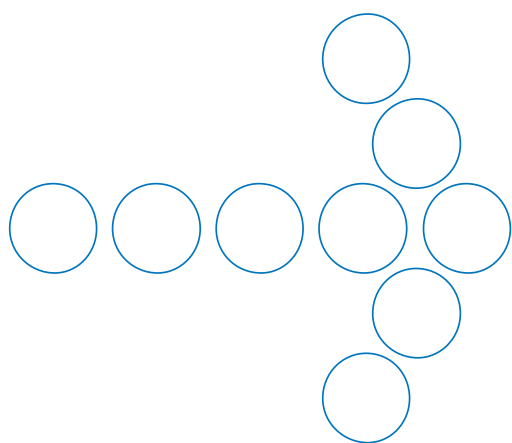




Rapport Annuel **SALAFIN** exercice 2007





Rapport Annuel

exercice 2007

Rapport Annuel 2007



7	Chiffres clés 2007
8	Message du Président
10	Gouvernance de SALAFIN
12	Rapport de Gestion

SOMMAIRE

14	2007, les Faits marquants
16	Convention de Distribution des Crédits à la Consommation sur le réseau bancaire (BMCE)
17	Augmentation de capital par introduction en bourse de SALAFIN.
19	Financements Automobiles & Crédits Personnels

20	2007, les Réalisations
22	Réalisations Commerciales 2007
26	Les hommes et les femmes de SALAFIN
28	Rapport financier
30	Projets informatiques

32	Comptes sociaux au 31/12/2007
39	Agenda de la communication financière
40	Rapport des Commissaires aux Comptes
41	Résolutions de l'AGO 2007

VOYEZ GRAND

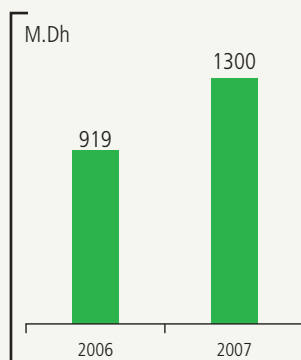
“

..., l'année 2007 constitue une étape majeure dans la vie de SALAFIN suite à son introduction en bourse au mois de décembre. En effet, l'opération a été couronnée de succès et le montant souscrit a représenté 34 fois le montant offert....

”

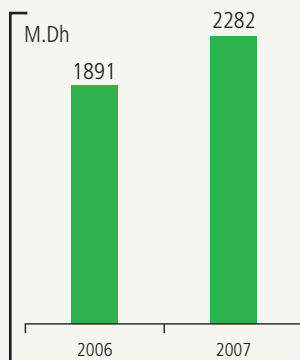
Amine BOUABID
Président du directoire

Chiffres clés*



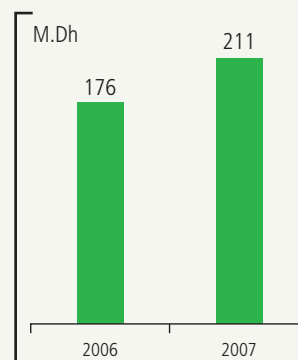
Production

+ 41%



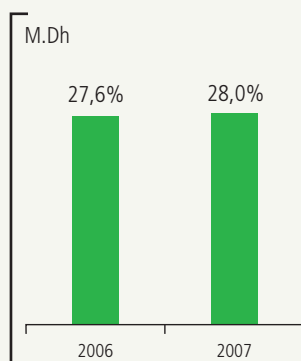
Encours financier

+ 21%



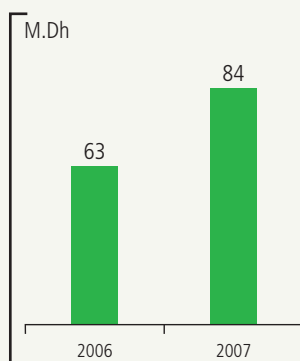
PNB

+ 20%



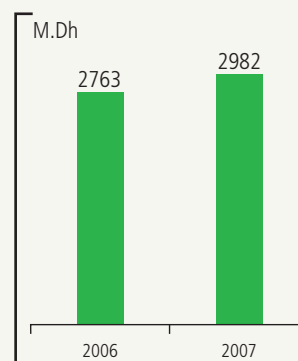
Coefficient d'exploitation

à 28%



Résultat net

+ 34%



Total Bilan

+ 8%

* Sur la base des comptes retraités.

“

**Je crois dans la
performance et
l'engagement à
long terme de
SALAFIN**

”





L'année 2007 a représenté une étape clé de la vie de notre entreprise et a été émaillée d'événements majeurs.

2007, c'est en premier lieu l'année de la célébration de notre dixième anniversaire, 2007 correspond également au démarrage effectif de la Convention de Distribution liant SALAFIN à BMCE Bank permettant de démultiplier le réseau de distribution de la Société et de lui donner accès à un potentiel remarquable de développement de son activité de Crédit à la Consommation.

2007 a été marquée par le changement réglementaire de la TVA sur les opérations LOA qui nous a incité à ralentir notre cadence de production. En revanche, 2007 a été également une année de développement soutenu de notre activité de Crédits Personnels (hors Convention de Distribution).

Enfin 2007 a été l'année de l'introduction à la bourse de Casablanca de près de 19% du Capital de la Société.

Nous avons œuvré à construire, au fil des années, une société performante fédérant des activités solides afin d'assurer notre réussite tant durant les périodes de prospérité que pendant les périodes difficiles.

L'année 2007 conforte parfaitement cette stratégie. Ainsi, malgré le ralentissement volontaire de notre activité LOA, nous avons su trouver les leviers nécessaires pour réaliser de nouveaux records en 2007. C'est pour cela que je crois dans la performance et l'engagement à long terme de SALAFIN.

Notre production progresse de 41% à près de 1,3 Milliards de Dirhams dans un marché en croissance de +25% ; notre bénéfice net augmente de près de 34% à 84,3 Millions de Dirhams et nous allons distribuer 42,7 Millions de Dirhams de dividendes à nos actionnaires.

Nous opérons dans un environnement très réglementé et très

compétitif, mais nous avons la rigueur et le savoir-faire nécessaires pour gagner.

Sur les 5 dernières années, notre croissance interne nous a permis d'afficher un Taux de Croissance Annuel Moyen de 45 %.

Au delà du travail remarquable de notre équipe commerciale, notre discipline stricte de gestion des risques nous a permis de gagner nos paris prévisionnels.

Nous avons les moyens de développer nos idées partout où elles jaillissent pour stimuler la croissance interne, les marges et la rentabilité. Pour cela, nous comptons sur nos ressources humaines, qui malgré leur niveau d'expertise, continuent à apprendre encore chaque jour.

Améliorer durablement nos marges et notre rentabilité exige un travail d'équipe minutieux entre la Gestion de Produits, le Refinancement, le Risque et l'Informatique.

Les sociétés qui durent doivent avoir une passion pour les individus. Je veux cette année exprimer ma reconnaissance au travail réalisé par le nouveau pôle « Ressources Humaines ».

Malgré l'engouement des investisseurs sur la valeur SALAFIN introduite en bourse au mois de décembre et sur-souscrite plus de 34 fois, je demeure très vigilant quant à la performance du cours sur les années à venir.

Je considère que la performance boursière est fonction de la performance de l'entreprise et que la plupart du temps, les deux sont corrélés.

A l'instar des autres leaders, je suis en phase avec les investisseurs.

Je crois dans la performance et l'engagement à long terme de la Société.

Amine BOUABID
Président du Directoire

GOUVERNANCE DE SALAFIN

Le Conseil de Surveillance

		
Président Othman Benjelloun		
		
Mamoun Belghiti	Brahim Benjelloun Touimi	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

Président

Amine BOUABID

Membres

Aziz Cherkaoui

Mohammed Er-raïoui

Mohammed Sbihi

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

MEMBRES PERMANENTS			
	Amine Bouabid Directeur Général	Aziz Cherkaoui DGA & Directeur Gestion du Risque	Mohammed Er-raoui Directeur Financier et Administratif
			
	Mohammed Sbihi Directeur Commercial & Marketing	Omar Skalli Directeur Développement & Organisation	Hatim Bghiel Directeur Analyse du Risque & Marketing

MEMBRES OCCASIONNELS		
	Hamid Hanane Directeur Général Adjoint "ORUS Services"	Mounir Siyar Directeur Général Adjoint "ORUS Services"

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

M. Fawzi BRITEL, **Cabinet DELOITTE**

M. Abderrafii Al Maataoui, **Cabinet Al Maataoui**

Rapport de gestion

L'Environnement Economique National

Dans un contexte marqué par des conditions climatiques peu favorables, la croissance de l'activité économique ressort autour de 2,5% en 2007 contre 8% en 2006. Le secteur agricole ayant enregistré une baisse de -16,2%, la progression du PIB est ainsi attribuable au rythme soutenu de l'évolution du secteur secondaire tiré par les BTP ainsi qu'à l'amélioration des activités tertiaires tirée par le tourisme.

Malgré le recul du PIB en 2007, la consommation finale a été peu impactée. En revanche, la progression de la consommation

des ménages, corrélée au PIB, affiche une croissance de 4,4% en 2007 contre 7,3% en 2006.

Par ailleurs, l'année 2007 a été marquée par :

- La maîtrise de l'inflation dont le taux est passé de 3,3% en 2006 à 2 % en 2007.

- Une progression des investissements étrangers de plus de 10% par rapport à 2006 atteignant ainsi 31 Md.Dh.

Indicateurs	2005	2006	2007	Var 07/06
Croissance du PIB	2,4%	8%	2,5%	
Taux d'inflation	1%	3,3%	2%	
Consommation des ménages (Md Dh)	280	300	314	4,49%
Investissements Etrangers (Md Dh)	28,3	28	31	10,79%

L'année 2007 s'est soldée par un creusement de la balance commerciale de +44%, s'établissant à 137,1 Md.Dh. Le taux

de couverture des importations par les exportations a reculé en 2007 pour atteindre 46,6% versus 54% en 2006.

Indicateurs	2005	2006	2007	Var 07/06
Déficit Balance commerciale (Md Dh)	-85	-95,0	-137,1	44%
Importations (Md Dh)	184	205,0	256,9	25%
Exportations (Md Dh)	99	110	119,8	9%
Taux de couverture	54%	54%	46,6%	

L'activité touristique a clôturé l'année 2007 sur une hausse du nombre de touristes de 12,9 % s'établissant à 6,87 Millions dont 3,4 millions sont des MRE. Par conséquent, les recettes

touristiques et les recettes voyages ont affiché respectivement une progression de 10,9 % et 14,8 % pour s'établir à 58,8 Md.Dh et 55,1 Md.Dh à fin 2007.

Indicateurs	2005	2006	2007	Var 07/06
Transferts des MRE (Md Dh)	41	48	55,1	14,8%
Recette voyages (Md Dh)	41	53	58,8	10,9%

Le Secteur du Crédit à la Consommation



La production du secteur à fin 2007, (nette des substitutions) s'établit à 14,6 Md.Dh contre 11,6 Md.Dh à fin 2006, en hausse de 25 %. Cette croissance s'explique par l'augmentation de tous les segments du crédit à la consommation et principalement :

> la hausse de 39% des crédits affectés au financement de véhicules, qui représentent 35% de la production totale du secteur ;

> l'augmentation de 20% du crédit personnel, dont la quote-part dans la production totale est toujours prédominante à 58% ;

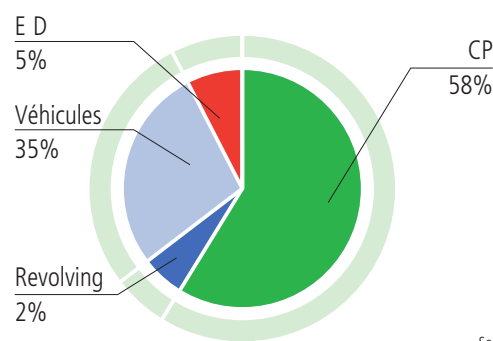
> la hausse de 26% des financements des équipements domestiques, bien qu'ils ne représentent que 5% de la production totale du secteur.

Le tableau ci-dessous récapitule les réalisations du secteur par segment de crédit :

M. Dh	2006	2007	Var 07/06
Véhicules	3 702	5 131	39%
> Crédit Auto	1 337	1 754	31%
> LOA	2 365	3 377	43%
Equipement Domestique (ED)	529	666	26%
Crédit personnel (CP)	7 138	8 543	30%
Revolving	313	304	-3%
Total	11 682	14 644	25%

Source APSF

Structure de la production du secteur en 2007



Source APSF

A fin 2007, le total des encours sains des sociétés de crédit la consommation aux particuliers et aux professionnels s'établit à plus de 26,7 milliards de Dirhams, en hausse de plus 18% par rapport à fin 2006 . Le crédit personnel continue d'occuper la 1ère place avec près de 63% des encours de crédits aux particuliers du secteur.

M. Dh	2006	2007	Var 07/06
Véhicules	6 940	8 697	25%
> Crédit Auto	1 844	2 423	31%
> LOA	5 096	6 274	23%
Equipement Domestique (ED)	480	788	64%
Crédit personnel (CP)	14 770	16 730	13%
Revolving	469	497	6%
Total	22 659	26 711	18%

Source APSF



SALAFIN
2007
3 Faits marquants

1

Convention de Distribution des Crédits à la Consommation sur le réseau bancaire (BMCE)

Lancement du Crédit Immédiat en Avril 2007

2

Augmentation de capital par introduction en bourse de SALAFIN.

Le montant souscrit a représenté 34 fois le montant offert, soit plus de 10 Milliards de dirhams

3

Financements Automobiles & Crédits Personnels

Ralentissement volontaire des financements automobiles et développement soutenu des crédits personnels



Démarrage de la Convention BMCE - SALAFIN

1

L'année 2007 a été placée sous le signe du développement des synergies avec BMCE Bank, suite à la signature de la convention de distribution entre les deux entités. En effet, les équipes de SALAFIN se sont fortement mobilisées afin de concevoir une gamme complète de crédits à la consommation destinés à la clientèle de la Banque : Les Crédit Immédiats.

A cet effet, une plateforme a été mise en place au sein du

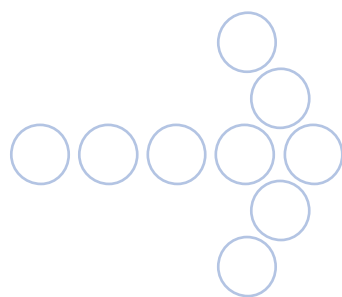
siège de SALAFIN depuis le mois d'avril 2007 ; elle est équipée en ressources et moyens technologiques nécessaires, en vue de traiter toutes les demandes du réseau dans les meilleurs délais.

D'autres produits sont en cours d'élaboration et seront lancés courant 2008.



Crédit Immédiat

Lancement du Crédit
Immédiat en Avril 2007
dans le cadre des
synergies
BMCE Bank - SALAFIN



Introduction en Bourse : UN SUCCÈS

2

L'introduction en bourse de la société est l'un des événements majeurs qui a marqué non seulement l'année 2007 mais aussi la vie de l'entreprise.

En effet, après 10 années d'exercice, marquées par des niveaux de croissance exceptionnels et reposant sur les capacités propres de l'entreprise à financer sa croissance, le recours à une augmentation du capital de SALAFIN s'est fait

ressentir : les projets de développement de la société pour les exercices à venir dans le cadre de l'accord de distribution établi avec la BMCE en sont les principales raisons.

L'introduction en bourse a été réalisée en Décembre 2007 pour un montant de 299.999.870 dirhams correspondant à 18,8 % du capital de la société.

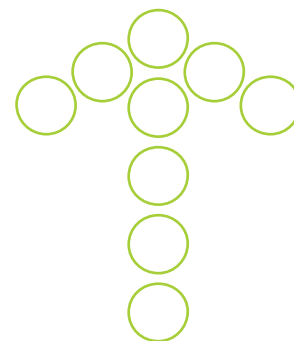
Structure de l'actionnariat au 31/12/2007

Depuis sa création en 1997, la détention du capital de SALAFIN a évolué comme ci-dessous :

Actionnaires	Avant introduction en Bourse			Après introduction en Bourse		
	Nbre de titres	% du capital	% droits de vote	Nbre de titres	% du capital	% droits de vote
BMCE BANK	1 999 920	92,8%	92,8%	1 768 696	74,5%	74,5%
Personnel SALAFIN	156 000	7,2%	7,2%	96 000	4%	4%
Autres Membres du conseil de surveillance	80	0	0	80	0	0
Flottant en Bourse	0	0	0	507 761	21%	21%
TOTAL	2 156 000	100,0%	100,0%	2 372 537	100,0%	100,0%

L'entreprise a été évaluée à 1.445 M.Dh pour son introduction en bourse soit un prix unitaire par action de 670 Dhs.

évolution
croissances
synergie



Résultats de l'opération

Malgré une limitation du syndicat de placement à BMCE Bank et CFG Group et l'interdiction de toutes formes de crédit levier, le montant global souscrit a été de 10,134 Milliards de dirhams correspondant à près de 34 fois le montant offert.

Par ailleurs, la tranche des institutionnels étrangers a été allouée d'une manière discrétionnaire, prenant en considération le type de fond, l'exposition sur la région, la vision à long terme...

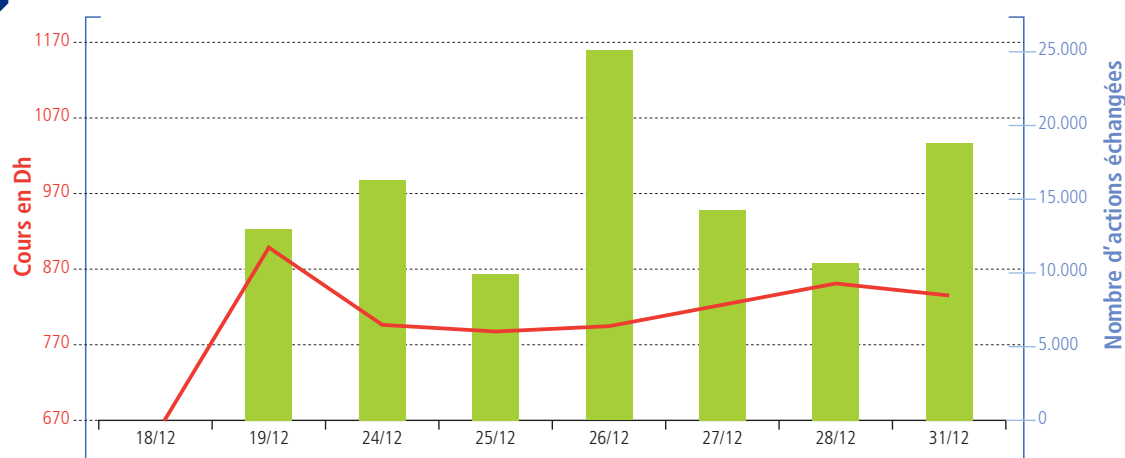
Le tableau suivant récapitule les taux d'attribution par catégorie de souscripteurs :

Souscripteurs	Actions demandées	Actions attribuées	Taux allocation	Part
Personnel	18.268	17.910	98%	4%
Personnes Physiques et Morales	6.521.832	273.135	4%	61%
Institutionnels Marocaines	5.705.566	89.552	1,57%	20%
Institutionnels Etrangers	2.879.982	67.164	2,33%	15%
TOTAL	15.125.648	447.761	2,96%	100%



Comportement de l'action SALAFIN au 31/12/2007

Action SALAFIN : Cours et volumes



• **Performance 2007 :**
+25%
 • **Volume quotidien moyen :**
13.412 Actions

Durant la période allant du 18 au 31 décembre 2007, l'action SALAFIN a poursuivi son trend haussier : le cours SALAFIN a atteint 840 Dirhams au 31/12/2007.

Principaux indicateurs de l'action SALAFIN au 31/12/2007

Cours plus haut

Cours plus bas

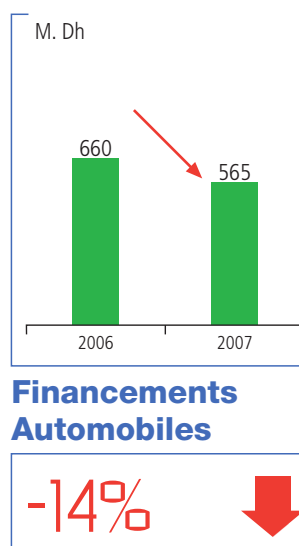
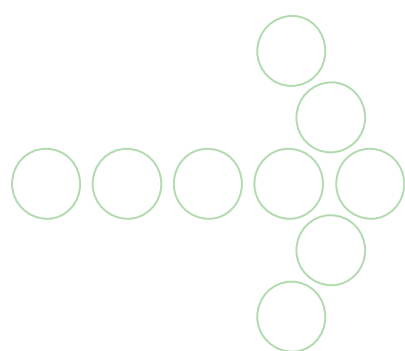
Cours Clôture

Volume Quotidien Moyen (du 18 au 31/12/2008)

Capitalisation boursière

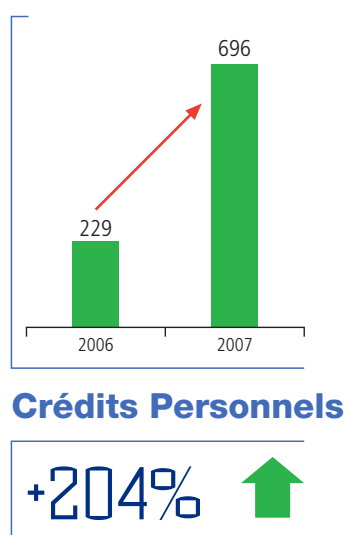
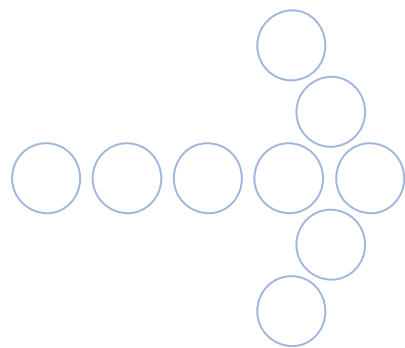
Ralentissement volontaire des Financements Automobiles

3



En 2007, le ralentissement volontaire des Financements Automobiles a été décidé en l'absence de vision réglementaire claire sur l'avenir de la TVA sur les opérations LOA et ce, suite au non remboursement du crédit de TVA par l'état décidé dans la Loi de Finance 2007.

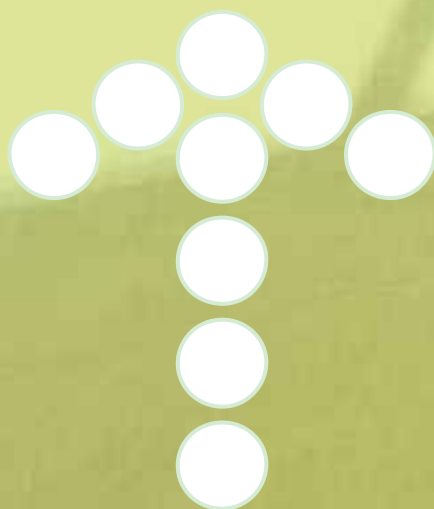
Très fort développement des Crédits Personnels



Grâce au démarrage de la Convention de Distribution, les Crédits Personnels SALAFIN ont connu un développement remarquable de **+204%** sur un marché ayant cru de +20% et marque l'émergence de SALAFIN comme acteur majeur du Crédit Personnel.



Développer
nos idées
partout où elles
jaillissent afin de
stimuler la
croissance
interne et la
rentabilité.



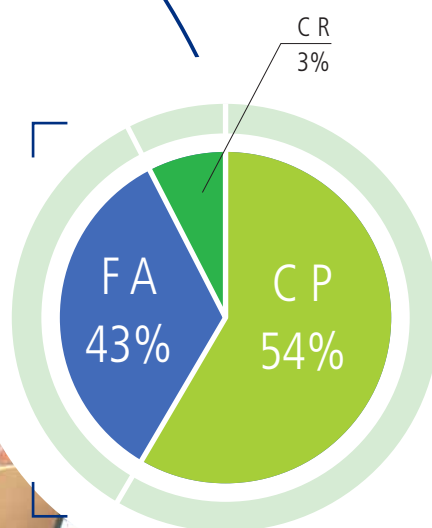
SALAFIN 2007



Les Réalisations

- > 2007, Réalisations Commerciales
- > Les femmes et les hommes de SALAFIN
- > Rapport financier
- > Projets Informatiques

Animée par une puissante dynamique de croissance, SALAFIN a enregistré les meilleurs résultats depuis sa création en 1997.



Structure de la production

- Crédit Personnel (CP)
- Financement Auto (FA)
- Crédit Revolving (CR)

En 2007, la production de SALAFIN a affiché une progression de +41% contre un marché en hausse de +25% :

CRÉDIT PERSONNEL : + 204% (696 MDH)

FINANCEMENT AUTO : -14% (565 MDH)

REVOLVING : +28% (38 MDH)

portant, ainsi, les encours financiers à près de **2,3 Md.Dh, en hausse de 21%**.

Financements Automobiles

Le marché Automobile en 2007

Après une année de croissance exceptionnelle du marché de l'automobile en 2006 (+34%), l'année 2007 a également été très favorable (+21%) au marché des ventes de voitures. Cette croissance a été portée principalement par le marché des voitures particulières importées qui a connu une progression de +31% :

- > **Voitures Particulières Importées : +31%**
- > **Voitures Particulières Montées localement : +3%**
- > **Véhicules Utilitaires : +38%**

La marge a été totalement safeguardée et aucun sacrifice n'a été consenti pour gagner des parts de marché..



Financement Auto

LOA Salafin
de + en + de clients satisfaits...
+ 30.000 clients satisfaits

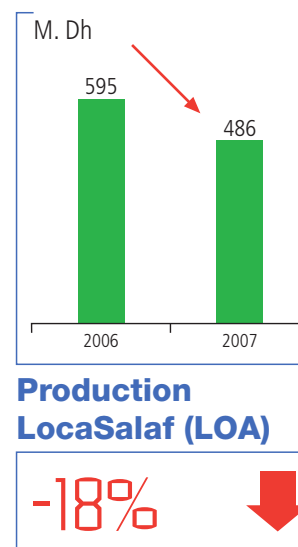
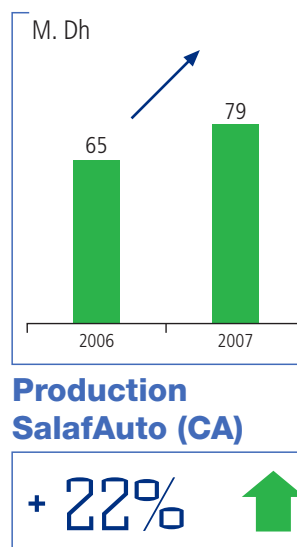
Ralentissement volontaire de la LOA (-18%)

Progression du Crédit Auto Classique de (+22%)

SALAFIN : Financements Automobiles en 2007

Les montants de financements automobiles s'établissent à 565 M.Dh affichant une baisse de 14%, anticipée par le management de SALAFIN en raison des incertitudes liées au sort des crédits de TVA générés par la LOA :

- La production LOA (Location avec Option d'Achat) a totalisé pour l'année 2007 486 MDH contre 595 MDH en 2006, soit une baisse de 18%.
- La production CA (Crédit Auto) quant à elle a été de 79 MDH contre 65 MDH un an auparavant soit une évolution positive de 22%

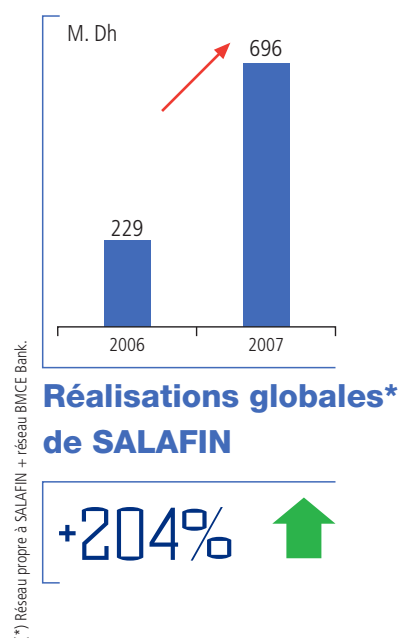


Les Crédits Personnels

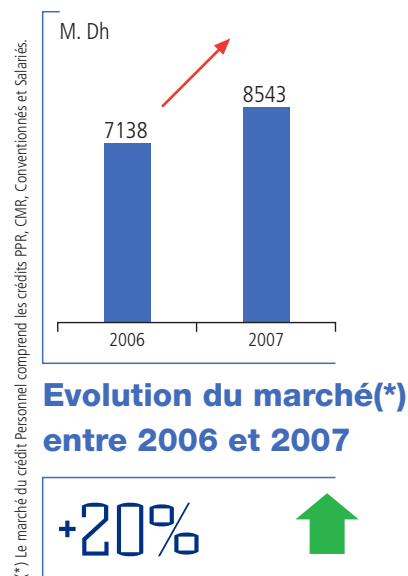
L'année 2007 a réellement été celle de l'émergence de SALAFIN comme un opérateur majeur des crédits personnels. Sur un marché en hausse de +20%, notre progression a été de **+204%** entre 2006 et 2007.

Cette évolution a été portée par :

- une gestion dynamique et rigoureuse de notre réseau d'apporteurs d'affaires et un développement soutenu de nos ventes directes (réseau propre à SALAFIN).
- le démarrage de la Convention de Distribution BMCE et le lancement du Crédit Immédiat en Avril 2007.



En 2007, les crédits personnels passent à la vitesse supérieure : +204% contre un marché en progression de +20%



Une politique de Communication SOUTENUE

Au courant de l'année 2007, notre activité marketing a été riche et diversifiée, nos créations publicitaires ont été plus proches de notre population cible et mieux adaptées à nos supports.

La **presse écrite**, aussi bien arabophone que francophone.

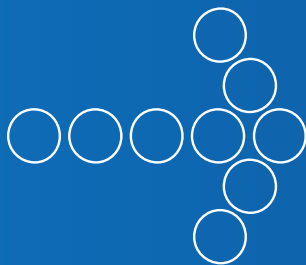
La **radio** a également été largement utilisée.

Le **Print** regroupe la Publicité sur Lieu de Vente (PLV) produite pour notre Réseau Interne et nos correspondants ainsi que les flyers distribués dans les grandes villes ;

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.



SALAFIN élargit son réseau



Au cours de cette année et grâce aux Synergies avec la banque, SALAFIN a renforcé sa présence sur le territoire national à travers:

- > son réseau d'agences qui sont en nombre de 11 dans les grandes agglomérations,
- > les 400 agences du réseau BMCE Bank,
- > le recrutement de nouveaux correspondants et partenaires.

Ouverture d'une agence à Agadir en décembre 2007

Les femmes et les hommes de SALAFIN

L'année 2007 a été marquée par la création d'un pôle dédié à la gestion des Ressources Humaines, dont les principales missions se résument comme suit :

- Assurer un recrutement en phase avec les spécificités de notre métier.
- Gérer les carrières de manière dynamique.
- Développer les compétences des collaborateurs par l'organisation de formations adaptées à chaque catégorie de collaborateur.

- Mettre en place un système d'information destiné à la gestion des Ressources Humaines.

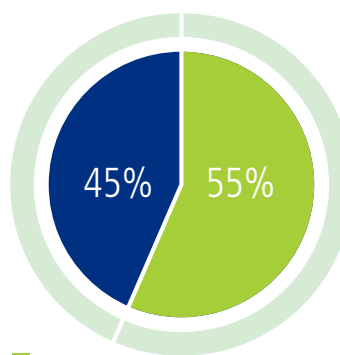
Ce sont près de 40 nouvelles recrues qui ont rejoint l'équipe SALAFIN, dont l'effectif est passé de 110 à 150 personnes entre 2006 et 2007.

Cette croissance de recrutement s'explique par le besoin d'accompagner le développement de notre activité principalement dans le cadre de la convention avec BMCE Bank.

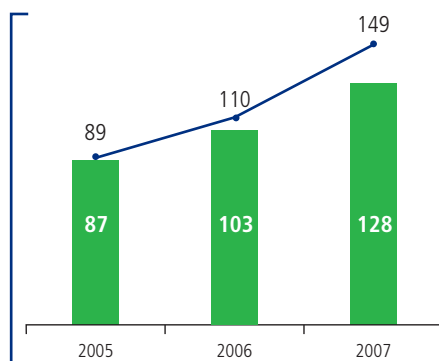


Création d'un pôle dédié à la Gestion des Ressources Humaines

Effectif par catégorie



■ Hommes ■ Femmes



Evolution de l'effectif

■ Effectif moyen — Effectif au 31/12

“

...Les sociétés qui **durent** doivent avoir une **passion** pour les individus...

”



Principaux postes du bilan

En 2007, la production de crédit s'inscrit en hausse de +41% et a permis de porter les encours financiers de l'exercice à 2,282 Md.DH en hausse de + 21% par rapport à 2006 .

Le total du Bilan affiche une Hausse de 8%

Nous notons un important rééquilibrage du portefeuille :

- Baisse des immobilisations en Crédit Bail dont la quote-part dans le total actif de 73% à 60% entre 2006 et 2007.

- Hausse significative des créances sur la clientèle de +104%, relevant leur quote-part dans le total actif de 18% à 33% entre 2006 et 2007.

Suite à l'augmentation de capital de 145 MDH réalisée en Décembre 2007, les fonds propres de la société ont augmenté de plus de +80%;

En millions de Dh

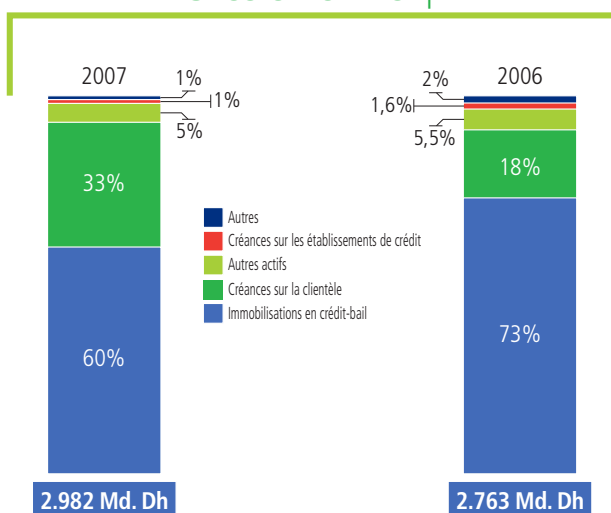
Indicateurs	2007	2006	Var 07/06	TCAM* *
Créances sur la clientèle	998	488	104%	65%
Immobilisation LOA	1 794	2 033	-12%	-6%
Autres actifs	191	242	-21%	-12%
Total Actifs	2 982	2 763	8%	6%
Fonds propres	486	269	81%	50%
Dettes (à vue, à terme, et TCN émis)	1 526	1 601	-5%	-0,8%
Autres passifs (*)	971	893	9%	6%
Total passifs	2 982	2 763	8%	6%

(*) Autres passifs : composés principalement des loyers perçus d'avance et des dettes fournisseurs

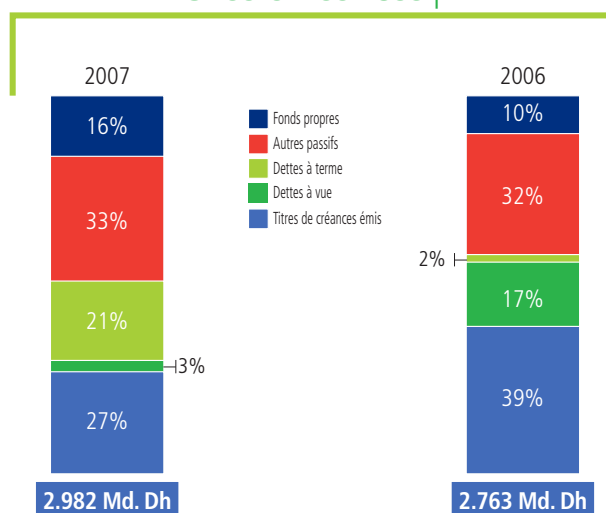
(**) Taux de Croissance Annuel Moyen

Analyse du Bilan

Structure de l'Actif



Structure du Passif



Le produit net bancaire 2007 se chiffre à 211 MDhs en hausse de 20% par rapport à 2006.

La progression du PNB est portée principalement par l'accroissement de la marge sur les opérations de crédit qui enregistre une augmentation de 58%, suivi par l'augmentation de la marge sur les opérations de LOA (+4%).

Cette évolution a modifié la structure du PNB entre 2006 et 2007. En effet la quote-part de la LOA dans le PNB est passée de 76% à 66% au profit des opérations de crédit dont la quote-part a atteint 27% en 2007 contre 20% en 2006.

Malgré une hausse des frais généraux de +24% intégrant les frais liés à l'opération d'introduction en bourse, et aux recrutements opérés durant l'exercice, le coefficient d'exploitation se maintient à près de 28% et demeure parmi les plus bas du secteur.

Grâce à une politique d'octroi de crédit saine et aux performances des équipes de recouvrement (le montant des recouvrements 2007 se chiffre à 145 Mdhs), SALAFIN maintient le coût du risque à un niveau très bas de 1,09%. La DAP pour dépréciation des créances en souffrances 2007 s'établit à 19,6 MDhs.

Le taux de couverture des créances en souffrance s'établit à 89%.

La capacité bénéficiaire de SALAFIN, après impôts, s'établit à 84 M.Dh, en progression de 34% par rapport à 2006 et dépassant de 3% les objectifs de l'exercice.

La rentabilité des fonds propres, calculée à partir de la capacité bénéficiaire ressort à 27%.

Données financières retraitées (*)

En millions de Dh

ESG Retraité (*)	2007	2006	Var 07/06
Marge intérêt	57	36	58%
Produits LOA	1 066	1 033	
Charges LOA	927	900	
Résultat des opérations LOA	139	133	4%
Marge sur commissions	7	3	
Divers autres PEB	8	7	
Divers autres CEB	4	4	
Produit Net Bancaire	211	176	20%
Autres PENB	16	20	
Charges générales Exploitation	59	48	24%
Coefficient d'Exploitation	28%	27%	
RBE	167	149	12%
DAP**	-32	-42	
RC	135	107	27%
IS	51	14	
Résultat NET	84	63	34%

(*) Les retraitements portent principalement sur :

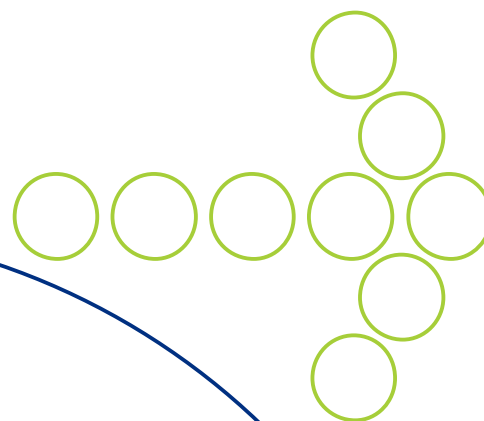
- les commissions payées aux intermédiaires sont intégrées directement dans le PNB et non dans le poste charges générales d'exploitation.
 - la quote-part des intérêts consommés par l'activité LOA est inscrits directement dans les opérations de Crédit-bail et non dans le poste charges d'intérêts.
- Ces retraitements n'ont aucun impact sur le résultat net.

(**) Dont 19,6 M.Dh correspondent aux dotations aux provisions sur créances en souffrance.

Principaux Ratios

	2007	2006
Ratios de Rentabilité		
ROE (*)	27%	26%
ROA	2,9%	2,3%
Ratios de Gestion du Risque		
Taux de couverture des Créances en souffrance	89%	88%
Coût du risque	1,09%	3,0%

(*) L'augmentation de capital réalisée en décembre 2007 n'a pas été intégrée dans le calcul des fonds propres moyens.



L'INNOVATION au
service de la croissance

2007, Principales réalisations

Orus Services a accompagné Salafin durant l'année 2007 dans l'accomplissement technique et fonctionnel de ses projets en répondant à ses réflexions stratégiques et à ses opportunités de développement.

Les grands chantiers ont concerné principalement :

1. La migration vers "Majestic" pour les produits LOA, crédit auto et crédit personnel

2007 est l'année d'aboutissement du projet de mise en place de notre nouveau système d'information "Majestic", initié par ORUS Services en 2005.

En effet, "Majestic" constitue l'un des projets stratégiques liant les deux entités.

Ce projet s'est déroulé en quatre phases durant lesquelles ORUS SERVICES a pris en charge la partie informatique de l'installation du matériel jusqu'à l'adaptation et le développement des modules des applications exploitées (Majestic notamment).

2. L'enrichissement de l'application « IMEDI@T »*

Orus services a mis en place de nouvelles fonctionnalités dans l'applicatif imédi@t après un déploiement réussi en 2006, du processus d'octroi de crédit depuis la demande jusqu'au déblocage.

* IMÉDI@T est un applicatif frontal d'octroi de crédit sur le réseau de la BMCE Bank

60% de notre activité est gérée par le nouveau système d'information "MAJESTIC"

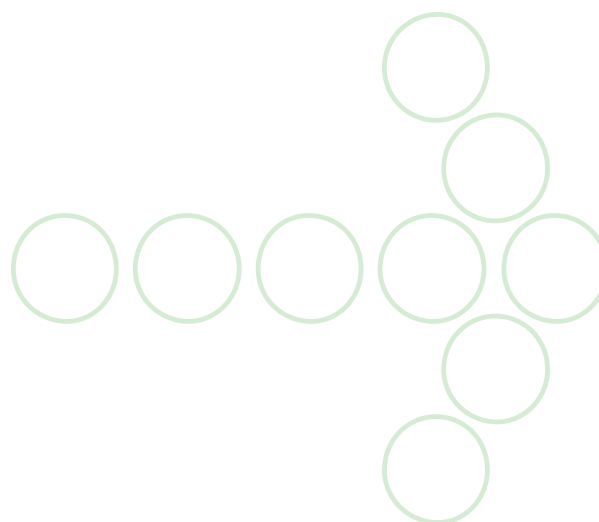


Comptes sociaux au 31/12/2007

BILAN

ACTIF

En Milliers de Dh	2007	2006
Valeurs en caisse, Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux	16	5
Créances sur les établissements de crédit et assimilés	2 173	44 269
> À vue	2 173	44 269
> À terme		
Créances sur la clientèle	997 631	487 941
Créances acquises par affacturage		
Titres de transactions et de placement	972	204
Autres actifs	153 074	153 217
Titres d'investissement		
Titres de participation et emplois assimilés	303	10 296
Créances subordonnées		
Immobilisations données en crédit-bail et en location	1 793 696	2 033 476
Immobilisations incorporelles	6 713	5 140
Immobilisations corporelles	27 647	28 471
TOTAL ACTIFS	2 982 225	2 763 018



PASSIF

En Milliers de Dh	2007	2006
Valeurs en caisse, Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux		
Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	709 373	524 721
> À vue	87 579	458 054
> À terme	621 794	66 667
Dépôts de la clientèle		
Titres de créances émis	816 407	1 076 634
Autres passifs	970 668	893 045
Provisions pour risques et charges		
Provisions réglementées	26 516	13 815
Subventions, fonds publics affectés et fonds spéciaux de garantie		
Dettes subordonnées		
Ecart de réévaluation		
Réserves et primes liées au capital	137 630	83 927
Capital	237 254	107 800
Actionnaires. Capital non versé (-)		
Report à nouveau (+/-)		
Résultats nets en instance d'affectation (+/-)		
Résultat net de l'exercice (+/-)	84 377	63 077
TOTAL PASSIFS	2 982 225	2 763 018

Comptes sociaux au 31/12/2007

Hors Bilan au 31/12/2007

En Milliers de Dh	2007	2006
ENGAGEMENTS DONNÉS	45 521	76 141
Engagement de financement donnés en faveur d'établissements de crédit et assimilés		
Engagements de financements donnés en faveur de la clientèle	45 521	76 141
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 REÇUS	452 563	707 022
Engagement de financement reçus d'établissements de crédit et assimilés	452 563	707 022
Engagements de garantie reçus d'établissements de crédit et assimilés		
Engagements de garantie reçus de l'état et d'organismes de garantie divers		
Titres vendus à réméré		
Autres titres à recevoir		

CPC au 31/12/2007

En Milliers de Dh	2007	2006
PRODUITS D'EXPLOITATION BANCAIRE	1 169 277	1 097 688
Intérêts et produits assimilés sur opérations avec les établissements de crédit		
Intérêts et produits assimilés sur opérations avec la clientèle	85 428	54 221
Intérêts et produits assimilés sur titres de créance		
Produits sur titres de propriété		33
Produits sur immobilisation en crédit-bail et en location	1 068 348	1 034 664
Commissions sur prestation de service	7 027	3 337
Autres produits bancaires	8 474	5 433
CHARGES D'EXPLOITATION BANCAIRE	935 881	903 301
Intérêts et charges assimilées sur opération avec les établissements de crédit	29 446	24 093
Intérêts et charges assimilées sur opération avec la clientèle		
Intérêts et charges assimilées sur titres de créance émis	40 930	45 805
Charges sur immobilisations en crédit-bail et en location	862 588	832 980
Autres charges bancaires	2 917	423
PRODUIT NET BANCAIRE	233 396	194 387
Produit d'exploitation non bancaire	15 587	20 172
Charge d'exploitation non bancaire		
CHARGES GÉNÉRALES D'EXPLOITATION	81 082	64 461
Charges personnel	31 191	25 462
Impôts et taxes	2 249	741
Charges externes	43 377	34 716
Autres charges générales d'exploitation		50
Dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations incorporelles et corporelles	4 265	3 493
DOTATIONS AUX PROVISIONS ET PERTES SUR CRÉANCES IRRECOURVABLES	32 460	57 558
Dotations aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	19 734	54 718
Pertes sur créances irrécouvrables		68
Autres dotations aux provisions	12 726	2 772
REPRISES DE PROVISIONS ET RÉCUPÉRATIONS SUR CRÉANCES AMORTIES	111	14 002
Reprises de provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	86	
Récupérations sur créances amorties		
Autres reprises de provisions	25	14 002
RÉSULTAT COURANT	135 551	106 542
Produits non courants	29	17
Charges non courantes	463	29 238
RÉSULTAT AVANT IMPÔT SUR LES RÉSULTATS	135 117	77 321
Impôts sur les résultats	50 739	14 243
RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE	84 377	63 077

Comptes sociaux au 31/12/2007

Etat de soldes de Gestion Comptable

En Milliers de Dh	2007	2006
+ Intérêts et produits assimilés	85 428	54 221
- Intérêts et charges assimilées	70 376	69 898
MARGE D'INTÉRÊT	15 052	-15 676
+ Produits sur immobilisations en crédit-bail et en location	1 068 348	1 034 664
- Charges sur immobilisations en crédit-bail et en location	862 588	832 980
RÉSULTAT DES OPÉRATION DE CRÉDIT-BAIL ET DE LOCATION	205 760	201 684
+ Commissions perçues	7 027	3 337
- Commissions servies	87	14
MARGES SUR COMMISSIONS	6 940	3 323
+ Résultat des opérations sur titres de transaction	-	-
+ Résultat des opérations sur titres de placement	3 685	501
+ Résultat des opérations de change	-	-1
+ Résultat des opérations sur produits dérivés	-	-
RÉSULTAT DES OPÉRATION DE MARCHÉ	3 685	500
+ Divers autres produits bancaires	4 790	4 965
- Diverses autres charges bancaires	2 830	408
PRODUIT NET BANCAIRE	233 396	194 387
+ Résultat des opérations sur immobilisations financières	-	-
+ Autres produits d'exploitation non bancaire	15 587	20 172
- Autres charges d'exploitation non bancaire	-	-
- Charges générales d'exploitation	81 082	64 461
RÉSULTAT BRUT D'EXPLOITATION	167 900	150 098
+ Dotations nettes des reprises aux provisions pour créances et engagement par signature en souffrance	-19 648	-54 786
+ Autres dotations nettes des reprises aux provisions	-12 701	11 230
RÉSULTAT COURANT	135 551	106 542
RÉSULTAT NON COURANT	-434	-29 221
- Impôts sur les résultats	50 739	14 243
RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE	84 377	63 077

Etat de soldes de Gestion [Retraité*]

En Milliers de Dh	2007	2006	Var %
Produits Intérêts OC	84 697	53 736	58%
Agios Réservés (Pour Mémoire)	3 063	2 676	14%
Charges Intérêts OC	18 401	15 388	20%
Commissions Servies	8 951	2 100	326%
MARGES INTÉRÊT	57 345	36 248	58%
Produits LOA	1 065 659	1 032 993	3%
Charges LOA	927 014	900 050	3%
RÉSULTAT DES OPÉRATIONS LOA	138 645	132 942	4%
Commissions perçues	7 027	3 337	111%
Commissions servies	87	44	98%
Marges sur commissions	6 940	3 293	111%
Résultat sur titres	3 685	533	591%
Résultat Opérations Change		-1	
Résultat Opération Marché	3 685	533	592%
Divers Autres PEB	8 209	7 089	16%
Divers Autres CEB	3 737	3 629	16%
PNB	211 087	176 475	3%
Autres PENB	15 587	20 172	-23%
Autres CENB			
CHARGES GÉNÉRALES EXPLOITATION (CEG)	59 378	47 838	24%
Charges du Personnel	31 191	25 462	23%
Impôts et Taxes	2 249	741	204%
Charges Externes	21 070	16 804	25%
DAT (Normale et dérogatoire)	4 870	4 782	2%
Autres CEG	-1	50	
RBE	167 296	148 809	12%
DAP	-31 745	-42 267	25%
RC	135 551	106 542	27%
RNC	-434	-29 221	99%
RAIS	135 117	77 321	75%
IS	50 739	14 243	256%
RN	84 377	63 077	34%

(*) Les retraitements portent principalement sur :

- les commissions payées aux intermédiaires sont intégrées directement dans le PNB et non dans le poste charges générales d'exploitation.
 - la quote-part des intérêts consommés par l'activité LOA est inscrits directement dans les opérations de Crédit-bail et non dans le poste charges d'intérêts.
- Ces retraitements n'ont aucun impact sur le résultat net.

Comptes sociaux au 31/12/2007

Tableau des flux de trésorerie du 01/01/2007 au 31/12/2007

En Milliers de Dh	2007	2006
Produits d'exploitation bancaire perçus	1 169 277	1 097 688
Récupérations sur créances amorties		
Produits d'exploitation non bancaire perçus	15 587	20 172
Charges d'exploitation bancaire versées	73 293	70 321
Charges d'exploitation non bancaire versées		
Charges générales d'exploitation versées	76 817	60 968
Impôts sur les résultats versés	50 739	14 243
FLUX DE TRÉSORERIE NETS PROVENANT DU COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES	984 014	972 327
Variations de :		
Créances sur les établissements de crédit et assimilés	42 095	29 642
Créances sur la clientèle	-509 691	-120 416
Titres de transaction et de placement	-768	
Autres actifs	143	-20 432
Immobilisations données en crédit-bail et en location	254 967	-708 643
Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	184 652	-259 494
Dépôts de la clientèle		
Titres de créance émis	-260 227	310 988
Autres passifs	77 623	34 722
SOLDE DES VARIATIONS DES ACTIFS ET PASSIFS D'EXPLOITATION	-211 205	-733 633
FLUX DE TRÉSORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITÉS D'EXPLOITATION	772 810	238 694
Produit des cessions d'immobilisations financières	1	
Produit des cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles		
Acquisition d'immobilisations financières		
Acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles	5 003	5 591
Intérêts perçus		
Dividendes perçus		
FLUX DE TRÉSORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT	5 004	5 591
Subventions, fonds publics et fonds spéciaux de garantie reçus		
Emission de dettes subordonnées		
Emission d'actions	129 545	4 800
Remboursement des capitaux propres et assimilés		
Intérêts versés	70 376	69 898
Dividendes versés	25 000	20 000
FLUX DE TRÉSORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITÉS DE FINANCEMENT	-224 830	-94 698

Capacité d'autofinancement

En Milliers de Dh	2007	2006
± RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE	84 377	63 077
+ Dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisation incorporelles et corporelles	4 265	3 493
+ Dotations aux provisions pour dépréciation des immobilisations financières		
+ Dotation aux provisions pour risques généraux		
+ Dotations aux provisions réglementées	12 726	2 772
+ Dotations non courantes		
- Reprises de provisions	25	14 002
- Plus-value de cession sur immobilisations incorporelles et corporelles	6	
+ Moins-value de cession sur immobilisations incorporelles et corporelles		
- Plus-value de cession sur immobilisation financières	14 000	
+ Moins-Values de cession sur immobilisations financières		
- Reprises de subventions d'investissement reçues		
± CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT	87 338	55 340
- Bénéfices distribués	25 000	20 000
± AUTOFINANCEMENT	62 338	35 340

Communication Financière : Agenda

Date *	Événement
30 septembre 2008	Publication des états de synthèses provisoires du 1er semestre 2008
31 mars 2009	Publication des états de synthèses provisoires du 2ème semestre 2008
20 avril 2009	Convocation à l'AGO
28 mai 2009	Tenue de l'AGO relative à l'exercice 2008
15 juin 2009	Publication d'un communiqué de presse suite à la tenue de l'AGO relative à l'exercice 2008
Juillet 2009	Rapport Annuel 2008

(*) Au plus tard

Rapport des commissaires aux comptes

Cabinet El Maâtaoui

Résidence Saadallah
12, rue Réamur 2ème étage
Quartier des hôpitaux
Casablanca

Deloitte.

Deloitte Audit
288, Boulevard Zerktouni
Casablanca
Maroc

Messieurs les actionnaires de la société SALAFIN

Rapport Général des Commissaires aux Comptes Exercice clos au 31 décembre 2007

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale Ordinaire, nous avons procédé à l'audit des états de synthèse, ci-joint, de la société SALAFIN au 31 décembre 2007, lesquels comprennent le bilan, le compte de produits et charges, l'Etat des soldes de gestion, le tableau des flux de trésorerie, ainsi que l'Etat des informations complémentaires, relatifs à l'exercice clos à cette date. Ces états de synthèse qui font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de 485.777Kdh dont un bénéfice net de 84.377 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 générales 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 2007, 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 procédé 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 31 mars 2008

LES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Cabinet El Maâtaoui

A. El Maâtaoui



DELOITTE AUDIT

Fawzi BRITEL
Associé



Résolutions de l'Assemblée Générale Ordinaire du 28 mai 2008

PREMIÈRE RÉOLUTION

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 31/12/2007 tels qu'ils ont été présentés, faisant ressortir un résultat net bénéficiaire de quatre-vingt-quatre millions trois cent soixante-dix-sept mille deux cent soixante dix-neuf dirhams et dix centimes (**84.377.279,10 Dhs**).

DEUXIÈME RÉOLUTION

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.

TROISIÈME RÉOLUTION

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

QUATRIÈME RÉOLUTION

Après en avoir délibéré, l'Assemblée Générale Ordinaire décide à l'unanimité d'affecter le bénéfice de l'exercice 2007 qui s'établit à **84.377.279,10** dirhams de la manière suivante :

Éléments	Dirhams
Bénéfice de l'exercice	84.377.279,10
• réserve légale	4.218.863,96
Solde	80.158.415,15
• Dividende (18,00 Dhs par action)	42.705.666,00
Solde	37.452.749,15
• réserve facultative	37.452.746,15
Solde	-
Report à nouveau	-

CINQUIÈME RÉOLUTION

L'Assemblée fixe le dividende au titre de l'exercice 2007 à 18 dirhams (dix-huit dirhams) par action, et décide que le détachement des coupons, sera effectué le 03 juillet 2008.

SIXIÈME RÉOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire donne quitus total, entier et sans réserve aux Membres du Directoire ainsi qu'aux Membres du Conseil de Surveillance pour leur gestion au titre de l'exercice 2007.

SEPTIÈME RÉOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire entérine la décision de désignation des Commissaires aux Comptes

> **La société DELOITTE**, représentée par M. Faouzi BRITEL

> **Cabinet EL MAATAOUI**, représenté par M. Abderrafi EL MAATAOUI

pour une période statutaire de trois années, expirant à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire statuant sur les comptes de l'exercice clos le 31/12/2009.

HUITIÈME RÉOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire donne mandat au porteur d'un original, d'une copie ou d'un extrait du procès-verbal de la présente séance, en vue d'accomplir toute formalité prévue par la Loi, notamment de dépôt partout où besoin sera et de publication.

RÉSEAU SALAFIN

SALAFIN Siège

ZENITH MILLENIUM, Immeuble 8 - Sidi Maarouf, CASABLANCA

Tél : 022 97 44 55 - Fax : 022 97 44 77

Agence Zénith - Casablanca

ZENITH MILLENIUM, Immeuble 8 - Sidi Maarouf, CASABLANCA - **Tél. : 022 78 67 78 - 022 78 68 86/00 - Fax : 022 97 56 16/17**

Responsable d'agence : Younès BENADDOU - ybenaddou@salafin.com

Agence SALAFIN Normandie - Casablanca

45, Rue Normandie - Quartier Racine - **Tél. : 022 36 58 36 - Fax : 022 36 58 30**

Responsable d'agence : Karim DASSOULI - kdassouli@salafin.com

Agence SALAFIN Mohamed V - Casablanca

252, Bd Mohammed V - **Tél. : 022 44 00 72/73 - Fax : 022 44 02 14**

Responsable d'agence : Youssef IBNOUCHEIKH - yibnoucheikh@salafin.com

Agence SALAFIN Agdal - Rabat

35, Avenue Okba - Agdal - **Tél. : 037 77 18 28 - Fax : 037 77 18 63**

Responsable d'agence : Nabil ADISSA - nadissa@salafin.com

Agence SALAFIN - Tanger

3 Rue Hariri Residence Kawtar - **Tél. : 039 32 46 11 - Fax : 039 32 46 16**

Responsable d'agence : Mohamed AFETTAT - mafettat@salafin.com

Agence SALAFIN - Fès

60, Avenue des FAR Résidence Atlas - **Tél. 035-94-25-84 - Fax : 035-94-25-83**

Responsable d'agence : Achraf BOUQDIB - abouqdib@salafin.com

Agence SALAFIN - Marrakech

13 - 14 Imm A1 Complexe Youssef Ibn Tachfine, Avenue prince Moulay Abdellah - **Tél. 024 44 79 08 - fax : 024 44 79 12**

Responsable d'agence : Youssef ENNEBIGA - yennebiga@salafin.com

Agence SALAFIN - Agadir

20, Rue Marrakech - Immeuble 9 - 80004 Agadir - **Tél. 028 82 17 27 /028 84 27 78 - Fax : 028 82 17 28**

Responsable d'agence : Najib BENJELLOUN - nbenjelloun@salafin.com

Desk Kénitra - Agence BMCE Ville

363 BD Mohamed V - Kenitra - **Tél. 037 36 36 79 - Fax : 037 36 34 33**

Responsable d'agence : Soufiane DALZI - sdalzi@salafin.com

Desk Meknès - Agence BMCE Ville Nouvelle

98, Av. des FAR - Meknès - **Tél. 035 52 09 01- Fax : 035 52 08 97**

Responsable d'agence : Anouar ADISSA - aadissa@salafin.com

Desk Oujda - BMCE agence Oujda ville,

93 Bd Med V - Oujda - **Tél. 036 68 57 70 - Fax : 036 68 57 99**

Responsable d'agence : Karim SEGHRUCHNI - kseghrouchni@salafin.com

