale (Groupe WAFASALAF), comprenant le bilan consolidé au 31 décembre 2014, ainsi que le compte de produits et charges, le tableau des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. Ces états financiers consolidés ont été préparés en conformité avec les normes comptables applicables au Maroc, dont un bénéfice net consolidé de MAD 348.520.

## Responsabilité de la Direction

La Direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément aux normes marocaines telles qu'adoptées par le CNC du 15 juillet 1999. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation des états financiers consolidés ne comportant pas d'anomalie significative, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

## Responsabilité de l'Auditeur

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers consolidés sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique, de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers consolidés ne comportent pas d'anomalie significative.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états financiers consolidés. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers consolidés contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Et procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation des états financiers consolidés afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci.

Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers consolidés.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

## Opinion sur les états financiers consolidés

A notre avis, les états financiers consolidés cités au premier paragraphe ci-dessus donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de l'ensemble du Groupe WAFASALAF constitué par les entités comprises dans la consolidation au 31 décembre 2014, ainsi que de la performance financière et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux normes marocaines telles qu'adoptées par le CNC le 15 juillet 1999.

Casablanca, le 6 février 2015

Les Commissaires aux Comptes

ERNEST &amp; YOUNG

Bachir YAZI Associé

MAZARS AUDIT ET CONSEIL

Kamal MOKDAD Associé Gérant

Service Clientèle  
0522 54 51 51client@wafasalaf.ma  
www.wafasalaf.ma

Wafasalaf  
ديما معاك