



## Situation provisoire au 30 juin 2011

### BILAN ACTIF

ACTIF	en milliers de DH	
	30/06/2011	31/12/2010
Valeurs en caisse, Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux	7	9
Créances sur les établissements de crédit et assimilés	0	0
. A vue	0	0
. A terme		
Créances sur la clientèle	1 833 168	1 994 793
. Crédits de trésorerie et à la consommation	1 739 387	1 909 168
. Crédits à l'équipement		0
. Crédits immobiliers		0
. Autres crédits	93 781	85 625
Créances acquises par affacturage		0
Titres de transaction et de placement	9 805	6 176
. Bons du Trésor et valeurs assimilées		5
. Autres titres de créance		0
. Titres de propriété	9 805	6 172
Autres actifs	133 891	91 284
Titres d'investissement	0	0
. Bons du Trésor et valeurs assimilées		0
. Autres titres de créance		0
Titres de participation et emplois assimilés	301	303
Créances subordonnées		0
Immobilisations données en crédit-bail et en location	1 240 400	1 127 092
Immobilisations incorporelles	9 859	11 213
Immobilisations corporelles	49 653	49 764
<b>Total de l'Actif</b>	<b>3 277 084</b>	<b>3 280 635</b>

### BILAN PASSIF

PASSIF	en milliers de DH	
	30/06/2011	31/12/2010
Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux		0
Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	354 359	372 024
. A vue	354 301	370 692
. A terme	58	1 332
Dépôts de la clientèle	292 443	187 070
. Comptes à vue créditeurs		
. Comptes d'épargne		
. Dépôts à terme		
. Autres comptes créditeurs	292 443	187 070
Titres de créance émis	1 476 029	1 598 891
. Titres de créance négociables	1 476 029	1 598 891
. Emprunts obligataires	0	0
. Autres titres de créance émis		
Autres passifs	585 934	517 679
Provisions pour risques et charges	0	0
Provisions réglementées	5 286	8 959
Subventions, fonds publics affectés et fonds spéciaux de garantie		
Dettes subordonnées		
Ecart de réévaluation		
Réserves et primes liées au capital	275 149	256 138
Capital	239 450	239 450
Actionnaires. Capital non versé (-)		
Report à nouveau (+/-)		
Résultats nets en instance d'affectation (+/-)	0	0
Résultat net de l'exercice (+/-)	48 433	100 425
<b>Total du Passif</b>	<b>3 277 084</b>	<b>3 280 635</b>

### HORS BILAN

HORS BILAN	en milliers de DH	
	30/06/2011	31/12/2010
<b>ENGAGEMENTS DONNES</b>	<b>78 570</b>	<b>80 167</b>
Engagements de financement donnés en faveur d'établissements de crédit et assimilés		
Engagements de financement donnés en faveur de la clientèle	78 570	80 167
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>700 641</b>	<b>682 976</b>
Engagements de financement reçus d'établissements de crédit et assimilés		
Engagements de garantie reçus d'établissements de crédit et assimilés	700 641	682 976
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	
	30/06/2011	30/06/2010
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION BANCAIRE</b>	<b>412 629</b>	<b>463 561</b>
Intérêts et produits assimilés sur opérations avec les établissements de crédit	0,00	0
Intérêts et produits assimilés sur opérations avec la clientèle	111 524	115 059
Intérêts et produits assimilés sur titres de créance	0	0
Produits sur titres de propriété	29,64	0
Produits sur immobilisations en crédit-bail et en location	293 530	338 041
Commissions sur prestations de service	2 721	4 666
Autres produits bancaires	4 824	5 796
<b>CHARGES D'EXPLOITATION BANCAIRE</b>	<b>270 563</b>	<b>320 071</b>
Intérêts et charges assimilés sur opérations avec les établissements de crédit	2 030	2 955
Intérêts et charges assimilés sur opérations avec la clientèle	0	0
Intérêts et charges assimilés sur titres de créance émis	32 973	33 999
Charges sur immobilisations en crédit-bail et en location	228 049	272 897
Autres charges bancaires	7 511	10 220
<b>PRODUIT NET BANCAIRE</b>	<b>142 066</b>	<b>143 491</b>
Produits d'exploitation non bancaire	1 927	1 701
Charges d'exploitation non bancaire	0	0
<b>CHARGES GENERALES D'EXPLOITATION</b>	<b>41 684</b>	<b>39 938</b>
Charges de personnel	12 409	10 716
Impôts et taxes	591	926
Charges externes	25 266	25 296
Autres charges générales d'exploitation	0	0
Dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations incorporelles et corporelles	3 429	2 999
<b>DOTATIONS AUX PROVISIONS ET PERTES SUR CREANCES IRRECOURVABLES</b>	<b>32 349</b>	<b>33 335</b>
Dotations aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	31 568	33 280
Pertes sur créances irrécouvrables	0	0
Autres dotations aux provisions	780	55
<b>REPRISES DE PROVISIONS ET RECUPERATIONS SUR CREANCES AMORTIES</b>	<b>4 997</b>	<b>9 276</b>
Reprises de provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	0	466
Récupérations sur créances amorties	0	0
Autres reprises de provisions	4 997	8 810
<b>RESULTAT COURANT</b>	<b>74 956</b>	<b>81 195</b>
Charges non courantes	149	246
<b>RESULTAT AVANT IMPOTS SUR LES RESULTATS</b>	<b>74 823</b>	<b>81 001</b>
Impôts sur les résultats	26 389	27 195
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>48 433</b>	<b>53 806</b>

### ETAT DES SOLDES DE GESTION

I - TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS	en milliers de DH	
	30/06/2011	30/06/2010
+ Intérêts et produits assimilés	111 524	115 059
- Intérêts et charges assimilées	35 004	36 954
<b>MARGE D'INTERET</b>	<b>76 521</b>	<b>78 105</b>
+ Produits sur immobilisations en crédit-bail et en location	293 530	338 041
- Charges sur immobilisations en crédit-bail et en location	228 049	272 897
<b>Résultat des opérations de crédit-bail et de location</b>	<b>65 481</b>	<b>65 143</b>
+ Commissions perçues	2 721	4 666
- Commissions servies	7 304	10 053
<b>Marge sur commissions</b>	<b>-4 582</b>	<b>-5 387</b>
± Résultat des opérations sur titres de transaction	30	0
± Résultat des opérations sur titres de placement		1 095
± Résultat des opérations de change	0	0
± Résultat des opérations sur produits dérivés	0	0
<b>Résultat des opérations de marché</b>	<b>30</b>	<b>1 095</b>
+ Divers autres produits bancaires	4 824	4 701
- Diverses autres charges bancaires	207	167
<b>PRODUIT NET BANCAIRE</b>	<b>142 066</b>	<b>143 491</b>
± Résultat des opérations sur immobilisations financières		1 027
+ Autres produits d'exploitation non bancaire	1 927	1 701
- Autres charges d'exploitation non bancaire		0
- Charges générales d'exploitation	41 684	39 938
<b>RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION</b>	<b>102 309</b>	<b>106 281</b>
± Dotations nettes des reprises aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	-31 568	-32 814
± Autres dotations nettes des reprises aux provisions	4 216	7 728
<b>RESULTAT COURANT</b>	<b>74 956</b>	<b>81 195</b>
<b>RESULTAT NON COURANT</b>	<b>-134</b>	<b>-194</b>
- Impôts sur les résultats	26 389	27 195
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>48 433</b>	<b>53 806</b>

II - CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT	en milliers de DH	
	30/06/2011	30/06/2010
<b>+ RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>48 433</b>	<b>53 806</b>
+ Dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations incorporelles et corporelles	3 429	2 999
+ Dotations aux provisions pour dépréciation des immobilisations financières	589	0
+ Dotations aux provisions pour risques généraux	0	0
+ Dotations aux provisions réglementées	191	55
+ Dotations non courantes	0	0
- Reprises de provisions	4 997	8 810
- Plus-values de cession sur immobilisations incorporelles et corporelles	1	0
+ Moins-values de cession sur immobilisations incorporelles et corporelles	0	0
- Plus-values de cession sur immobilisations financières	0	0
+ Moins-values de cession sur immobilisations financières	0	0
- Reprises de subventions d'investissement reçues	0	0
<b>+ CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT</b>	<b>48 008</b>	<b>48 050</b>
- Bénéfices distribués	81 413	81 413
<b>+ AUTOFINANCEMENT</b>	<b>-33 405</b>	<b>-33 363</b>

**TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE**

en millier de DH		
	30/06/2011	31/12/2010
Produits d'exploitation bancaire perçus	412 629	898 620
Récupérations sur créances amorties		
Produits d'exploitation non bancaire perçus	1 927	3 635
Charges d'exploitation bancaire versées	42 514	98 014
Charges d'exploitation non bancaire versées		
Charges générales d'exploitation versées	38 255	70 390
Impôts sur les résultats versés	26 389	53 694
<b>Flux de trésorerie nets provenant du compte de produits et charges</b>	<b>307 397</b>	<b>680 156</b>
<b>Variation de :</b>		
Créances sur les établissements de crédit et assimilés		
Créances sur la clientèle	161 625	7 142
Titres de transaction et de placement	-3 629	13 545
Autres actifs	-42 607	-25 349
Immobilisations données en crédit-bail et en location	261 882	355 867
Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	-17 665	-264 030
Dépôts de la clientèle	105 373	160 591
Titres de créance émis	-122 861	214 439
Autres passifs	68 254	-91 400
<b>Soide des variations des actifs et passifs d'exploitation</b>	<b>262 030</b>	<b>370 806</b>
<b>FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITES D'EXPLOITATION</b>	<b>569 427</b>	<b>1 050 962</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	1 964	35 691
Intérêts perçus		
Dividendes perçus		
<b>FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENT</b>	<b>-1 964</b>	<b>-35 691</b>
Subventions, fonds publics et fonds spéciaux de garantie reçus		
Emission de dettes subordonnées		
Emission d'actions		
Remboursement des capitaux propres et assimilés		
Intérêts versés	35 004	78 214
Dividendes versés	81 413	81 178
<b>FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITES DE FINANCEMENT</b>	<b>-116 417</b>	<b>-159 392</b>
<b>VARIATION NETTE DE LA TRESORERIE</b>	<b>17 672</b>	<b>264 035</b>
<b>TRESORERIE A L'OUVERTURE DE L'EXERCICE</b>	<b>-372 024</b>	<b>-636 050</b>
<b>TRESORERIE A LA CLOTURE DE L'EXERCICE</b>	<b>-354 352</b>	<b>-372 015</b>

**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
<b>ACTIF</b>						
Créances sur les établissements de crédit et assimilés						
Créances sur la clientèle	2 662	2 876	47 575	1 600 977	179 078	1 833 168
Titres de créance				548		548
Créances subordonnées						
Crédit-bail et assimilé	1 498	8 409	90 368	1 127 609	12 516	1 240 400
<b>TOTAL</b>	<b>4 161</b>	<b>11 284</b>	<b>137 943</b>	<b>2 729 134</b>	<b>191 594</b>	<b>3 074 116</b>
<b>PASSIF</b>						
Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	354 301		58			354 359
Dettes envers la clientèle (*)	425	459	7 590	255 402	28 568	292 443
Titres de créance émis		354 247	295 206	826 576		1 476 029
Emprunts subordonnés						
<b>TOTAL</b>	<b>354 726</b>	<b>354 706</b>	<b>302 853</b>	<b>1 081 978</b>	<b>28 568</b>	<b>2 122 832</b>

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

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		Dotations au titre de l'exercice	Dotations au titre de l'exercice	Provisions	Montant net à la fin de l'exercice
					Cumul des amortissements	Cumul des provisions				
<b>IMMOBILISATIONS DONNEES EN CREDIT-BAIL EN LOCATION AVEC OPTION D'ACHAT</b>	5 667 193	273 401	-2 483	5 943 077	228 049	4 632 254	4 765		70 423	1 240 400
CREDIT-BAIL SUR IMMOBILISATIONS INCORPOR										
CREDIT-BAIL MOBILIER	5 430 300	264 486	2 604	5 692 182	228 049	4 632 254	4 765		70 423	1 059 928
- Crédit-bail mobilier en cours										
- Crédit-bail mobilier loué	5 430 300	264 486	2 604	5 692 182	228 049	4 632 254	4 765		70 423	1 059 928
- 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	31 811		-5 096	36 897						36 897
LOYERS RESTRUCTURES										
LOYERS IMPAYES	81 610	1 896		83 506						83 506
CREANCES EN SOUFFRANCE	123 472	7 020		130 492			4 765		70 423	60 069
<b>IMMOBILISATIONS DONNEES EN LOCATION SIMPLE</b>										
BIENS MOBILIERS EN LOCATION SIMPLE										
BIENS IMMOBILIERS EN LOCATION SIMPLE										
LOYERS COURUS A RECEVOIR										
LOYERS RESTRUCTURES										
LOYERS IMPAYES										
LOYERS EN SOUFFRANCE										
<b>Total</b>	<b>5 667 193</b>	<b>273 401</b>	<b>-2 483</b>	<b>5 943 077</b>	<b>228 049</b>	<b>4 632 254</b>	<b>4 765</b>		<b>70 423</b>	<b>1 240 400</b>

**PROVISIONS**

en milliers de DH					
PROVISIONS	Encours 31/12/2010	Dotations	Reprises	Autres variations	Encours 30/06/2011
<b>PROVISIONS, DEDUITES DE L'ACTIF, SUR:</b>	<b>314 831,28</b>	<b>29 687,99</b>			<b>344 519,49</b>
créances sur les établissements de crédit et assimilés					
créances sur la clientèle	250 145	24 751			274 895
titres de placement					
titres de participation et emplois assimilés					
immobilisations en crédit-bail et en location	64 687	4 937			69 624
autres actifs					
<b>PROVISIONS INSCRITES AU PASSIF</b>	<b>8 959</b>	<b>191</b>	<b>3 864</b>		<b>5 286</b>
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					
Provisions réglementées	8 959	191	3 864		5 286
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>323 790</b>	<b>29 879</b>	<b>3 864</b>		<b>349 805</b>

**CREANCES SUR LA CLIENTELE**

en milliers de DH						
CREANCES	Secteur public	Secteur privé			Total 30/06/2011	Total 30/06/2010
		Entreprises financières	Entreprises non financières	Autre clientèle		
<b>CREDITS DE TRESORERIE</b>						
- Comptes à vue débiteurs						
- Créances commerciales sur le Maroc						
- Crédits à l'exportation						
- Autres crédits de trésorerie						
<b>CREDITS A LA CONSOMMATION</b>				1 739 387	1 739 387	1 896 277
<b>CREDITS A L'EQUIPEMENT</b>						
<b>CREDITS IMMOBILIERS</b>						
<b>AUTRES CREDITS</b>						
<b>CREANCES ACQUISES PAR AFFACTURAGE</b>						
<b>INTERETS COURUS A RECEVOIR</b>				93 781	93 781	88 446
- Créances pré-douteuses				44 078	44 078	56 601
- Créances douteuses				13 093	13 093	13 276
- Créances compromises				36 611	36 611	18 569
<b>TOTAL</b>				<b>1 833 168</b>	<b>1 833 168</b>	<b>1 984 722</b>

**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 30/06/2011	Total 31/12/2010
	Bank Al-Maghrib, Trésor Public et Service des Chèques Postaux	Banques au Maroc	Autres établissements de crédit et assimilés au Maroc			
<b>COMPTES ORDINAIRES CREDITEURS</b>		354 301			354 301	370 692
<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>		58			58	1 332
<b>AUTRES DETTES</b>						
<b>INTERETS COURUS A PAYER</b>						
<b>TOTAL</b>		<b>354 359</b>			<b>354 359</b>	<b>372 024</b>

**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		Produits inscrits au CPC de l'exercice
						Date de clôture de l'exercice	Situation nette	
<b>Participations dans les entreprises liées</b>								
<b>Autres titres de participation</b>		300,00		303	303			1 116
Divers Ste. de Crédit à la consommation	Crédit à la consommation	0,00	NS	3	3			
ORUS Services SA	Informatique	300,00	100%	300	300	31/12/2010	3 865	1 116
<b>TOTAL</b>					<b>303</b>	<b>303</b>		<b>1 116</b>

**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			
<b>TOTAL</b>			
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
Bons du Trésor et valeurs assimilées			
Autres titres			
Hypothèques			
Autres valeurs et sûretés réelles			
<b>TOTAL</b>			

**NEANT**

**ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE DES COMPTE SOCIAUX 30 JUIN 2011**

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 SALAFIN comprenant le bilan, le compte de produits et charges, l'état de solde de gestion, le tableau des flux de trésorerie ainsi que l'état des informations complémentaires (ETIC) relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2011. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant 563 032 KMAD dont un bénéfice net de 48 433 KMAD 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 SALAFIN arrêtés au 30 juin 2011, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Casablanca, le 29 aout 2011

Les Commissaires aux Comptes

Deloitte Audit

Cabinet El Maâtaoui

Fawzi Britel  
Associé  
Deloitte Audit  
285 Boulevard Zerktouni  
Casablanca, Maroc  
Tél : 022 22 27 34/35/36  
Fax : 022 22 48 78

Abderrafi El Maâtaoui  
Associé