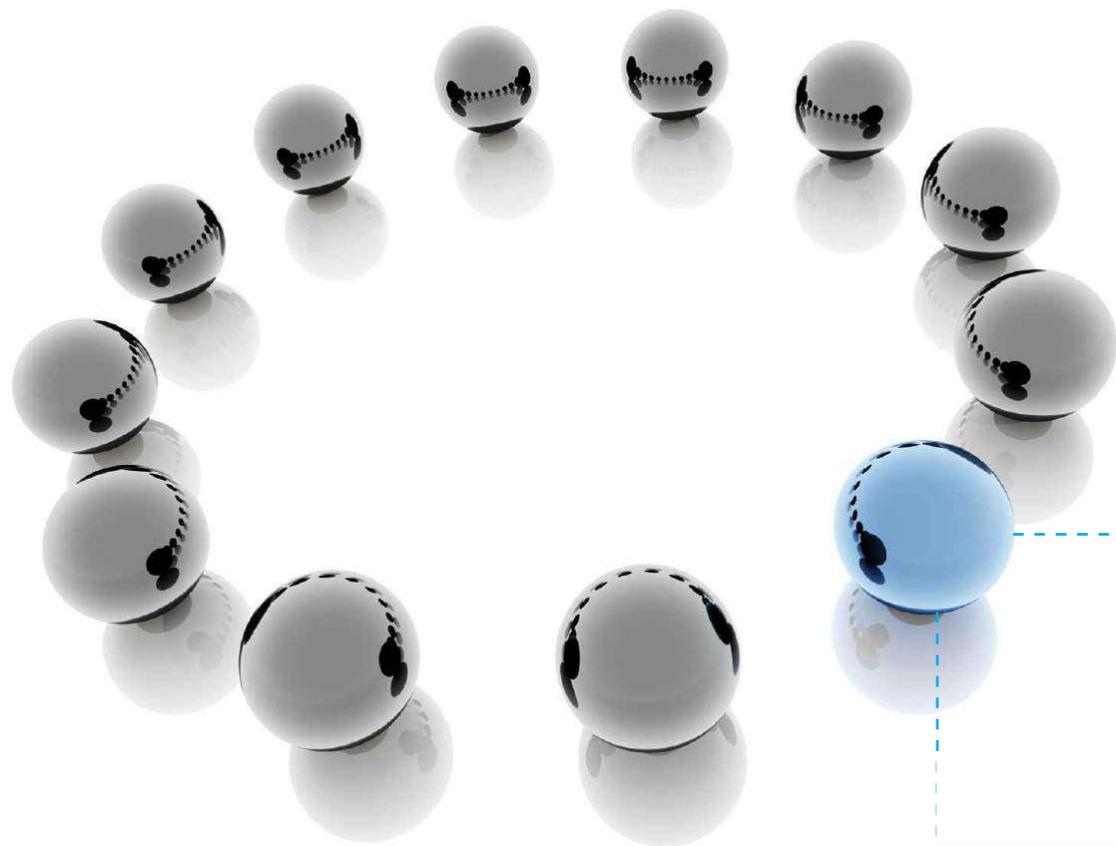


RAPPORT ANNUEL

2016



RAPPORT ANNUEL 2006

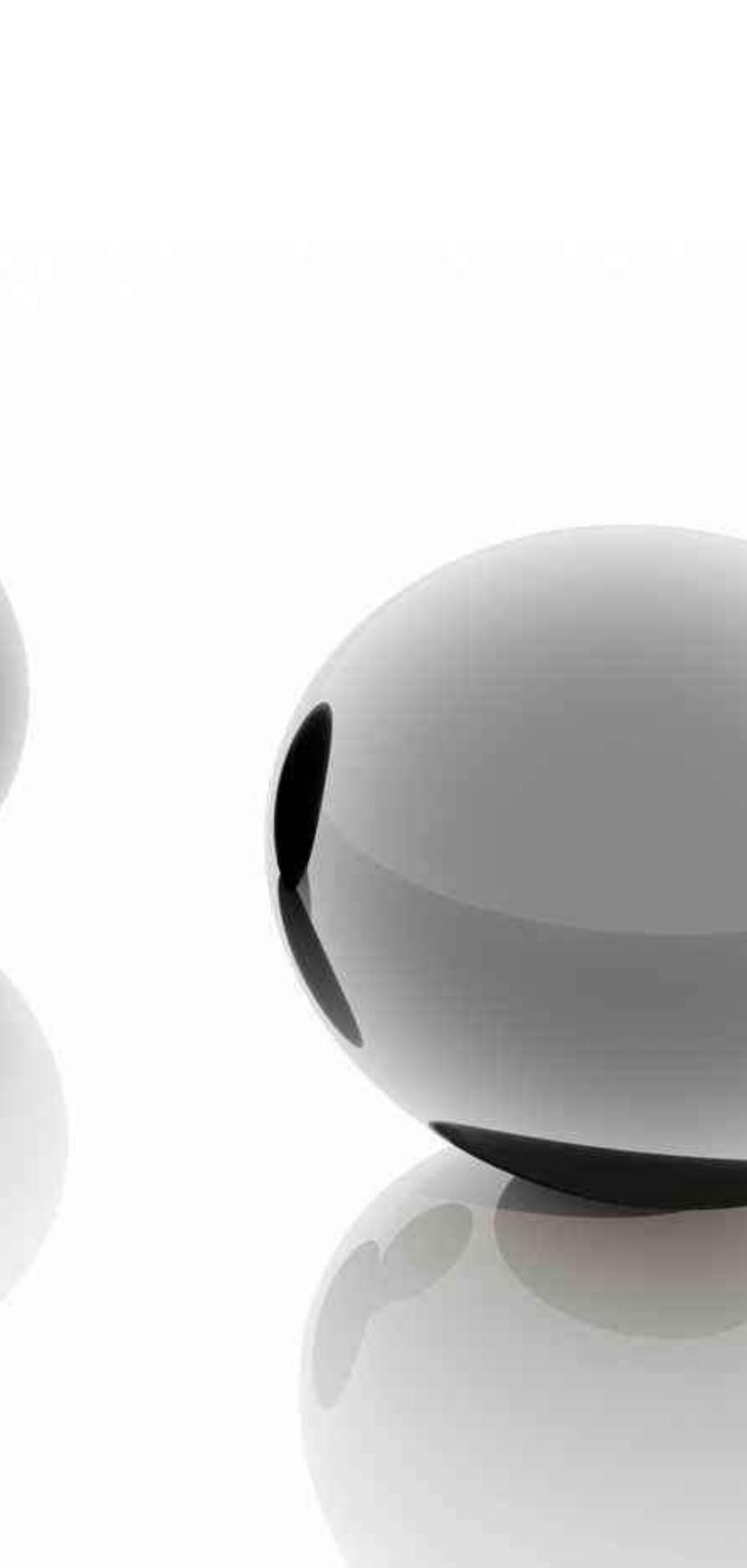
RAPPORT ANNUEL





SOMMAIRE

CHIFFRES CLÉS 2006	PAGE	4
MESSAGE DU PRÉSIDENT	PAGE	7
GOVERNANCE DE SALAFIN	PAGE	8
LES FEMMES ET LES HOMMES DE SALAFIN	PAGE	10



LES FAITS MARQUANTS 2006

- 14 LA SYNERGIE, ACCÉLÉRATEUR DE CROISSANCE
- 16 POURSUITE DE LA DIVERSIFICATION DE LA PRODUCTION
- 18 RENFORCEMENT DE LA PRÉSENCE DIRECTE DE SALAFIN SUR LE ROYAUME
- 20 ELARGISSEMENT DE LA GAMME DE PRODUITS
- 22 UNE COMMUNICATION INNOVANTE ET DYNAMIQUE

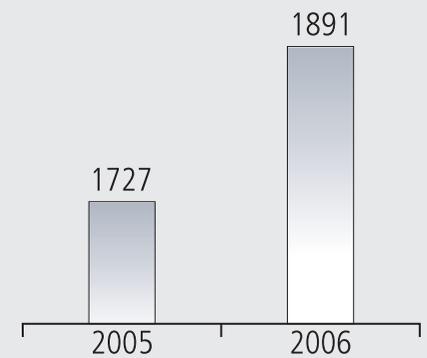
RAPPORT DE GESTION 2006

- 26 L'ENVIRONNEMENT ECONOMIQUE NATIONAL
- 28 LE SECTEUR DU CRÉDIT À LA CONSOMMATION
- 30 LES RÉALISATIONS PAR SEGMENT DU SECTEUR
- 32 LE RAPPORT FINANCIER
- 34 LES COMPTES SOCIAUX AU 31/12/2006
- 38 L'ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
- 42 L'AGENDA DE LA COMMUNICATION FINANCIÈRE

CHIFFRES CLÉS 2006



n. Dx

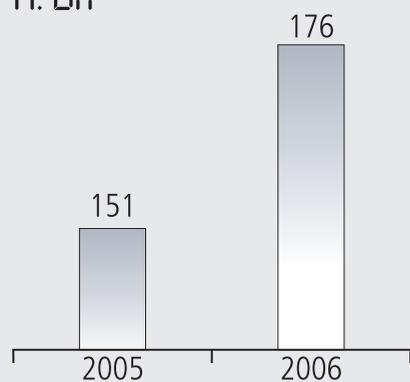


ENCOURS

FINANCIER :

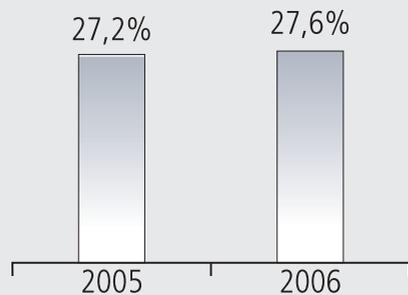
+ 9,5%

М. ДХ



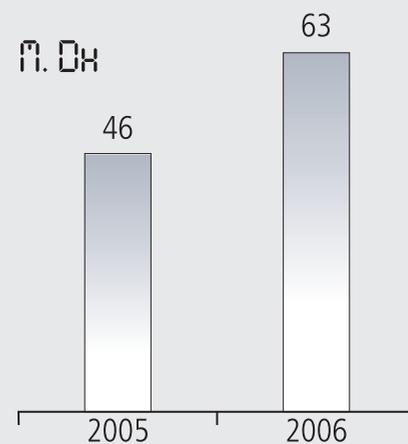
PNB :

+17%



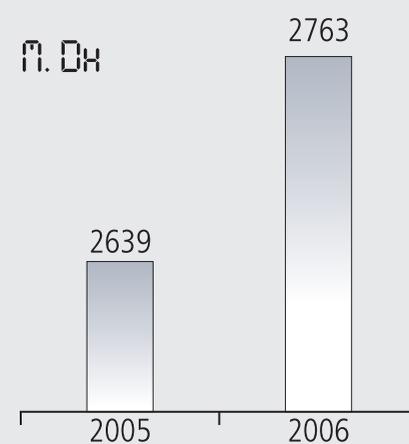
COEFFICIENT
D'EXPLOITATION

DE **27%**



RÉSULTAT NET

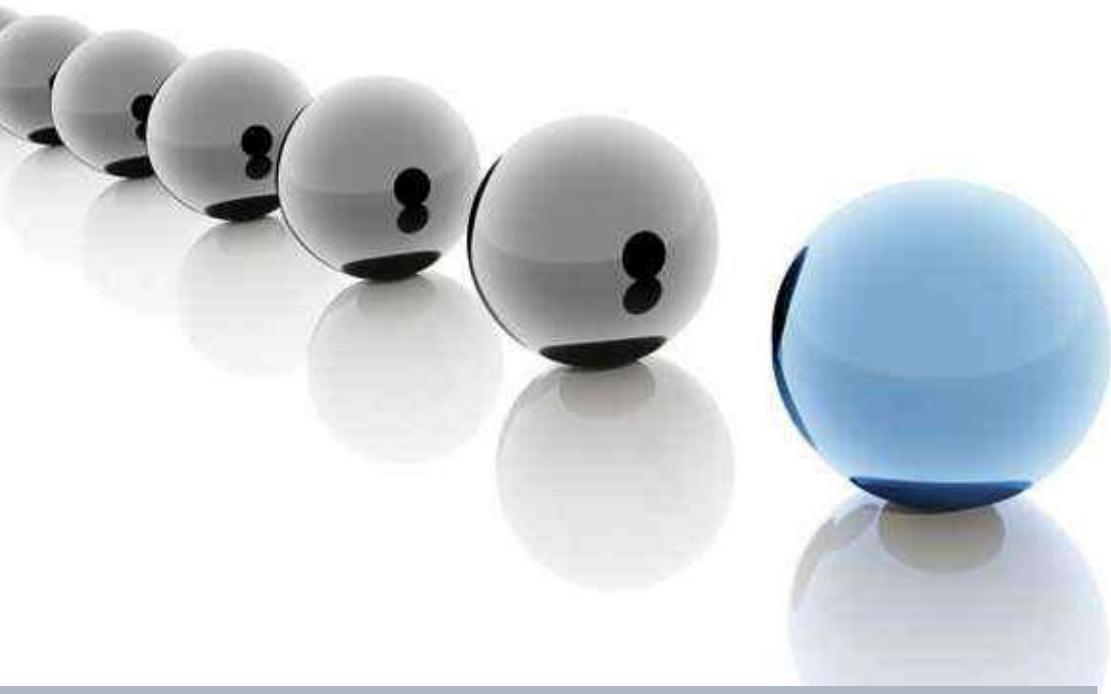
+37%



TOTAL BILAN

+5%

NOT DU PRÉSIDENT



DIX ANNÉES DE CROISSANCE
SOUTENUE ET DE PERFORMANCES
EXCEPTIONNELLES

AMINE BOURBIO
Président du Directoire



Nous avons fêté en avril dernier le 10ème anniversaire de SALAFIN en nous hissant sur le podium des trois premiers acteurs du Crédit à la Consommation au Maroc.

Ainsi, SALAFIN, quoique l'un des derniers nés du secteur, affiche déjà une myriade d'indicateurs qui nous donnent à nous réjouir et qui illustrent son dynamisme commercial, sa maîtrise du risque crédit et sa gestion rigoureuse des charges d'exploitation. A fin 2006, SALAFIN occupe le 3ème rang sectoriel en terme d'encours clients, affiche la meilleure rentabilité des fonds propres (ROE de 32%) et l'un des meilleurs coefficients d'exploitation (charges générales d'exploitation rapportées au Produit Net Bancaire).

SALAFIN a clôturé l'exercice 2006 avec un encours de 1,9 Milliards de DH en croissance de +9,5% par rapport à l'exercice 2005, un Produit Net Bancaire de 176 MDH (+17%) et un résultat net de 63 MDH en croissance de 37% par rapport à l'année 2005. Ces excellentes performances ont été réalisées dans un contexte de concurrence accrue, notamment sur le segment de marché des financements automobiles.

L'année 2006 a connu une inflexion stratégique notable marquée par l'élaboration d'un Plan de Développement Triennal qui fédère l'ensemble des activités de crédits à la consommation de SALAFIN et de sa maison mère BMCE Bank. Ce Plan de Développement est guidé par une vision commune aux deux institutions, centrée sur le Client, la satisfaction de ses demandes en terme de crédits à la consommation et l'anticipation de ses besoins. Ce Plan a été officialisé par la conclusion d'une Convention de Distribution des Crédits à la Consommation entre SALAFIN et BMCE Bank. Il ouvre devant nous d'énormes gisements de développement et un potentiel de croissance sans limite.

Le parachèvement de ce Plan a nécessité une mobilisation sans failles de nos collaborateurs qui ont été à la hauteur de ces exigences. Je suis très fier de leurs réalisations et du niveau de momentum (?) que nous avons créé ensemble.

Notre objectif pour les années à venir ne se limite plus à soutenir la croissance de notre activité, mais il est, à l'aube de notre deuxième décennie, de relever des défis toujours plus ambitieux : réaliser un saut quantitatif et qualitatif qui nous mènera aux sommets de notre secteur, que ce soit en terme de taille ou de performances.

En 2006, un travail de fond a été mené afin que notre organisation soit capable de relever ces nouveaux défis. D'une part, nos différents pôles se sont plus spécialisés dans leurs domaines de compétence et d'autre part notre expertise a été déployée sur l'ensemble des composantes de notre chaîne de valeur. Cette stratégie arrête des objectifs ambitieux mais réalisables, ajuste le niveau de risque à la rentabilité, analyse et maintient une discipline financière et organisationnelle sur tous les maillons de la chaîne. Elle encourage la méritocratie et récompense l'excellence.

En 2007, nos priorités seront guidées par la quête continue de la performance et de l'efficacité, la poursuite et la réussite de notre Plan Triennal, l'exploration de nouvelles opportunités offertes par l'accord de distribution avec BMCE Bank et le développement de produits innovants afin de toujours mieux servir nos clients.

GOUVERNANCE DE SALAFIN

LE CONSEIL DE SURVEILLANCE

COMPOSITION

Président	Membres	
Othman Benjelloun	Brahim Benjelloun Touimi	Mamoun Belghiti Mohammed Bennani

MISSION

- Exerce un contrôle sur la gestion de SALAFIN par le Directoire.
- Nomme les membres du Directoire et en désigne le Président
- Valide les options stratégiques de SALAFIN.
- Approuve les plans et budgets proposés par le Directoire.
- Approuve toute modification structurelle majeure.
- Veille à créer des synergies entre SALAFIN et les différentes entités du groupe BMCE Bank.

LE DIRECTOIRE

COMPOSITION

Président	Membres	
Amine BOUABID	Aziz Cherkaoui	Mohammed Sbihi
	Mohammed Er-raïoui	Omar Skalli

MISSION

- Décide de la mise en œuvre des orientations stratégiques.
- Veille à la maîtrise des grands équilibres financiers .
- Statue sur les opportunités d'investissements et sur toute décision stratégique.

LE COMITÉ DE DIRECTION

COMPOSITION

Président	Membres	
Amine BOUABID	Aziz Cherkaoui	Omar Skalli
	Mohammed Er-raïoui	Hatim Bghiel
	Mohammed Sbihi	Mourad El fath

MISSION

Le Comité de Direction se réunit hebdomadairement et regroupe tous les directeurs de départements. Ce comité assure un suivi régulier et permanent de l'exploitation courante, des projets en cours, du budget et des aspects organisationnels.

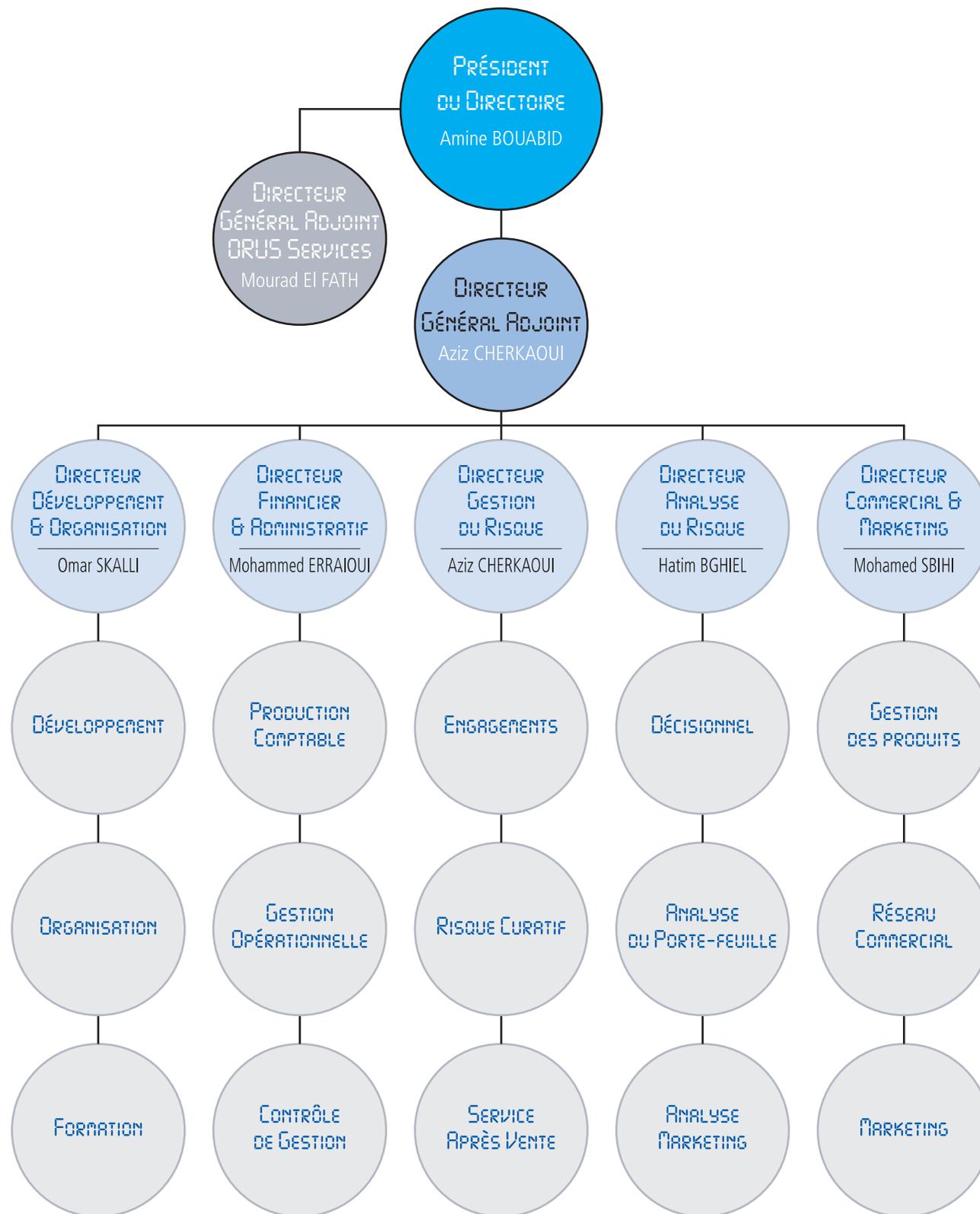
LE COLLÈGE DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

CO-COMMISSAIRES AUX COMPTES

Composition	
M. Fessal Cohen, Cabinet KPMG Audit Maroc	M. Abderrafii Al Maataoui, Cabinet Al Maataoui

MISSION

Les co-commissaires aux comptes ont été convoqués à la réunion du Directoire du 29 Mars 2007 qui a arrêté les comptes de l'exercice 2006, ainsi qu'à toutes les assemblées d'actionnaires.



LES FEMMES ET LES HOMMES DE SALAFIN



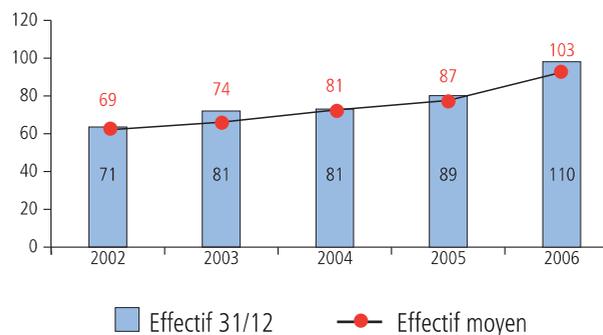
2006



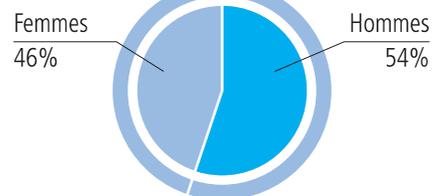
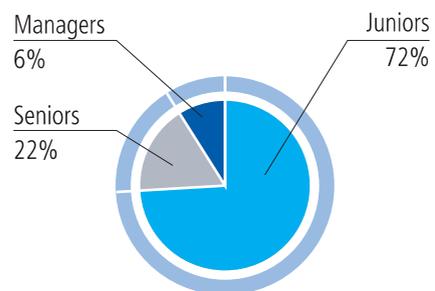
L'année 2006 a été consacrée au renforcement des équipes et au développement des démarches centrées sur l'amélioration et la valorisation des compétences.

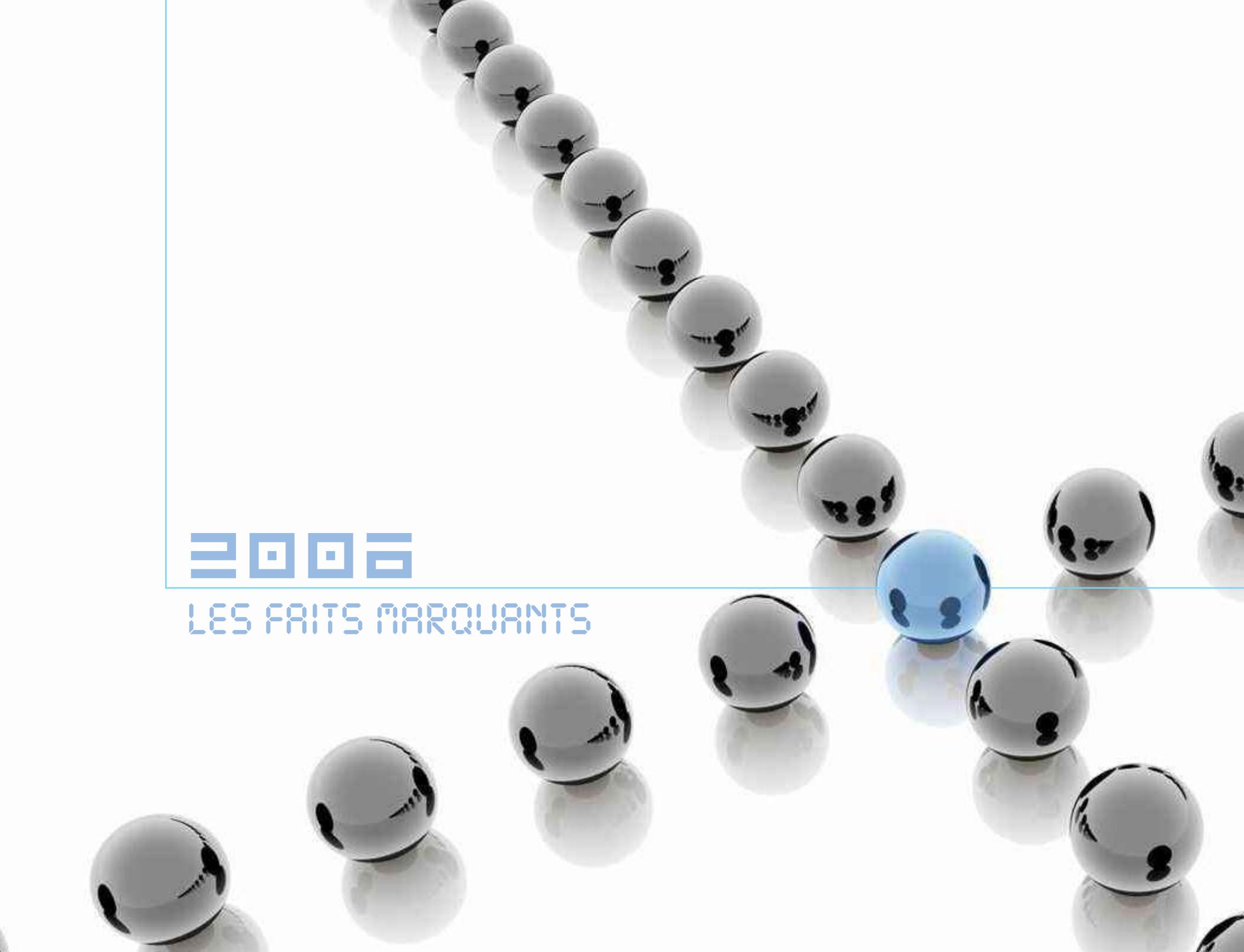
La forte croissance des effectifs s'explique principalement par les besoins induits par la réorganisation de certains départements. Ce sont 21 jeunes diplômés qui ont rejoint l'équipe SALAFIN, dont l'effectif est passé de 89 à 110 personnes.

Dans un esprit de développement des compétences et de responsabilisation de ses collaborateurs, SALAFIN a procédé à la création, au sein de ses départements Back Office, de Divisions auxquelles sont assignées des responsabilités et des objectifs spécifiques. Ces Divisions seront appelées à devenir de véritables Business Units et représenteront un relais entre la définition des grandes directives et leur mise en œuvre sur le terrain.



Catégorie des effectifs





2006

LES FAITS MARQUANTS



LA SYNERGIE, ACCÉLÉRATEUR DE CROISSANCE

POURSUITE DE LA DIVERSIFICATION DE LA PRODUCTION

RENFORCEMENT DE LA PRÉSENCE DIRECTE DE SALAFIN
SUR LE ROYAUME

ÉLARGISSEMENT DE LA GAMME DE PRODUITS

UNE COMMUNICATION INNOVANTE ET DYNAMIQUE

LA SYNERGIE, ACCÉLÉRATEUR DE CROISSANCE



SALAFIN filiale de BMCE BANK, spécialisée dans le financement aux particuliers, s'inscrit désormais au cœur de la stratégie de sa maison mère dans le métier des Crédits aux Particuliers. SALAFIN est désormais appelée à devenir le véritable bras armé du Groupe BMCE dans les métiers des Crédits à la Consommation et se verra confier l'ensemble de la gamme des produits de Crédit à la Consommation commercialisé par le Groupe.

En effet, sur décision de Monsieur Othmane Benjelloun, Président de Conseil de Surveillance de SALAFIN et Président Directeur Général de BMCE BANK, le choix stratégique d'intégrer SALAFIN et ses produits comme axe de développement de la Banque des Particuliers, s'est concrétisé par la signature en décembre 2006 d'une convention de distribution liant SALAFIN à sa maison mère BMCE BANK.

Cet accord cadre permettra aux deux entités de mettre en commun leurs

outils de gestion, de développer leurs complémentarités et d'optimiser leurs coûts de production.

L'objectif de cet accord est également de définir une stratégie globale du Crédit à la Consommation qui fédère BMCE Bank et SALAFIN. La relation Client sera abordée avant tout selon une perspective Groupe BMCE / Clients.

Première étape de cette Convention, SALAFIN s'est vue confier la gestion de l'ensemble de la gamme BMCE Crédit Immédiat, crédits à la consommation s'adressant aux clients particuliers de la Banque et distribués par son Réseau.



SALAFIN DANS LE GROUPE BMCE BANK

DEPUIS 2005, SALAFIN OCCUPE LA 1ÈRE PLACE DANS LA CONTRIBUTION DES FILIALES AU RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ DU GROUPE BMCE BANK

Un groupe financier National et International

- FORTE CROISSANCE DU RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ, FRÔLANT LE 1 Md DE DH
- HAUSSE DE 16,5% DU PNB, ATTEIGNANT 3,6 Md DE DH
- AUGMENTATION DE 12,5% DU TOTAL BILAN, POUR ATTEINDRE 85 Md DE DH
- TITRE BMCE BANK, VALEUR PHARE DU MARCHÉ BOURSIER.



FILIALES SPÉCIALISÉES

MAGHREBAIL
(société de leasing)

SALAFIN
(Crédits à la consommation)

MAROC FACTORING
(société d'affacturage)

BANQUES D'AFFAIRES

BMCE CAPITAL

BMCE CAPITAL
GESTION

BMCE CAPITAL
BOURSE

AUTRES

BMCE INTERNATIONAL

INTERFINA

RMA WATANYA

POURSUITE DE LA DIVERSIFICATION DE LA PRODUCTION



AU COURS DE L'ANNÉE 2006, SALAFIN A POURSUIVI LA DIVERSIFICATION DES CRÉDITS QU'ELLE DISTRIBUE ET A CONSOLIDÉ SA POSITION DANS LE SECTEUR DU CRÉDIT À LA CONSOMMATION.

N° 3 DU SECTEUR DU CRÉDIT À LA CONSOMMATION

Créée en 1997 sur un marché de plus de 25 opérateurs, SALAFIN est le plus jeune des principaux acteurs du Crédit à la Consommation. Avant même de souffler sa dixième bougie, SALAFIN s'est hissé sur le podium des 3 plus grandes et plus profitables sociétés de Crédit :

- **3ème en terme de Produit Net Bancaire,**
- **3ème en terme d'encours sains**
- **et 3ème ex æquo en terme de production de crédits nouveaux.**

Cette position vient couronner les efforts d'innovation et d'optimisation des ressources qui ont toujours guidé SALAFIN depuis sa création

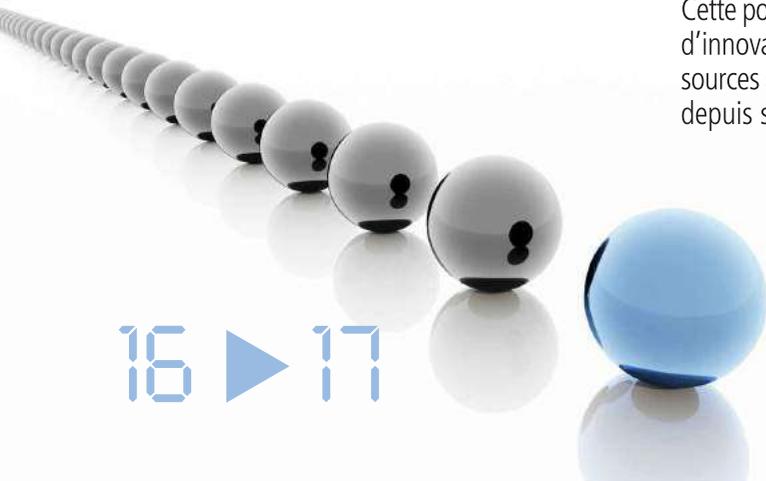
EVOLUTION DE SALAFIN D'UN POSITIONNEMENT MONO PRODUIT VERS CELUI D'ACTEUR GLOBAL DU CRÉDIT À LA CONSOMMATION

Ayant créé la première formule de Location avec Option d'Achat (LOA) au Maroc en mars 2000, SALAFIN est historiquement très présent dans le marché du financement automobile : en 2006, SALAFIN a financé près de 9% de l'ensemble des véhicules particuliers commercialisés au Maroc. A ce titre, SALAFIN est le second plus grand partenaire financier (crédit et leasing inclus) du marché automobile.

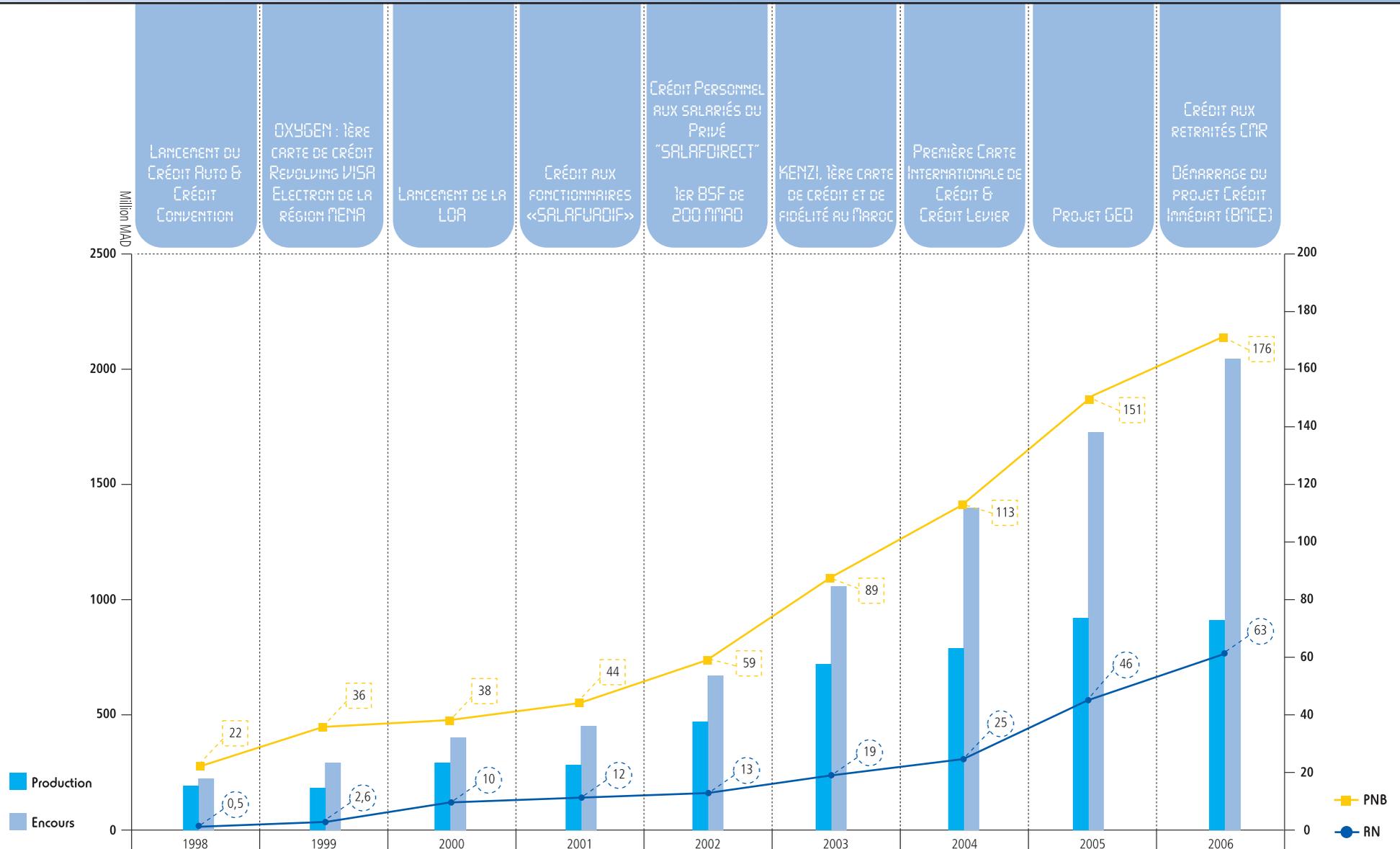
Dès 2005, SALAFIN avait amorcé la diversification de la nature des crédits qu'elle distribue : développement du crédits personnel non affecté et du crédit revolving. Au cours de l'année 2006, cette politique a été poursuivie et accélérée. Le volume des Crédits Personnels a progressé de +28% sur un marché ayant connu une croissance de +16%.

BMCE CRÉDIT IMMÉDIAT : L'INNOVATION AU SERVICE DES CLIENTS DU GROUPE BMCE

Première étape du projet de Synergie entre BMCE Bank et SALAFIN en matière de crédits à la consommation, les équipes de SALAFIN et de BMCE Bank se sont très fortement mobilisées afin de concevoir une gamme complète de crédits destinés à la clientèle de la Banque. Ce projet représente un énorme potentiel de diversification et développement pour les années à venir.



10 ANS DÉJÀ...



RENFORCEMENT DE LA PRÉSENCE DIRECTE DE SALAFIN SUR LE ROYAUME



AU COURS DE CETTE ANNÉE, SALAFIN A CONSOLIDÉ SA PRÉSENCE DIRECTE (VIA SON RÉSEAU D'AGENCES) ET INDIRECTE (VIA SES CORRESPONDANTS ET PARTENAIRES)

OUVERTURE D'UNE AGENCE À MARRAKECH

SALAFIN a renforcé au cours de l'été 2006 sa présence dans la ville ocre par l'ouverture d'une agence dédiée, au cœur d'un quartier à forte densité commerciale.

DÉVELOPPEMENT DU RÉSEAU DE CORRESPONDANTS

Les crédits personnels distribués par le réseau des correspondants de SALAFIN, a progressé de +36% par rapport à 2005.

Ce sont plus d'une vingtaine de correspondants, rigoureusement sélectionnés et individuellement formés à la commercialisation de nos produits, qui ont été recrutés en 2006. Ils représentent un potentiel important dans les villes où SALAFIN n'est pas directement représentée.

COLLABORATION CONSTRUCTIVE AVEC LES CONCESSIONNAIRES AUTOMOBILES

SALAFIN a collaboré régulièrement avec plus de 100 importateurs et concessionnaires automobiles au cours de l'année 2006. Ce sont près de 9% des véhicules particuliers vendus au Maroc qui ont été financés par SALAFIN. Avec 20% de part de marché sur le financement automobile, la confiance de nos partenaires automobiles a confirmé notre position de 2ème partenaire du marché automobile.

En outre, nous avons été le premier partenaire de bon nombre de marques automobiles européennes et asiatiques.

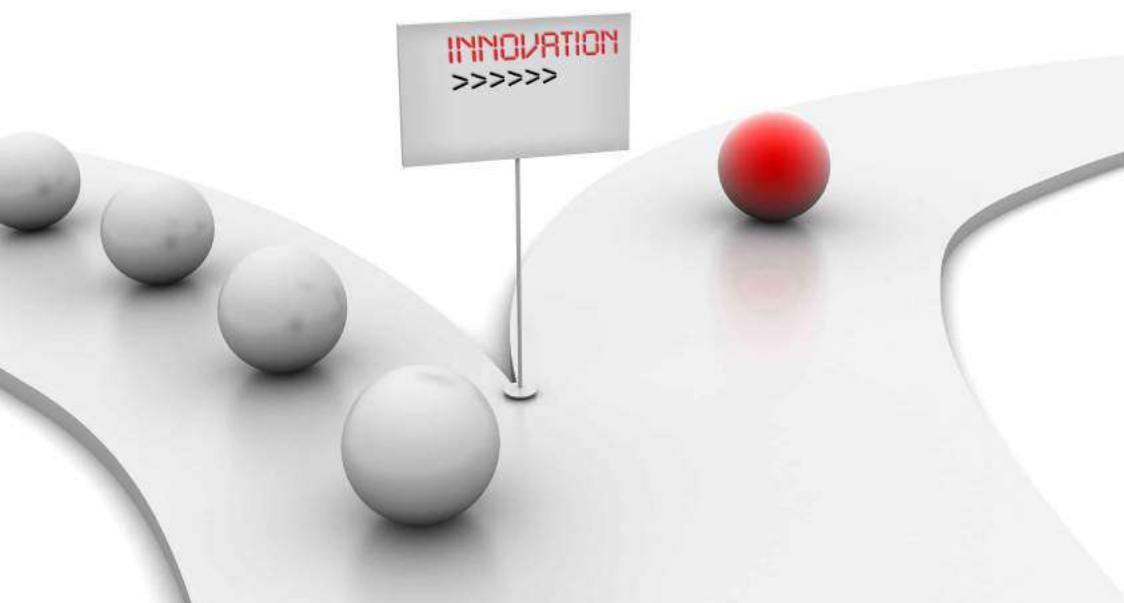
UNE NOUVELLE AGENCE À MARRAKECH



UN RÉSEAU PROPRE DE
12 POINTS DE VENTE
SALAFIN



ELARGISSEMENT DE LA GAMME DE PRODUITS



L'INNOVATION,
LE LEITMOTIF DE TOUTE
CRÉATION DE PRODUIT

PRÊTS SALAFIN
DES
SOLUTIONS
QUI **FACILITENT**
LA VIE

CRÉDIT CMR

Dans le cadre du protocole d'accord signé avec la Caisse Marocaine de Retraite (CMR) en 2005, SALAFIN a lancé en avril 2006 une formule de crédit personnel non affecté (crédit CMR) destiné aux retraités affiliés à la CMR.

A l'instar de la PPR chargée de la paie des fonctionnaires actifs, la CMR a adopté le système automatisé de consultation et de prélèvement des échéances de crédit.

CRÉDIT LEVIER OPV

Toujours à l'avant-garde de l'innovation en matière de crédits aux particuliers, SALAFIN a lancé plusieurs formules de « Crédit Levier » (crédits avec nantissement d'actions) afin d'accompagner les clients souhaitant souscrire à l'une des principales OPV qui ont eu lieu en 2006. Ces crédits ont été commercialisés via le réseau de grandes banques d'affaires de la place.

OXYGEN Immo+

Dans le cadre du projet de synergie, SALAFIN et sa maison mère BMCE BANK ont attribué à certains clients Immo+ (clients ayant optés pour un crédit immobilier de la BMCE), une carte de crédit revolving Oxygen.



1ère CARTE INTERNATIONALE

UNE COMMUNICATION INNOVANTE ET DYNAMIQUE

A line of spheres, mostly white with black faces, and one blue sphere, on a reflective surface.

DES CAMPAGNES
PROMOTIONNELLES
CADENCÉES SELON LES
GRANDES PÉRIODES DE
CONSUMATION



Sur un marché constitué d'une vingtaine d'opérateurs, dont la quasi totalité plus anciens que SALAFIN, nous nous devons de nous démarquer par une communication innovante et dynamique.

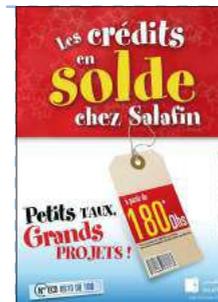
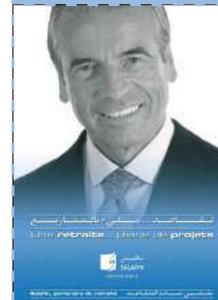
Cette communication a été déclinée, tout au long de l'année 2006, par des campagnes promotionnelles cadencées selon les grandes périodes de consommation (Aïds, rentrée scolaire, vacances etc) et ciblées sur nos segments de prédilection.

Le marketing direct a connu un développement accéléré marqué par la multiplication des mailings personnalisés proposant à une sélection de notre clientèle des offres de crédit adaptées.

**PRÊTS SALAFIN
DES**



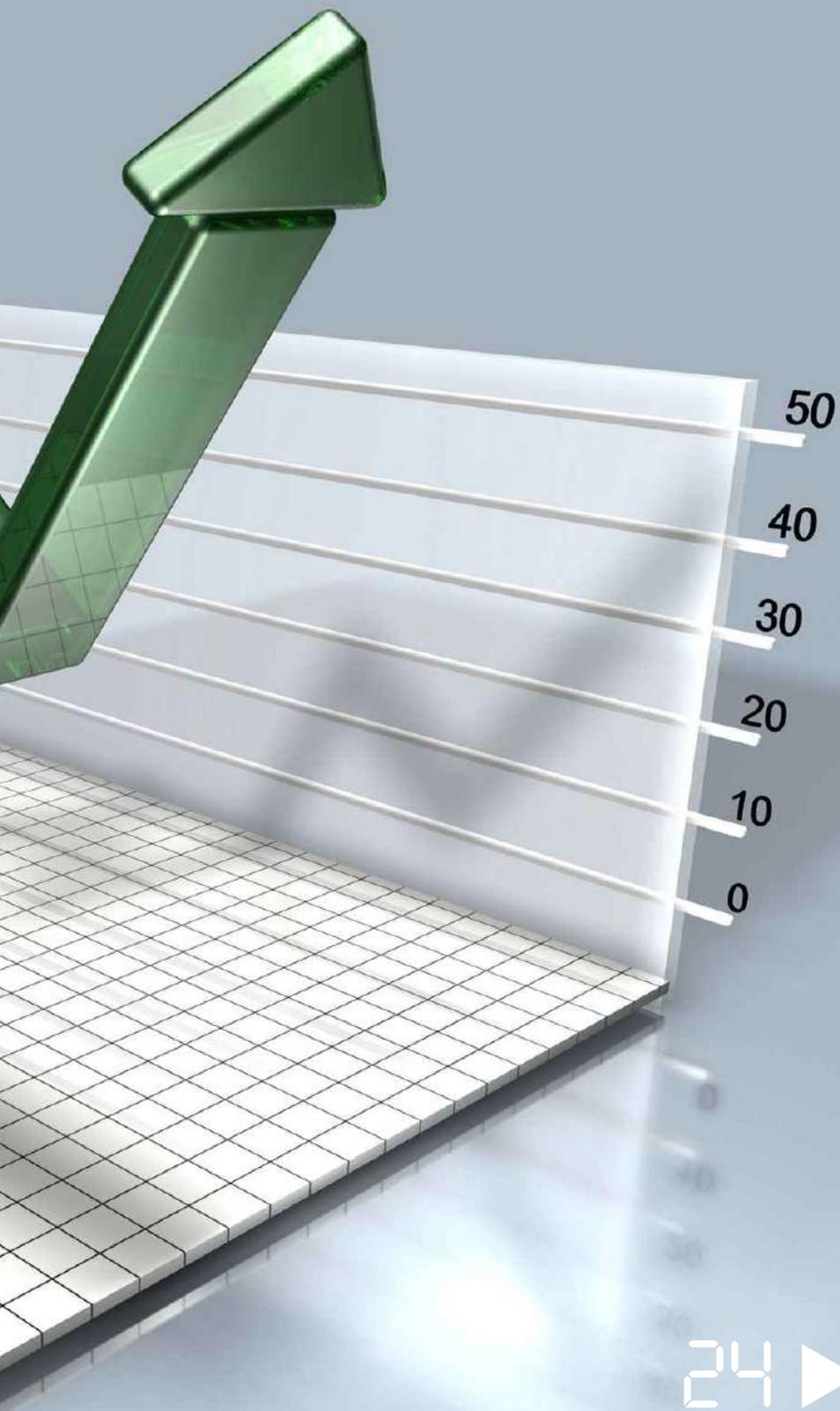
**QUI FACILITENT
LA VIE**



2006

RAPPORT DE GESTION





L'ENVIRONNEMENT ECONOMIQUE NATIONAL

LE SECTEUR DU CRÉDIT À LA CONSOMMATION

LES RÉALISATIONS PAR SEGMENT DU SECTEUR

LE RAPPORT FINANCIER

LES COMPTES SOCIAUX AU 31/12/2006

L'ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

EXTRAIT DES RÉOLUTIONS DE L'AGO DU 31 MAI 2007

L'AGENDA DE LA COMMUNICATION FINANCIÈRE

L'ENVIRONNEMENT ECONOMIQUE NATIONAL



L'ÉCONOMIE
NATIONALE A
ENREGISTRÉ UN TAUX
DE CROISSANCE
RECORD EN 2006

DE **8%**

L'économie nationale a enregistré un taux de croissance record en 2006 de 8%, grâce à la contribution de tous les secteurs d'activité. La croissance de l'économie continue d'être soutenue par la demande intérieure, malgré la hausse de l'indice des prix à la consommation limitée à 3,3%.

L'année 2006 s'est soldée par un creusement de la balance commerciale de +11%, s'établissant à 94 Md.Dh (16,5% du PIB). Le taux de couverture des importations par les exportations affiche, en 2006, une légère amélioration à 54%.

Les transferts de fonds effectués par les Marocains Résidant à l'étranger (MRE) ont augmenté en 2006 de 17%, s'établissant à 48 Md.Dh. Les recettes touristiques, grâce à l'afflué de 6,6 millions de touristes, affiche pour la 2ème année consécutive un plus haut historique de 53 Md.Dh, désormais première source de devises pour la nation.

Enfin, les investissements Etrangers d'un montant de 28Md.Dh ont quasi-stagné en 2006, grâce essentiellement à la vente de 20% de la Régie des Tabacs au groupe ALTADIS et de la totalité de la participation de l'Etat dans la Somathes.

Indicateurs	2004	2005	2006
Croissance du PIB	3,5%	2,4%	8%
Taux d'inflation	1,5%	1%	3,3%
Consommation des ménages (Md.Dh)	268	280	316
Taux d'épargne	26,1%	26%	33%
Taux d'investissement	24,7%	25,2%	29,4%

Indicateurs	2004	2005	2006	Var 06/05
Déficit Balance commerciale (Md.Dh)	(70)	(85)	(94)	+11%
Importations (Md.Dh)	158	184	205	+11%
Exportations (Md.Dh)	88	99	110	+11%
Taux de couverture	55,7%	53,8%	54,0%	

Md. Dh : Milliard de Dh - M. Dh : Million de Dh

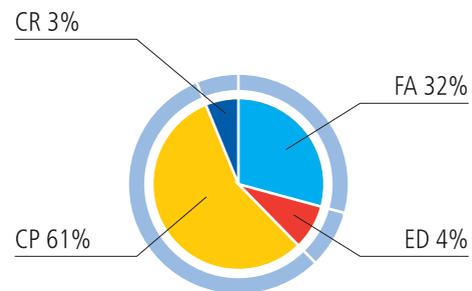
Indicateurs	2004	2005	2006	Var 06/05
Transferts des MRE (Md.Dh)	37	41	48	+17%
Recettes Voyages (Md.Dh)	35	41	53	+29%
Investissements Etrangers (Md.Dh)	15,7	28,3	28	ns

LE SECTEUR DU CRÉDIT À LA CONSOMMATION



En vue d'apprécier une évolution réelle du marché, les sociétés du secteur du crédit à la consommation membres de l'APSF ont décidé, en 2006, de communiquer les statistiques d'activité du secteur, hors crédits de substitutions (ie : crédits de remplacement).

STRUCTURE DE LA PRODUCTION



ED : Équipement des ménages
FA : Financement Auto
CP : Crédit personnel
CR : Crédit revolving

La production du secteur, "nette des substitutions" s'établit à 11,6 Md.Dh en 2006 contre 9,7 Md.Dh en 2005, en hausse de 21%. Cette croissance s'explique par l'augmentation de tous les segments du crédit à la consommation et principalement :

- la hausse de 33% des crédits affectés au financement de véhicules, qui représentent 32% de la production totale du secteur;
- l'augmentation de 16% du crédit personnel, dont la quote-part dans la production totale est toujours prédominante, soit 61%.
- La hausse de 19% des financements des équipements domestiques, qui ne représentent que 4% de la production totale du secteur.

A fin décembre 2006, le total des encours sains des sociétés de crédit à la consommation aux particuliers et aux professionnels s'établit à près de 23 milliards Dirhams (Md.Dh), en hausse de près de 16% par rapport à 2005. Le crédit personnel, continue d'occuper la 1ère place avec plus de 65% des encours de crédits aux particuliers du secteur.

Le principal fait marquant en 2006, pour le secteur, a été revu par Bank Al Maghreb à la hausse du taux de l'usure (TEG). Ce taux a atteint, en octobre 2006, 14% contre 12,9% six mois auparavant. Cette hausse est la conséquence du changement de méthode de calcul du taux d'usure, par Bank Al Maghreb. En effet, depuis le 01/04/2006, le taux maximum des intérêts conventionnels des Etablissements de crédit (EC) ne doit pas dépasser le taux d'intérêts moyen pondéré pratiqué par ces mêmes EC sur les crédits à la consommation majoré de 200 pbs.

**LE TOTAL DES ENCOURS SAINS
S'ÉTABLIT À PRÈS
DE 23 Md. Dh**

LES REALISATIONS PAR SEGMENT DU SECTEUR

L'ANNÉE 2006 EST POUR SALAFIN L'ANNÉE DE LA DIVERSIFICATION DE SA PRODUCTION. LE CRÉDIT PERSONNEL A CRU DE 28% PAR RAPPORT À 2005, PERMETTANT AINSI À SALAFIN D'ABSORBER PARTIELLEMENT LA QUASI-STAGNATION DU SEGMENT FINANCEMENT AUTO.

LE CRÉDIT PERSONNEL,
UNE CROISSANCE DE
28%, SUPÉRIEURE À
CELLE DU MARCHÉ QUI EST DE
16%.



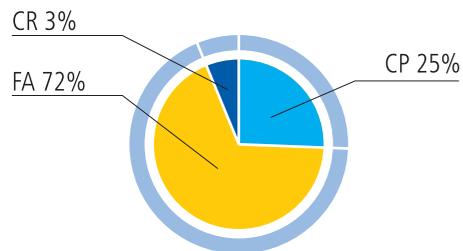
FINANCEMENTS AUTOMOBILES

L'année 2006 a été une année de très forte croissance (+34%) du marché automobile porté par une réelle explosion du marché des Voitures Particulières Montées Localement qui s'explique par le lancement de la Dacia Logan.

Par segment, l'évolution sur les Voitures Particulières Importées a été de +15% entre 2005 et 2006. Sur le segment des Voitures Particulières Montées localement, la croissance a été de 88% contre 15% pour les véhicules utilitaires.

Malgré la quasi-stagnation de sa production en 2006, SALAFIN a pu maintenir son taux de pénétration qui représente près de 9% des ventes de véhicules neufs en 2006.

STRUCTURE DE LA PRODUCTION DE SALAFIN



FA : Financement Auto

CP : Crédit personnel

CR : Crédit revolving

LE CRÉDIT PERSONNEL

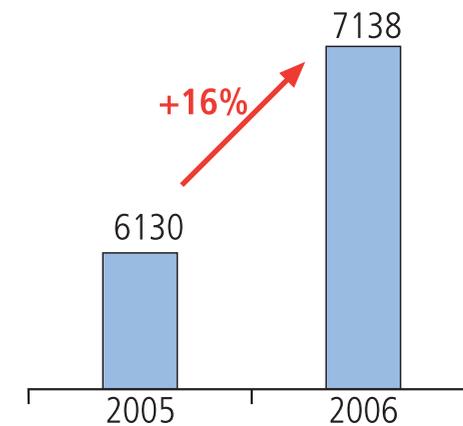
La famille des Crédits Personnels a connu une progression très significative de 28% de sa production. Cette progression, supérieure à celle du marché (+16%), a été portée par une évolution positive des produits destinés aux fonctionnaires et aux salariés ainsi qu'au lancement d'un produit destiné aux retraités de la fonction publique (CMR).

Cette croissance reflète parfaitement les efforts soutenus que SALAFIN a consentis tant en terme de recrutement et de fidélisation d'apporteurs d'affaires que de communication média et hors média et de mobilisation de ses ressources humaines.

Par catégorie de crédit, les fonctionnaires ainsi que les retraités de la fonction publique sont la cible privilégiée (risque faible) des sociétés de financement du secteur, avec près de 4 Md.Dh de crédits octroyés. Les crédits avec prélèvement bancaire ont augmenté de 38%, pour atteindre près de 2 Md.dh de crédits.

M.Dh	2005	2006	Var 05/04
Crédits Fonctionnaires (PPR/CMR)	3.290	3.571	8,5%
Crédits convention	1.469	1.671	13,7%
Crédits personnels (Prélèvements bancaires)	1.371	1.896	38%
Total secteur du crédit à la consommation	6.130	7.138	16%

Evolution du marché du crédit Personnel (M.Dh)



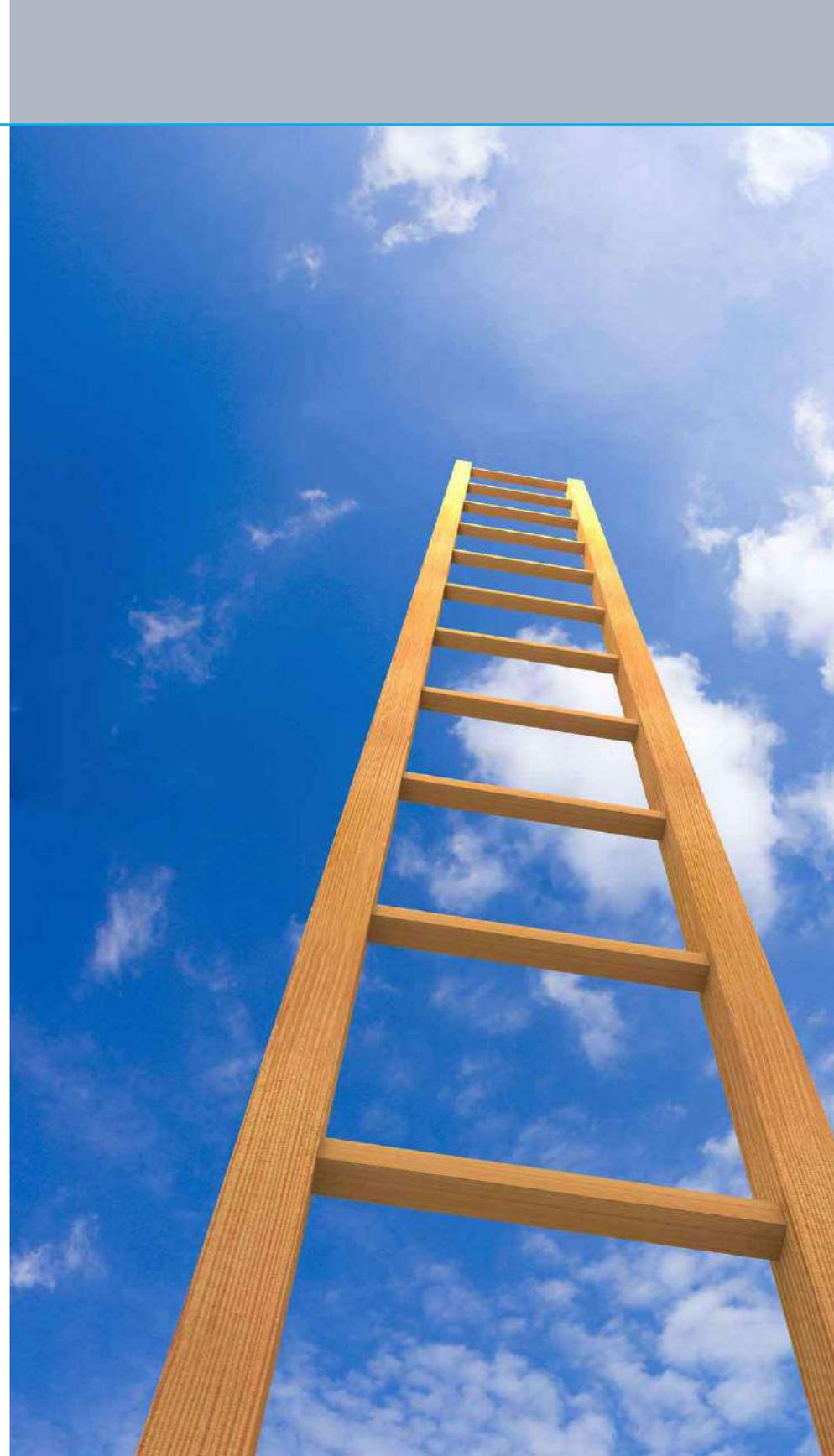
LE RAPPORT FINANCIER

LES ENCOURS FINANCIERS DE SALAFIN ONT ATTEINT 1.891 M.DH EN 2006, SOIT 9,5% DE CROISSANCE PAR RAPPORT À 2005. CETTE CROISSANCE A ÉTÉ ESSENTIELLEMENT PORTÉE PAR CELLE DES ENCOURS SUR LE SEGMENT «CRÉDITS PERSONNELS», QUI A AUGMENTÉ DE +44%.

UNE CROISSANCE QUI A PERMIS À SALAFIN D'AUGMENTER SON PNB DE 17% EN 2006,

Au cours de l'exercice 2006, SALAFIN a poursuivi sa politique d'adossement de ses encours par des refinancements en Titres de Créances Négociables (TCN) et par des crédits moyen terme tout en optimisant le coût de ses ressources.

L'Etat de Solde de Gestion (ESG) retraité est marqué en 2006, par une croissance de 42% de la marge d'intérêt sur les crédits amortissables et de 10% sur le résultat des activités en crédit bail. Cette croissance a permis à SALAFIN d'augmenter son PNB de 17% en 2006, pour atteindre 176 M.Dh.





Les charges d'exploitation s'établissent en 2006 à 48M.Dh, soit une hausse de 16%. Cette hausse trouve son explication dans celle des charges du personnel (+15%) et des charges externes (+14%). La maîtrise des charges d'exploitation a permis le maintien du coefficient d'exploitation à 27%.

Les dotations aux provisions constituées en 2006 s'élèvent à 42 M.Dh, nous permettant ainsi de couvrir nos créances en souffrance à hauteur de 88%. L'encours des provisions portées au bilan s'établit à 186M.Dh.

Le résultat courant s'élève à 106M.Dh en 2006 contre 82M.Dh en 2005, soit une progression de 30%.

Le résultat net réalisé en 2006 est arrêté à 63 M.Dh contre 46M.Dh en 2005, soit une évolution de 37%. La croissance de la capacité bénéficiaire a porté la rentabilité financière (ROE) à 32%.

DOONNEES BILANTIELLES

M. Dh	2005	2006	Var
Créances sur la clientèle	367	488	33%
Immobilisations LOA	2.022	2.033	Ns
Fonds propres	205	255	24%
Dettes (à vue, à terme et TC émis)	1.550	1.601	3,3%
Total Bilan	2.639	2.763	5%

DOONNEES FINANCIERES RETRAITEES *

M. Dh	2005	2006	Var
Marge d'intérêt	26	36	42%
Résultat des opérations en LOA	120	133	10%
PNB	151	176	17%
Charges Générales d'Exploitation	41	48	16%
Dot. aux provisions nettes de reprises	28	42	49%
Résultat courant	82	106	30%
Résultat Net	46	63	37%

* Le retraitement porte principalement sur les commissions payées qui sont intégrées dans le PNB et amorties selon la maturité du financement correspondant et sur les charges de financement

RATIOS

	2005	2006
Ratios de Rentabilité		
ROE*	28,0%	32,3%
ROA	2,1%	2,4%
Ratio de Gestion du Risque		
Taux de couverture	92%	88%
Ratio de productivité		
Coefficient d'exploitation	27%	27%

* Calculé sur la base des fonds propres début d'exercice ajustés des dividendes payés courant d'exercice.



COMPTES SOCIAUX

▶ BILAN ACTIF

en milliers de DH

ACTIF	31/12/2006	31/12/2005
Valeurs en caisse, Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux	5	5
Créances sur les établissements de crédit et assimilés	44 269	73 911
Créances sur la clientèle	487 941	367 525
Titres de transaction et de placement	204	204
Autres actifs	153 217	132 784
Titres de participation et emplois assimilés	10 296	10 296
Immobilisations données en crédit-bail et en location	2 033 476	2 022 439
Immobilisations incorporelles	5 140	2 927
Immobilisations corporelles	28 471	28 585
TOTAL ACTIF	2 763 018	2 638 676





au 31/12/2006



BILAN PASSIF ◀

en milliers de DH

PASSIF	31/12/2006	31/12/2005
Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	524 721	784 215
Titres de créance émis	1 076 634	765 646
Autres passifs	893 045	858 322
Provisions pour risques et charges	0	14 000
Provisions réglementées	13 815	11 045
Réserves et primes liées au capital	83 927	56 521
Capital Actionnaires.	107 800	103 000
Résultat net de l'exercice (+/-)	63 077	45 927
TOTAL PASSIF	2 763 018	2 638 676

L'ÉTAT DE SOLDES DE GESTION

I - TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS

en milliers de DH

	31/12/2006	31/12/2005
+ Intérêts et produits assimilés	54 221	40 245
- Intérêts et charges assimilées	69 898	57 773
MARGE D'INTERET	-15 676	-17 529
+ Produits sur immobilisations en crédit-bail et en location	1 034 664	880 755
- Charges sur immobilisations en crédit-bail et en location	832 980	703 595
Résultat des opérations de crédit-bail et de location	201 684	177 160
+ Commissions perçues	3 337	2 505
- Commissions servies	14	11
Marge sur commissions	3 323	2 493
± Résultat des opérations sur titres de placement	501	165
± Résultat des opérations de change	-1	-4
Résultat des opérations de marché	500	161
+ Divers autres produits bancaires	4 965	4384
- Diverses autres charges bancaires	408	413
PRODUIT NET BANCAIRE	194 387	166 256
+ Autres produits d'exploitation non bancaire	20 172	504
- Charges générales d'exploitation	64 461	55 438
RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION	150 098	111 321
+ Dotations nettes des reprises aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	-54 786	-17 085
+ Autres dotations nettes des reprises aux provisions	11 230	-12 128
RESULTAT COURANT	106 542	82 109
RESULTAT NON COURANT	-29 221	-29
- Impôts sur les résultats	14 243	36 153
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	63 077	45 927

II - CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT

en milliers de DH

	31/12/2006	31/12/2005
± RESULTAT NET DE L'EXERCICE	63 077	45 927
+ Dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations incorporelles et corporelles	3 493	2 666
+ Dotations aux provisions pour risques généraux	0	10 000
+ Dotations aux provisions réglementées	2 772	3 077
- Reprises de provisions	14 002	949
- Plus-values de cession sur immobilisations incorporelles et corporelles	0	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
± CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT	55 340	60 721
- Bénéfices distribués	20 000	10 000
± AUTOFINANCEMENT	35 340	50 721

L'ETAT DE SOLDES DE GESTION (RETRAITÉ)*

en milliers de DH

	2006	2005	2006/2005
Produits Intérêts Opérations de Crédits	53 736	39 102	37%
<i>Agios Reservés (Pour Mémoire)</i>	2 676	2 942	-9%
Charges Intérêts OC	15 388	11 602	33%
Commissions Servies	2 100	1 923	9%
Marge Intérêt	36 248	25 577	42%
Produits LOA	1 032 993	879 826	17%
Charges LOA	900 050	759 391	19%
Résultat des opérations LOA	132 942	120 434	10%
Marge sur commissions	3 293	2 493	32%
Résultat Opérations Marché	533	162	228%
Divers Autres PEB	7 089	6 455	10%
Divers Autres CEB	3 629	3 934	-8%
PNB	176 475	151 187	17%
Autres PENB	20 172	504	n.s
Autres CENB	0	0	n.s
Charges Générales Exploitation (CEG)	47 838	41 218	16%
Charges du Personnel	25 462	22 140	15%
Impôts et Taxes	741	822	-10%
Charges Externes	16 804	14 694	14%
DAT	4 782	3 516	36%
Autres CGE	50	46	9%
RBE	148 809	110 473	35%
DEP Nettes	-42 267	-28 363	49%
RC	106 542	82 110	30%
RNC	-29 221	-29	n.s
RAIS	77 321	82 081	-6%
IS	14 243	36 153	-61%
RN	63 077	45 928	37%

* Le retraitement porte principalement sur les commissions payées qui sont intégrées dans le PNB et amorties selon la maturité du financement correspondant et sur les charges de financement

ATTESTATION DES
COMMISSAIRES AUX COMPTES



6, Rue Todgha
Rabat – Agdal

Cabinet El Maâtaoui

Résidence SAADA ALLAH
12, rue Réaumur 2ème étage
Quartier des Hôpitaux
Casablanca

RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES EXERCICE CLOS AU 31 DECEMBRE 2006

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale Ordinaire du 28 mai 2004, nous avons procédé à l'audit des états de synthèse, ci-joint, de la société SALAFIN au 31 décembre 2006, lesquels comprennent le bilan et le compte de produits et charges, relatifs à l'exercice clos à cette date. Ces états de synthèse qui font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de 268.619 Kdh dont un bénéfice net de 63.077 Kdh sont la responsabilité des organes de gestion de la société. Notre responsabilité consiste à émettre une opinion sur ces états de synthèse sur la base de notre audit.

Nous avons effectué notre audit selon les normes de la profession. Ces normes requièrent qu'un tel audit soit planifié et exécuté de manière à obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit comprend l'examen, sur la base de sondages, des documents justifiant les montants et informations contenu dans les états de synthèse. Un audit comprend également une appréciation des principes comptables utilisés, des estimations significatives faites par la Direction Générale, ainsi que de la présentation générale des comptes. Nous estimons que notre audit fournit un fondement raisonnable de notre opinion.

Opinion sur les états de synthèse

A notre avis, les états de synthèse cités au premier paragraphe donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du patrimoine et de situation financière de la société « SALAFIN » au 31 décembre 2006, ainsi que du résultat de ses opérations et de l'évolution de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables admis au Maroc.

Vérifications et informations spécifiques.

Nous avons également aux vérifications spécifiques prévues par la loi et nous nous sommes assurés notamment de la concordance des informations données dans le rapport de gestion du directoire destiné aux actionnaires avec les états de synthèse de la société.

Casablanca, le 30 mars 2007

Les Commissaires aux Comptes

Cabinet KPMG représenté par
F. Kohen

Cabinet El Maâtaoui représenté par
A. El Maâtaoui

PREMIÈRE RÉSOLUTION

L'Assemblée Générale, après avoir entendu la lecture des rapports du Directoire, du Conseil de Surveillance et des Commissaires aux Comptes ainsi que le rapport de contrôle interne approuve les comptes annuels arrêtés à la date du 31/12/2006 tels qu'ils ont été présentés, faisant ressortir un résultat net bénéficiaire de **63.077.378,25 Dh**, ainsi que les opérations traduites dans ces comptes ou résumées dans ces rapports.

En conséquence, elle donne aux membres du Directoire et aux membres du Conseil de Surveillance quitus entier et sans réserve de l'exécution de leur mandat pour ledit exercice.

Cette résolution, mise aux voix, est adoptée à l'unanimité.

DEUXIÈME RÉSOLUTION

L'Assemblée Générale entérine la décision du Directoire de distribuer un dividende de 25.000.000 Dh sur les bénéfices de l'exercice 2006.

L'Assemblée Générale décide d'affecter le bénéfice de l'exercice s'élevant à 63.077.378,25 dirhams de la manière suivante :

Bénéfice de l'exercice	63 077 378,25
Dotations aux réserves	
Réserve légale	480 000,00
Solde après réserve légale	62 597 378,25
Solde après réserve liée à la provision d'investissement	62 597 378,25
Dividende	20 000 000,00
Solde après Dividende	42 597 378,25
Superdividendes	5 000 000,00
Solde après Superdividendes	37 597 378,25
Réserve Facultative	37 597 378,25
Solde après Réserve Facultative	0,00

Le dividende sera mis en paiement au plus tard le 30 septembre 2007.

Cette résolution, mise aux voix, est adoptée à l'unanimité.

TROISIÈME RÉSOLUTION

L'Assemblée Générale, après avoir entendu la lecture du Rapport Spécial des Commissaires aux Comptes sur les conventions relevant des articles 95 et suivants de la loi du 30 août 1996, approuve les conclusions dudit rapport et les conventions qui y sont mentionnées.

Cette résolution, mise aux voix, est adoptée à l'unanimité.

CINQUIÈME RÉSOLUTION

L'Assemblée Générale, constatant que les mandats des Commissaires aux Comptes étant arrivés à échéance, elle donne pouvoir au Directoire pour désigner les Commissaires aux Comptes pour la période 2007-2009, soit jusqu'à l'issue de l'AGO, statuant sur les comptes clos en 2009.

Cette résolution, mise aux voix, est adoptée à l'unanimité

SEPTIÈME RÉSOLUTION

L'Assemblée Générale décide de ne pas allouer de jetons de présence au Conseil de Surveillance.

Cette résolution, mise aux voix, est adoptée à l'unanimité

HUITIÈME RÉSOLUTION

L'AGO constatant que le mandat de 3 ans des Membres du Conseil de Surveillance arrive à échéance, décide de le renouveler pour deux nouvelles périodes de 3 ans chacune, la première arrivant à échéance au terme de l'AGO statuant sur les comptes de l'exercice 2009, la deuxième arrivant à échéance au terme de l'AGO statuant sur les comptes de l'exercice 2012.

Cette résolution, mise aux voix, est adoptée à l'unanimité

NEUVIÈME RÉSOLUTION

L'Assemblée Générale donne tous pouvoirs au porteur d'un original, d'une copie ou d'un extrait du procès-verbal de la présente Assemblée pour accomplir toutes formalités qui seront nécessaires.

Cette résolution, mise aux voix, est adoptée à l'unanimité



DATES

PUBLICATIONS / ÉVÉNEMENTS

30/09/2007

Publication des états de synthèses provisoires du 1er semestre 2007

31/03/2008

Publication des états de synthèses provisoires du 2ème semestre 2007

30/04/2008

Publication des états de synthèses annuels de l'exercice 2007.

29/05/2008

Tenue de l'AGO

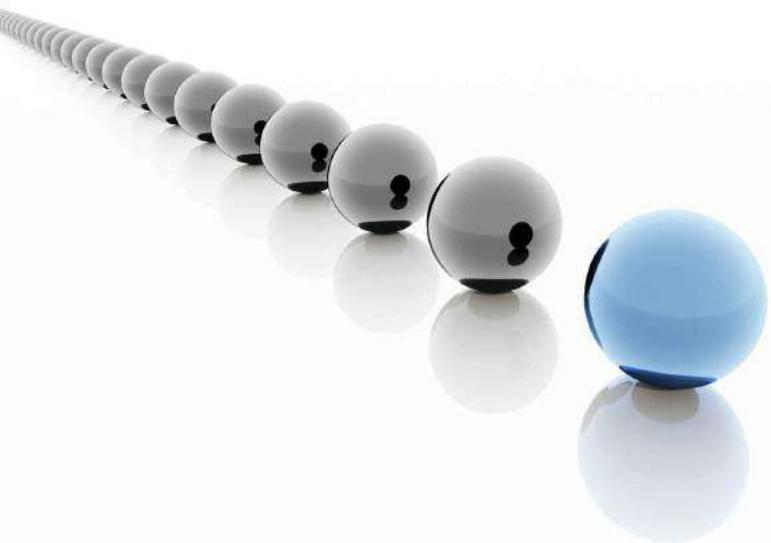
20/06/2008

Publication d'un communiqué de presse relatif à l'approbation des comptes annuels de 2007 par l'AGO

JUILLET 2008

Rapport annuel 2007

RÉSEAU SALAFIN



SIÈGE

Zenith Millenium, Immeuble 8 - Sidi Maârouf - Casablanca

TÉL.: 022 97 44 55

Ag. MOHAMMED V

252, Bd. Mohammed V - Casablanca

TÉL.: 022 44 00 72

Ag. NORMANDIE

45, Rue Normandie - Quartier Racine - Casablanca

TÉL.: 022 36 58 36

Ag. RABAT

35, Avenue Oqba

TÉL.: 037 77 18 28

Ag. TANGER

Rue Hariri - Résidence Kawtar - n°3

TÉL.: 039 32 46 11

Ag. MARRAKECH

13, Rés. A Complexe Youssef Ibn Tachfine Av. Mly Abdellah

TÉL.: 024 44 79 08

Ag. FÈS

60, Résidence Atlas - Avenue des F.A.R. - Fès nouvelle ville

TÉL.: 035 94 25 84

Ag. MEKNÈS

BMCE Ville nouvelle Avenue des F.A.R.

TÉL.: 035 52 09 01

Ag. AGADIR

BMCE Agence Agadir Ville - Av. Général Kettani

TÉL.: 028 82 17 27

Ag. OUJDA

BMCE Agence Oujda Ville - 93, Bd. Mohammed V

TÉL.: 036 68 57 70

