



Société Anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance
Au capital de 239.449.700 dirhams
Siège social : Immeuble 8 – Zénith Millenium – Sidi Maarouf
CASABLANCA
RC Casablanca 88 437

AVIS DE CONVOCATION DES ACTIONNAIRES A L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE DU VENDREDI 27 MAI 2011 A 10 HEURES

Les actionnaires de la Société Anonyme « SALAFIN » sont convoqués en Assemblée Générale Ordinaire, qui se tiendra au siège de SALAFIN, le vendredi 27 Mai à 10 heures, à l'effet de délibérer et statuer sur l'ordre du jour suivant :

1. Lecture du Rapport de Gestion du Directoire et du Rapport des Commissaires aux Comptes relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2010 ;
2. Examen et approbation des Comptes de l'exercice arrêtés au 31 décembre 2010 ;
3. Rapport spécial des Commissaires aux Comptes relatif aux conventions visées à l'article 95 et suivants de la loi n° 17-95 ;
4. Examen du Rapport Annuel du Contrôle Interne ;
5. Affectation des résultats de l'exercice clos le 31/12/2010 ;
6. Quitus aux membres du Directoire et du Conseil de Surveillance pour leur gestion durant l'exercice 2010 ;
7. Questions diverses ;
8. Pouvoirs à donner.

Les propriétaires d'actions au porteur devront déposer au siège social de SALAFIN ou faire adresser par un intermédiaire habilité au plus tard, cinq jours ouvrables avant la réunion de l'Assemblée, soit le vendredi 23 Mai 2011, les attestations constatant l'inscription en compte de leurs titres.
Les titulaires d'actions nominatives, préalablement inscrites en compte au moins cinq jours ouvrables avant la réunion de l'assemblée, seront admis sur simple justification de leur identité ou de leur mandat.

Toute demande d'inscription de projets de résolutions à l'ordre du jour doit être adressée au siège social de la société par lettre recommandée avec accusé de réception dans le délai de dix jours à compter de la publication de l'avis de convocation.

Tout actionnaire a le droit de prendre connaissance, au siège social de SALAFIN, des documents dont la communication est prescrite par la loi relative aux sociétés anonymes.

Un actionnaire ne peut se faire représenter que par son conjoint, un ascendant, descendant ou par autre actionnaire justifiant d'un mandat.

Le Conseil de Surveillance

PROJET DE RÉSOLUTIONS

PREMIERE RESOLUTION

L'Assemblée Générale, après avoir entendu la lecture du Rapport du Directoire et des Commissaires aux Comptes approuve ces documents dans leur intégralité; elle approuve également les Etats de Synthèse relatifs aux comptes arrêtés au 31/12/2010 tels qu'ils ont été présentés, faisant ressortir un résultat net bénéficiaire de cent millions quatre cent vingt quatre mille six cent quatre vingt dix dirhams soixante et un centimes (**100.424.690,61 Dhs**).

DEUXIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale, après avoir entendu la lecture du rapport spécial des commissaires aux comptes sur les conventions relevant de l'article 95 et suivants de la loi n° 17-95, approuve les conventions qui y sont mentionnées.

TROISIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale, après avoir entendu la lecture du rapport annuel du contrôle interne, approuve les conclusions dudit rapport.

QUATRIEME RESOLUTION

Après en avoir délibéré, l'Assemblée Générale Ordinaire, décide à l'unanimité d'affecter le bénéfice de l'exercice 2010 qui s'établit à **100.424.690,61** dirhams de la manière suivante :

Affectation du résultat 2010	Dirhams
Résultat Exercice	100 424 690,61
Réserve Légale	0,00
Solde	100 424 690,61
Réserves liées à la provision pour investissements	9 000 000,00
Solde	91 424 690,61
Dividendes	50 284 437,00
Dividende par Action	21,00
Nombre d'actions	2 394 497,00
Solde	41 140 253,61
Super-Dividende	31 128 461,00
Super-Dividende par Action	13,00
Solde	10 011 792,61
Réserves facultatives	10 011 792,61
Solde	0,00

CINQUIEME RESOLUTION

L'Assemblée fixe le dividende à 34 Dirhams par action au titre de l'exercice 2010, ventilé comme suit :
- Dividende ordinaire à 21 dirhams (vingt et un dirhams) par action,
- Dividende exceptionnel à 13 (treize dirhams) par action,
et décide que le paiement de ces dividendes, sera effectué, à partir du 04 juillet 2011.

SIXIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire donne quitus total, entier et sans réserve aux Membres du Directoire pour leur gestion au titre de l'exercice 2010 ainsi qu'aux Membres du Conseil de Surveillance.

SEPTIEME RESOLUTION

Les pouvoirs en vue d'accomplir les formalités sont accordés au porteur du présent procès-verbal.

Le Conseil de Surveillance

COMMUNICATION FINANCIÈRE



GROUPE BMCE
Bilan 31/12/2010

BILAN ACTIF

en milliers de DH		
ACTIF	31/12/10	31/12/09
Valeurs en caisse, Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux	9	4
Créances sur les établissements de crédit et assimilés	0	
. A vue	0	
. A terme		
Créances sur la clientèle	1 994 793	2 001 935
. Crédits de trésorerie et à la consommation	1 909 168	1 902 246
. Crédits à l'équipement	0	
. Crédits immobiliers	0	
. Autres crédits	85 625	99 689
Créances acquises par affacturage	0	
Titres de transaction et de placement	6 176	19 722
. Bons du Trésor et valeurs assimilées	5	530
. Autres titres de créance	0	
. Titres de propriété	6 172	19 192
Autres actifs	91 284	65 935
Titres d'investissement	0	
. Bons du Trésor et valeurs assimilées	0	
. Autres titres de créance	0	
Titres de participation et emplois assimilés	303	303
Créances subordonnées	0	
Immobilisations données en crédit-bail et en location	1 127 092	1 131 463
Immobilisations incorporelles	11 213	6 919
Immobilisations corporelles	49 764	24 930
Total de l'Actif	3 280 635	3 251 212

HORS BILAN

en milliers de DH		
HORS BILAN	31/12/10	31/12/09
ENGAGEMENTS DONNES	80 167	126 498
Engagements de financement donnés en faveur d'établissements de crédit et assimilés		
Engagements de financement donnés en faveur de la clientèle	80 167	126 498
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 RECUS	682 976	418 946
Engagements de financement reçus d'établissements de crédit et assimilés	682 976	418 946
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		

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

en milliers de DH		
	31/12/10	31/12/09
PRODUITS D'EXPLOITATION BANCAIRE	898 620	1 028 307
Intérêts et produits assimilés sur opérations avec les établissements de crédit	0	
Intérêts et produits assimilés sur opérations avec la clientèle	232 567	209 259
Intérêts et produits assimilés sur titres de créance	0	
Produits sur titres de propriété	0	24
Produits sur immobilisations en crédit-bail et en location	645 635	804 681
Commissions sur prestations de service	10 134	6 734
Autres produits bancaires	10 285	7 609
CHARGES D'EXPLOITATION BANCAIRE	610 865	759 140
Intérêts et charges assimilées sur opérations avec les établissements de crédit	7 262	20 829
Intérêts et charges assimilés sur opérations avec la clientèle	0	
Intérêts et charges assimilées sur titres de créance émis	70 952	53 837
Charges sur immobilisations en crédit-bail et en location	512 851	662 508
Autres charges bancaires	19 801	21 965
PRODUIT NET BANCAIRE	287 755	269 167
Produits d'exploitation non bancaire	3 635	2 498
Charges d'exploitation non bancaire	0	
CHARGES GENERALES D'EXPLOITATION	76 954	69 370
Charges de personnel	22 507	20 799
Impôts et taxes	1 406	784
Charges externes	46 477	41 670
Autres charges générales d'exploitation	0	0
Dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations incorporelles et corporelles	6 563	6 118

en milliers de DH		
	31/12/10	31/12/09
DOTATIONS AUX PROVISIONS ET PERTES SUR CREANCES IRRECOURVABLES	93 833	62 056
Dotations aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	71 751	60 696
Pertes sur créances irrécouvrables	21 782	
Autres dotations aux provisions	300	1 360
REPRISES DE PROVISIONS ET RECUPERATIONS SUR CREANCES AMORTIES	33 806	17 141
Reprises de provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	23 291	10 311
Récupérations sur créances amorties	0	
Autres reprises de provisions	10 515	6 830
RESULTAT COURANT	154 410	157 380
Produits non courants	65	55
Charges non courantes	356	1 422
RESULTAT AVANT IMPOTS SUR LES RESULTATS	154 119	156 013
Impôts sur les résultats	53 694	55 057
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	100 425	100 956

BILAN PASSIF

en milliers de DH		
PASSIF	31/12/10	31/12/09
Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux	0	
Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	372 024	636 054
. A vue	370 692	635 576
. A terme	1 332	477
Dépôts de la clientèle	187 070	26 479
. Comptes à vue créditeurs		
. Comptes d'épargne		
. Dépôts à terme		
. Autres comptes créditeurs	187 070	26 479
Titres de créance émis	1 598 891	1 384 452
. Titres de créance négociables	1 598 891	1 384 452
. Emprunts obligataires	0	
. Autres titres de créance émis		
Autres passifs	517 679	609 080
Provisions pour risques et charges	0	
Provisions réglementées	8 959	18 147
Subventions, fonds publics affectés et fonds spéciaux de garantie		
Dettes subordonnées		
Ecart de réévaluation		
Réserves et primes liées au capital	256 138	236 594
Capital	239 450	239 450
Actionnaires. Capital non versé (-)		
Report à nouveau (+/-)		
Résultats nets en instance d'affectation (+/-)	0	
Résultat net de l'exercice (+/-)	100 425	100 956
Total du Passif	3 280 635	3 251 212

ETAT DES SOLDES DE GESTION (ESG)

I - TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS		
en milliers de DH		
Code ligne	31/12/10	31/12/09
P011 + Intérêts et produits assimilés	232 567	209 259
C011 - Intérêts et charges assimilées	78 214	74 667
T007 MARGE D'INTERET	154 353	134 592
P013 + Produits sur immobilisations en crédit-bail et en location	645 635	804 681
C013 - Charges sur immobilisations en crédit-bail et en location	512 851	662 508
T008 Résultat des opérations de crédit-bail et de location	132 784	142 173
P015 + Commissions perçues	10 134	6 734
C015 - Commissions servies	18 980	20 636
T009 Marge sur commissions	-8 846	-13 902
T010 ± Résultat des opérations sur titres de transaction	0	-528
T011 ± Résultat des opérations sur titres de placement	968	-140
T012 ± Résultat des opérations de change	0	
T013 ± Résultat des opérations sur produits dérivés	0	
T014 Résultat des opérations de marché	968	-669
P017 + Divers autres produits bancaires	8 792	7 166
C017 - Diverses autres charges bancaires	295	193
T015 PRODUIT NET BANCAIRE	287 755	269 167
T016 ± Résultat des opérations sur immobilisations financières	1 027	-1 027
P019 + Autres produits d'exploitation non bancaire	3 635	2 498
C019 - Autres charges d'exploitation non bancaire	0	
C021 - Charges générales d'exploitation	76 954	69 370
T017 RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION	215 464	201 267
T018 ± Dotations nettes des reprises aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	-70 242	-50 385
T019 ± Autres dotations nettes des reprises aux provisions	9 189	6 497
T020 RESULTAT COURANT	154 410	157 380
T021 RESULTAT NON COURANT	-291	-1 367
C023 - Impôts sur les résultats	53 694	55 057
T022 RESULTAT NET DE L'EXERCICE	100 425	100 956

II - CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT		
en milliers de DH		
Code ligne	31/12/10	31/12/09
T023 ± RESULTAT NET DE L'EXERCICE	100 425	100 956
C025 + Dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations incorporelles et corporelles	6 563	6 118
C027 + Dotations aux provisions pour dépréciation des immobilisations financières	0	1 027
C029 + Dotations aux provisions pour risques généraux	0	
C031 + Dotations aux provisions réglementées	300	332
C033 + Dotations non courantes	0	
P025 - Reprises de provisions	10 515	6 830
P027 - Plus-values de cession sur immobilisations incorporelles et corporelles	0	
C035 + Moins-values de cession sur immobilisations incorporelles et corporelles	0	
P029 - Plus-values de cession sur immobilisations financières	0	
C037 + Moins-values de cession sur immobilisations financières	0	
P031 - Reprises de subventions d'investissement reçues	0	
T024 ± CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT	96 772	101 604
T025 - Bénéfices distribués	81 178	49 823
T026 ± AUTOFINANCEMENT	15 594	51 781

TITRES DE PARTICIPATION ET EMPLOIS ASSIMILES

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		
Participations dans les entreprises liées						Date de clôture de l'exercice	Situation nette	Produits inscrits au CPC de l'exercice
Autres titres de participation		300,00		303	303			
Divers Ste. de Crédit à la consommation	Crédit à la consommation	0,00	NS	3	3	31/12/10		
ORUS Services SA	Informatique	300,00	100%	300	300	31/12/10		5 830
TOTAL				303	303			

COMMUNICATION FINANCIERE

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

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
					Dotations au titre de l'exercice	Cumul des amortissements	Dotations au titre de l'exercice	Reprises de provisions	Cumul des provisions	
IMMOBILISATIONS DONNEES EN CREDIT-BAIL ET EN LOCATION AVEC OPTION D'ACHAT	5 306 685	228 759	-131 749	5 667 193	272 935	4 475 414			64 687	1 127 092
CREDIT-BAIL SUR IMMOBILISATIONS INCORPORELLES										
CREDIT-BAIL MOBILIER	5 074 433	220 436	-135 431	5 430 300	272 935	4 475 414				954 886
- Crédit-bail mobilier en cours										
- Crédit-bail mobilier loué	5 074 433	220 436	-135 431	5 430 300	272 935	4 475 414				954 886
- Crédit-bail mobilier non loué après résiliation										
CREDIT-BAIL IMMOBILIER										
- Crédit-bail immobilier en cours										
- Crédit-bail immobilier loué										
- Crédit-bail immobilier non loué après résiliation										
LOYERS COURUS A RECEVOIR	35 493		3 682	31 811						31 811
LOYERS RESTRUCTURES										
LOYERS IMPAYES	77 930	3 680		81 610						81 610
CREANCES EN SOUFFRANCE	118 829	4 643		123 472					64 687	58 785
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	5 306 685	228 759	-131 749	5 667 193	272 935	4 475 414			64 687	1 127 092

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

en millier de DH		
	31/12/10	31/12/09
Produits d'exploitation bancaire perçus	898 620	1 028 307
Récupérations sur créances amorties		
Produits d'exploitation non bancaire perçus	3 635	2 498
Charges d'exploitation bancaire versées	98 014	96 632
Charges d'exploitation non bancaire versées		
Charges générales d'exploitation versées	70 390	63 252
Impôts sur les résultats versés	53 694	55 057
Flux de trésorerie nets provenant du compte de produits et charges	680 156	815 864
Variation de :		
Créances sur les établissements de crédit et assimilés		2 647
Créances sur la clientèle	7 142	-369 493
Titres de transaction et de placement	13 545	-18 848
Autres actifs	-25 349	-9 263
Immobilisations données en crédit-bail et en location	355 867	291 022
Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	-264 030	-273 924
Dépôts de la clientèle	160 591	26 479
Titres de créance émis	214 439	381 174
Autres passifs	-91 400	-115 326
Solde des variations des actifs et passifs d'exploitation	370 806	-85 531
FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITES D'EXPLOITATION	1 050 962	730 333
Produit des cessions d'immobilisations financières		
Produit des cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles		
Acquisition d'immobilisations financières		
Acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles	35 691	3 474
Intérêts perçus		
Dividendes perçus		
FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENT	35 691	3 474
Subventions, fonds publics et fonds spéciaux de garantie reçus		
Emission de dettes subordonnées		
Emission d'actions		2 196
Remboursement des capitaux propres et assimilés		
Intérêts versés	78 214	74 667
Dividendes versés	81 178	49 823
FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITES DE FINANCEMENT	-159 392	-126 686
VARIATION NETTE DE LA TRESORERIE	264 035	271 275
TRESORERIE A L'OUVRETURE DE L'EXERCICE	-636 050	-907 325
TRESORERIE A LA CLOTURE DE L'EXERCICE	-372 015	-636 050

DETTES ENVERS LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT ET ASSIMILES

en milliers de DH						
DETTES	Etablissements de crédit et assimilés au Maroc			Etablissements de crédit à l'étranger	Total 31/12/2010	Total 31/12/2009
	Bank Al-Maghrib, Trésor Public et Service des Chèques Postaux	Banques au Maroc	Autres établissements de crédit et assimilés au Maroc			
COMPTES ORDINAIRES CREDITEURS		370 692			370 692	635 576
VALEURS DONNEES EN PENSION						
- au jour le jour						
- à terme						
EMPRUNTS DE TRESORERIE						
- au jour le jour						
- à terme						
EMPRUNTS FINANCIERS		1 332			1 332	477
AUTRES DETTES						
INTERETS COURUS A PAYER						
TOTAL		372 024			372 024	636 054

VALEURS ET SURETES RECUES ET DONNEES EN GARANTIE

en milliers de DH			
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			

Valeurs et sûretés reçues 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			

CREANCES SUR LA CLIENTELE

CREANCES	Secteur public	Secteur privé			en milliers de DH	
		Entreprises financières	Entreprises non financières	Autre clientèle	Total 31/12/2010	Total 31/12/2009
CREDITS DE TRESORERIE						
- Comptes à vue débiteurs						
- Créances commerciales sur le Maroc						
- Crédits à l'exportation						
- Autres crédits de trésorerie						
CREDITS A LA CONSOMMATION				1 909 168	1 909 168	1 902 246
CREDITS A L'EQUIPEMENT						
CREDITS IMMOBILIERS						
AUTRES CREDITS						
CREANCES ACQUISES PAR AFFACTURAGE						
INTERETS COURUS A RECEVOIR						
CREANCES EN SOUFFRANCE						
- Créances pré-douteuses				85 625	85 625	99 689
- Créances douteuses				44 140	44 140	68 077
- Créances compromises				10 981	10 981	17 192
				30 504	30 504	14 420
TOTAL				1 994 793	1 994 793	2 001 935

Commentaires:
CREANCES EN SOUFFRANCE Nettes des Agios et des Provisions

PROVISIONS

en milliers de DH					
PROVISIONS	Encours 31/12/2009	Dotations	Reprises	Autres variations	Encours 31/12/2010
PROVISIONS, DEDUITES DE L'ACTIF, SUR:	266 370,93	71 751,10	23 290,74		314 831,28
créances sur les établissements de crédit et assimilés					
créances sur la clientèle	202 576	70 859	23 291		250 145
titres de placement					
titres de participation et emplois assimilés	63 795	892			64 687
immobilisations en crédit-bail et en location					
autres actifs					
PROVISIONS INSCRITES AU PASSIF	18 147	300	9 488		8 959
Provisions pour risques d'exécution d'engagements par signature					
Provisions pour risques de change					
Provisions pour risques généraux					
Provisions pour pensions de retraite et obligations similaires					
Provisions pour autres risques et charges	18 147	300	9 488		8 959
Provisions réglementées					
TOTAL GENERAL	284 518	72 051	32 779		323 790

VENTILATION DES EMPLOIS ET DES RESSOURCES SUIVANT LA DUREE RESIDUELLE

en milliers de DH						
	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	2 897	3 129	51 769	1 742 131	194 867	1 994 793
Titres de créance				5		5
Créances subordonnées						
Crédit-bail et assimilé	1 362	7 640	82 113	1 024 605	11 372	1 127 092
TOTAL	4 259	10 770	133 882	2 766 740	206 239	3 121 890
PASSIF						
Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	370 692		1 332			372 024
Dettes envers la clientèle (*)	272	293	4 855	163 376	18 274	187 070
Titres de créance émis		30 000	693 891	875 000		1 598 891
Emprunts subordonnés						
TOTAL	370 964	30 293	700 077	1 038 376	18 274	2 157 985

Commentaires:
(*) Relatif aux opérations de LOA

ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Deloitte

Deloitte Audit
2855, Boulevard Zerkroum
Casablanca

Cabinet El Maâtaoui

Résidence Saada Allah
12, rue Réamur 2^{ème} étage
Quartier des Hôpitaux
Casablanca

SALAFIN

ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LA SITUATION PROVISOIRE DU BILAN ET DU COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES PERIODE DU 1^{ER} JANVIER AU 31 DECEMBRE 2010

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 SALAFIN 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 l'état des informations complémentaires (ETIC) relatifs à la période du 1^{er} janvier au 31 décembre 2010. Cette situation provisoire, qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant KMAD 596.013 dont un bénéfice net de KMAD 100.425, 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 provisoire 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 provisoire, 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 2010, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Casablanca, le 23 mars 2011

Les Commissaires aux Comptes

Deloitte Audit

Fawzi Britel
Associé

Cabinet El Maâtaoui

Abderrafi El Maâtaoui
Associé