

Rapport annuel 2009

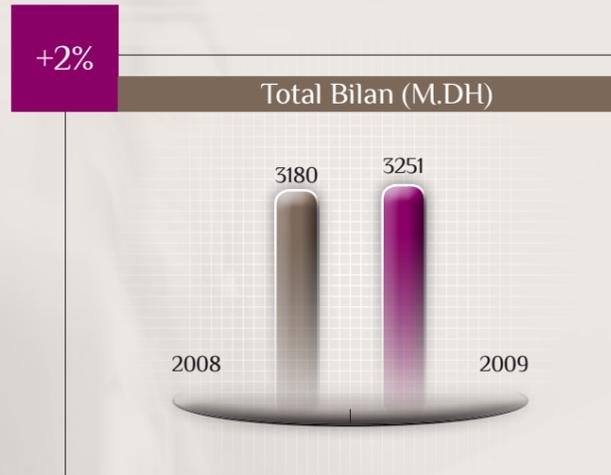
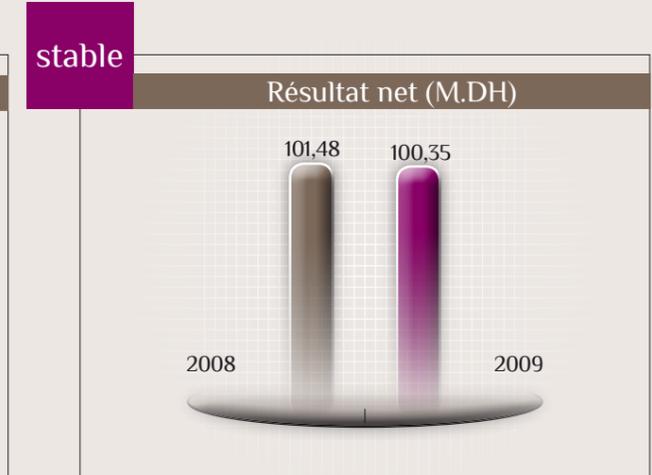
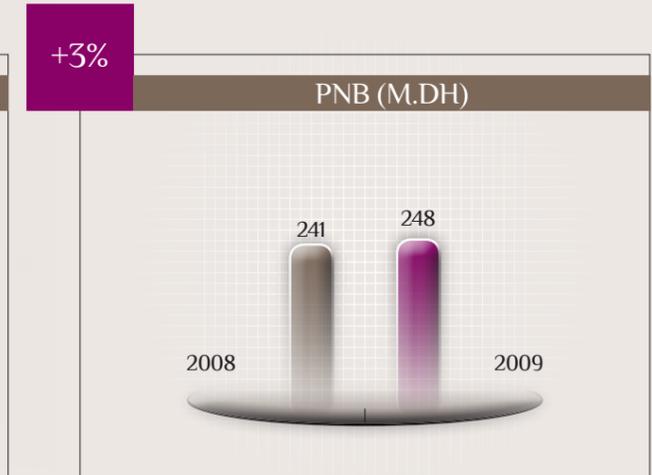
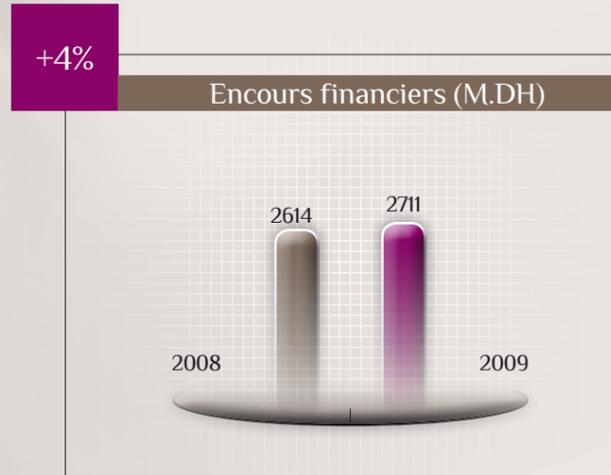
Sommaire

SOMMAIRE

Rapport annuel 2009

Chiffres clés de SALAFIN	1
Message du président du Directoire	2
Gouvernance de SALAFIN	3
Rapport de gestion	4
Environnement économique national	5
Le secteur du crédit à la consommation	6
SALAFIN 2009, faits marquants	7
2009 : comportement de l'action SALAFIN	8
Actionnariat de SALAFIN au 31/12/2009	9
SALAFIN : réalisations commerciales	10
Une politique de Communication soutenue	11
Les femmes et les hommes de SALAFIN	12
RAPPORT FINANCIER	13
Comptes sociaux au 31 - 12 - 2009	14
Etat de soldes de gestion comptable	15
Etat de soldes de gestion retraité (*)	16
Capacité d'autofinancement	17
Tableau des flux de trésorerie au 31-12-2009	18
Rapport des Commissaires aux comptes	19
Résolutions de l'Assemblée Générale Ordinaire du 28 Mai 2010	20
RÉSEAU SALAFIN	21

Chiffres clés de SALAFIN



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.

Message du président du Directoire

Amine BOUABID
Président du Directoire



Forte de ses atouts, SALAFIN pourra affronter l'avenir avec détermination et demeurera parmi les acteurs les mieux armés afin de tirer profit de la reprise économique lorsque celle-ci se profilera.

Le Maroc n'a pas été épargné des effets de la crise économique mondiale qui sévit depuis le second semestre 2007. En effet, plusieurs secteurs de notre économie, à savoir les secteurs exportateurs de biens et services vers l'Europe, ont été fortement impactés, par des baisses des carnets de commandes voire des arrêts de production. Le secteur du crédit à la consommation, moteur de la consommation des ménages a commencé à en subir les contrecoups aussi bien en baisse de production, en détérioration de la qualité de la demande, qu'en montée du risque.

Nous retiendrons que 2009 a été marquée par un ralentissement général de l'économie, caractérisé par :

- une croissance économique portée essentiellement par une bonne récolte agricole,
- un ralentissement de la croissance de la consommation des ménages (+7% Vs +15% en 2008),
- un repli historique du marché du crédit à la consommation sur tous les segments ; cette situation particulièrement dégradée a eu pour conséquence une production de nouveaux dossiers de crédit en baisse de -4%,
- une baisse historique des ventes de voitures neuves (-8%),
- une dégradation significative du risque du secteur des sociétés de crédit à la consommation (hausse des provisions de +81% à fin 2009 Vs +57% à fin 2008).

Pour SALAFIN, la production de crédits a dû être volontairement ralentie à cause d'une forte dégradation de la qualité de la clientèle engendrant le resserrement des conditions d'octroi des crédits et entraînant une baisse de production de -10,6% vs un marché en baisse de -4%.

Pour la production automobile la baisse de production a été en ligne avec celle du marché (-3% de production vs marché en baisse de 4%). Consensus la production de crédits Personnels, la baisse a été plus marquée (-12% de production vs marché en baisse de 3%) à cause principalement d'un resserrement des conditions d'octroi des crédits.

Les encours de crédits se sont inscrits en hausse de 4% à 2711 MDH et le PNB s'est établi à 248 MDH en hausse de +3%.

Malgré une forte montée du risque nécessitant un important effort de provisionnement de 44,7 Mdh, nous avons agi fortement sur la compression des charges variables (principalement la rémunération variable du personnel), pour permettre d'afficher un résultat net de 100,9 MDH en quasi-stagnation par rapport à l'exercice 2008.

En dépit de ce contexte difficile, en 2009, nous avons su consolider notre position commerciale en maintenant nos parts de marché aussi bien en terme d'encours qu'en terme de PNB et Résultat Net, grâce notamment à notre stratégie de développement axée sur un portefeuille d'activité équilibré, une gestion rigoureuse du risque, une maîtrise des coûts et une importante capacité d'adaptation .

2009 a été une année structurante pour SALAFIN, qui a pu entreprendre et réaliser plusieurs projets aussi bien en interne qu'en externe.

Les projets en interne ont porté principalement sur la Gestion du Risque à travers (i) le déploiement d'un nouveau système d'information pour le Recouvrement et le Contentieux (ii) la mise en place des grilles de score modulaires par risque client (iii) la réallocation des ressources pour le renforcement des équipes de recouvrement.

Les projets en externe ont concerné le développement (i) des synergies avec notre maison mère, à travers des actions de formation, et d'animation du réseau bancaire, (ii) la mise en place de nouveaux partenariats et nouvelles formules de financement avec des concessions automobiles.

Nous avons élargi notre réseau de distribution par l'ouverture de nouveaux points de vente sur les villes de Mohammedia , Eljadida et Beni Mellal. Nous avons renforcé nos équipes de recouvrement aussi bien pour permettre de faire face à la détérioration du portefeuille propre que pour remplir nos nouveaux engagements de recouvrement de masse pour notre Banque.

Ces actions se sont soldées par le recrutement de 27 nouveaux collaborateurs, portant l'effectif global à 173 à fin 2009. Nous saluons au passage le dévouement de plusieurs collaborateurs (trices) à qui des efforts de mobilité ont été demandés pour apporter l'aide nécessaire aux équipes de recouvrement. Je ne peux faire l'impasse sur les rôles qu'ont joué aussi bien les managers que les Seniors à la diffusion de la culture du risque au sein de l'organisation, à qui j'adresse toute ma reconnaissance..

En l'absence de croissance de l'activité, nous avons payé un Dividende exceptionnel à nos actionnaires pour les remercier de leur confiance et leur assurer une rentabilité juste pour leur investissement. Le Dividende par action a été porté de 21 dh à 34 dh portant le rendement du dividende à 5,3%.

Gouvernance de SALAFIN

Conseil de Surveillance



Président
Othmane 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.

Le Directoire



Président
Amine Bouabid



Aziz Cherkaoui



Mohamed
Er-Raioui



Hatim Bghiel



Mohamed Sbihi

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.

Comité de Direction



De droite à gauche : HATIM BGHIEL, Directeur Analyse du Risque & Marketing - MOUNIR SIYAR, Directeur Général Adjoint "Orus Services" - AZIZ CHERKAOUI, DGA & Directeur Gestion du Risque - HAMID HANANE, Directeur Général Adjoint "Orus Services" - AMINE BOUABID, Directeur Général - MOHAMED SBIHI, Directeur Commercial & Marketing - MOHAMED ER-RAIOUI, Directeur Financier & Administratif

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. Abderrafi Al Maâtaoui : Cabinet Al Maâtaoui

Rapport de gestion

ENVIRONNEMENT ÉCONOMIQUE NATIONAL

2009 fut une année de récession en Europe et de crise économique mondiale. La croissance économique marocaine de 4,9% portée essentiellement par la bonne récolte agricole d'une part et les grands projets d'infrastructures ont permis d'atténuer les effets des contre-performances industrielles et des autres secteurs d'activités.

en M.DH

Indicateurs	2007	2008	2009 (p)	Var 09/08
Croissance du PIB	2,7 %	5,4%	4,9%	-
Taux d'inflation	2,0%	3,9%	1,0%	-
Consommation des ménages en Md.Dh	360	414	443	7%
Investissements étrangers en Md.Dh	41	35	26	-26%

Source HCP

L'économie marocaine a en effet, clôturer 2009 sur un taux de croissance de 5,3%, capitalisant sur (i) l'orientation favorable du secteur agricole (+26%), (ii) la dynamique de la consommation (+7%) confortée par les politiques gouvernementales en matière de soutien du pouvoir d'achat et de renforcement des investissements publics et enfin (iii) la reprise depuis le mois d'avril des activités hors agriculture (+1,6%).

De leur côté, les pressions inflationnistes se sont fortement apaisées en 2009 grâce à la baisse des prix des produits alimentaires, devant établir le niveau de vie aux alentours de 1%.

Quant aux équilibres de la balance des paiements, et malgré l'amélioration du solde commercial en résultat d'une baisse en terme de volume plus importante des importations (-18,9%) comparativement aux exportations (-28,1%), le recul accentué des transferts de capitaux (IDE, recettes du tourisme et transferts des MRE) conjugué à des sorties importantes de devises (paiement de dividendes, sortie des investisseurs étrangers) se sont traduits par un creusement du déficit du solde courant de la balance des paiements.

Le bilan 2009 a donc faire ressortir une consolidation des principaux agrégats macroéconomiques sans pour autant masquer la légère contamination de l'économie marocaine par les effets de la crise à l'international. En effet et comme prévu, le Maroc a été affecté par le jeu des flux financiers et commerciaux, se traduisant par un repli des exportations de biens de 28,1%, 264 Md. Dh face à un recul de 18,9% des importations de biens.

Preuve de la solidité des fondamentaux, le déficit commercial devrait en ressortir allégé à 19,5% du PIB, contre 24,3% en 2008.

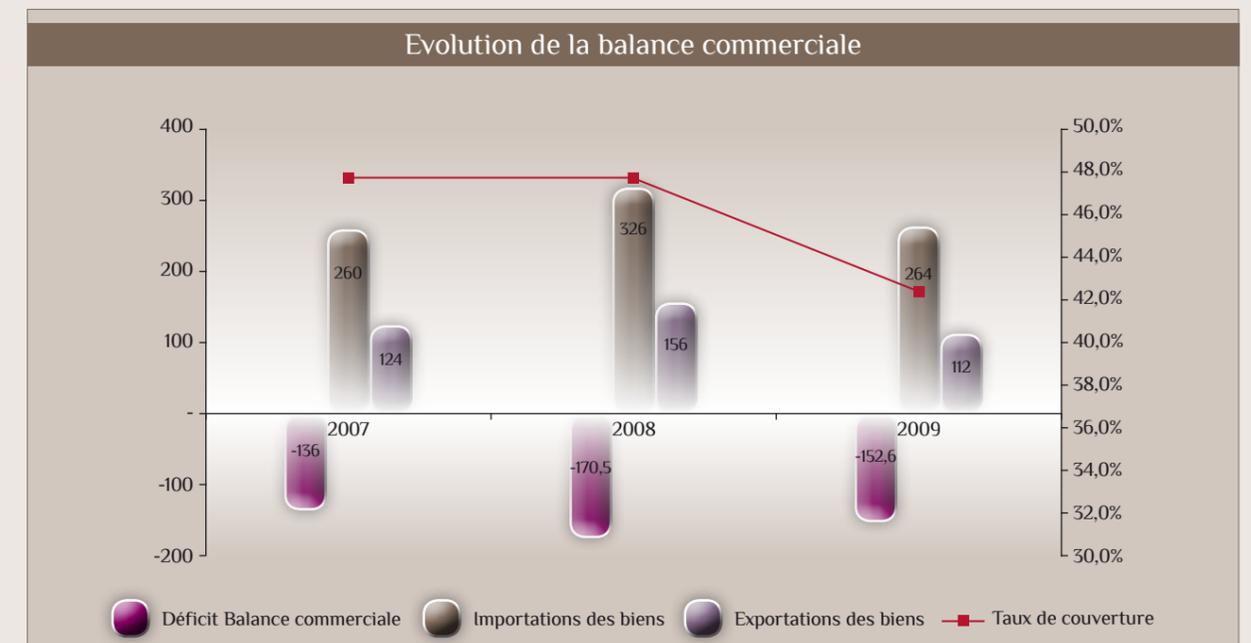
De même, les recettes voyages, les transferts MRE et les IDE se sont inscrits depuis le troisième trimestre 2008 dans un trend baissier atténué depuis le mois d'avril 2009. Ainsi, les revenus du tourisme et les transferts MRE devraient limiter leur baisse à -4,9% et à -5,5% respectivement.

courbe (46 pbs en moyenne), et ce compte tenu de (i) une forte demande sur ces segments

en M.DH

Indicateurs	2007	2008	2009 (p)	Var 09/08
Transferts des MRE	55	53	50	-5,5%
Recettes voyages	59	56	53	-5,0%

Source HCP



La croissance économique marocaine de 4,9% portée essentiellement par la bonne récolte agricole d'une part et les grands projets d'infrastructures

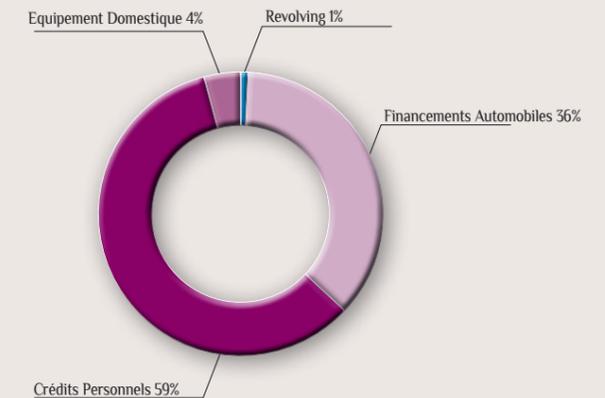
Le secteur du crédit à la consommation

En 2009, le taux maximum des intérêts conventionnels (TMIC) des établissements de crédit a été fixé à 14,40 % contre 14,17% en 2008, en hausse de 23 pbs.

Ce taux annuel est valable du 01/04/2009 au 31/03/2010.



- Les crédits personnels occupent toujours une place prépondérante, représentant 59 % de la production globale du secteur.
- Les financements auto représentent 36% de la production totale du secteur.



EVOLUTION DE LA PRODUCTION

En KDH	2008	2009	Var. 09/08	Structure
Financements Auto	6 109 191	5 865 709	-4%	36%
• Crédit classique	4 442 992	4 863 914	9%	
• LOA	1 367 480	853 630	-38%	
• Mourabaha	298 720	148 165	-50%	
Crédits Personnels	9 699 877	9 327 368	-4%	58%
Équipement Domestique	638 729	649 531	2%	4%
Revolving	315 303	239 964	-24%	1%
TOTAL	16 763 100	16 082 572	-4%	100%

Source : statistiques APSF

La production du secteur à fin 2009, s'établit à 16,08 Md.Dh contre 16,6 Md.Dh à fin 2008, affichant pour la première fois une baisse historique de -4 %.

Cette baisse est due au ralentissement de l'activité et principalement :

- au ralentissement des financements Auto qui ont enregistré une baisse de -4%, induite par la baisse de -38 % de l'activité LOA, malgré une progression du crédit auto classique de +9% contre +135 % en 2008.
- la baisse de -20% des crédits conventions, atteignant un niveau (1527 Md Dh), inférieur aux réalisations de ce segment en 2006 (1 671 Md. Dh). Cette régression est liée à plusieurs facteurs dont : la baisse de la demande et une concurrence accrue (hausse des crédits octroyés par les banques.)
- La baisse de -3% des crédits octroyés aux fonctionnaires et retraités, liée à l'augmentation de la quotité cessible à 1500 Dhs.

EVOLUTION DES ENCOURS

En KDH	2008	2009	Var. 09/08	Structure
Financements Auto	12 362 943	12 404 781	8%	34%
• Crédit classique	5 895 638	8 381 872	42%	
• LOA	6 122 867	4 565 775	-25%	
• Mourabaha	344 438	457 135	33%	
Crédits Personnels	21 838 753	24 316 662	11%	62%
Équipement Domestique	1 313 300	867 305	-34%	2%
Revolving	687 770	672 636	-2%	2%
TOTAL	36 202 766	39 261 111	8%	100%

Source : statistiques APSF

A fin 2009, le total des encours bruts des sociétés de crédit la consommation aux particuliers s'établit à plus de 39 milliards de Dirhams, en hausse de 8% par rapport à fin 2008. Le crédit personnel, continue d'occuper la 1ère place avec près de 62% des encours de crédits aux particuliers du secteur.

Le ralentissement de croissance des encours de crédits, lui-même induit par la baisse de la production devrait trouver ses origines dans :

- le ralentissement de l'activité économique d'une façon générale ;
- la forte dégradation de la qualité des portefeuilles clients engendrant un durcissement des conditions d'octroi des crédits (Il est à noter qu'au terme de l'année 2009, les dotations nettes de reprises du secteur ont progressé de +81 % par rapport à 2008).

SALAFIN 2009, faits marquants

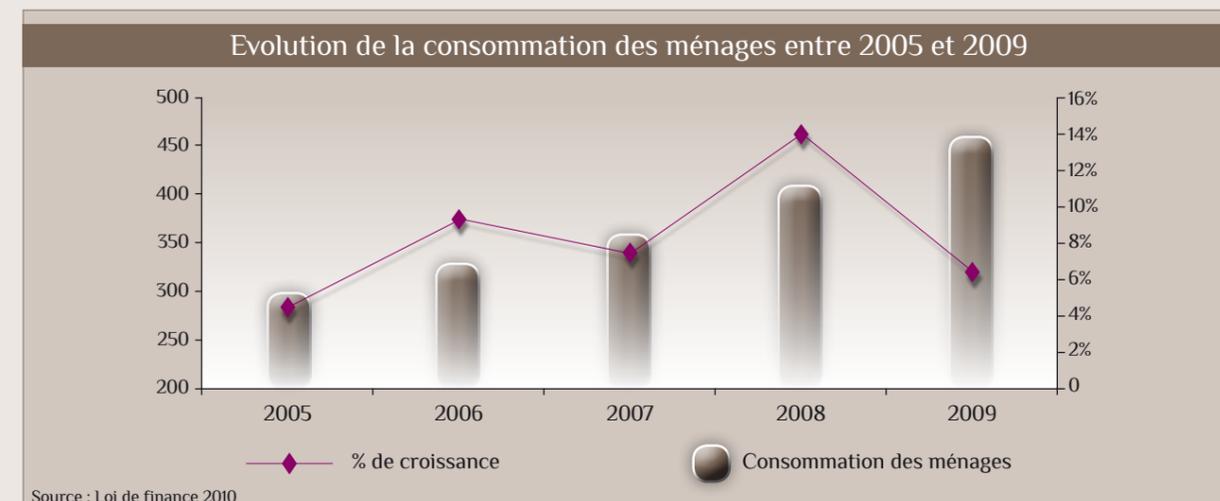
L'activité de SALAFIN en 2009 a été marquée par les faits suivants :

- Effets de la Crise Économique : Baisse du rythme de Production et Montée sensible du Risque Client.
- Synergies SALAFIN - BMCE.
- Gestion du Risque : Renforcement des actions préventives (recouvrement, grilles de score...)

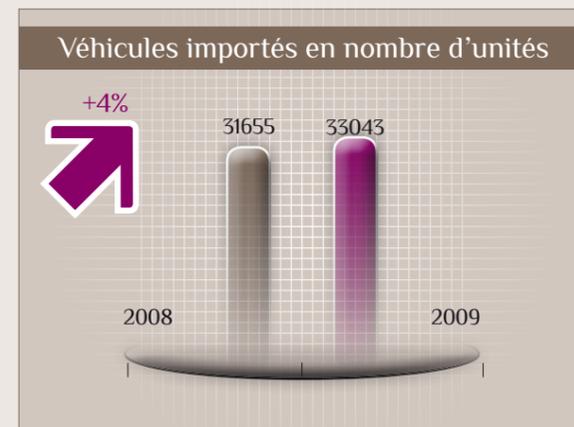
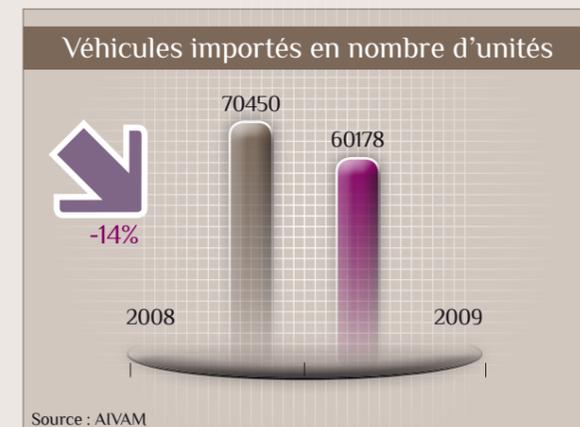
IMPACTS DE LA CRISE ÉCONOMIQUE MONDIALE

Les premiers effets de la crise économique mondiale se sont traduits par :

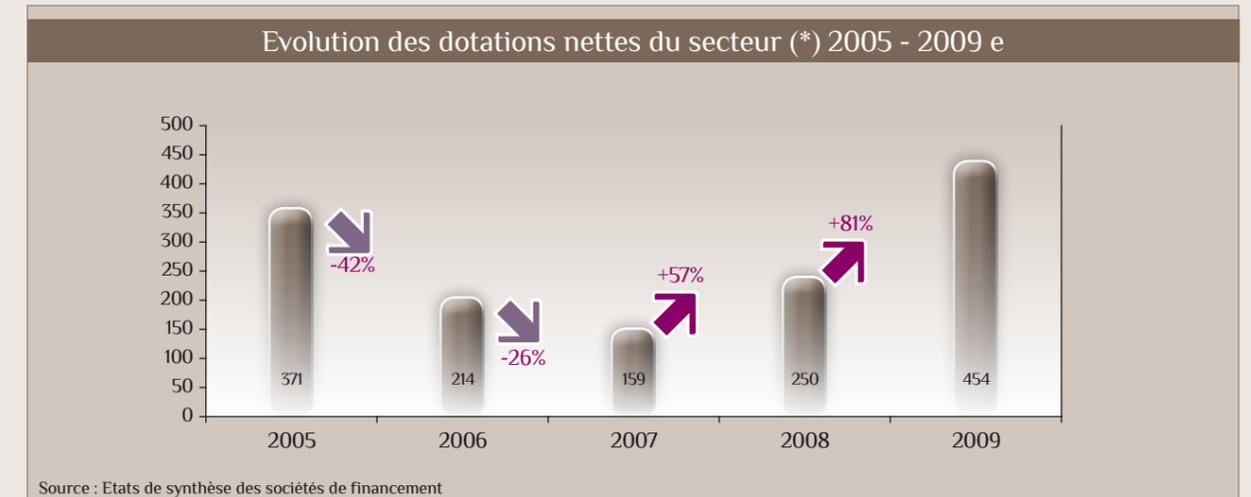
- Le ralentissement de la croissance de la consommation qui s'est établie à 7% vs 15 % en 2008.



- Le repli important, voire historique des ventes de véhicules neufs (-8%), contre une progression de +12% en 2008.



- La montée en charge du Risque Client (Provisions du secteur +81% vs +57% 2008)



SYNERGIES BMCE BANK - SALAFIN

Renforcer les actions partenariales a constitué un axe majeur dans la stratégie de SALAFIN, que ce soit pour son propre compte ou au profit du réseau bancaire.

Ces actions se sont déclinées principalement en : formation, animation et suivi des performances du réseau .

L'année 2009 a également été marquée par la mise en place et la finalisation du projet de mutualisation du recouvrement amiable de SALAFIN et de sa maison mère BMCE BANK.

A ce titre, les équipes de la plate forme ont pris en charge le recouvrement de premier niveau (1 à 6 impayés) de la clientèle des particuliers BMCE BANK, ont mené des enquêtes pour la localisation des clients injoignables selon un référentiel, un argumentaire et des techniques propres à SALAFIN.

GESTION DU RISQUE : RENFORCEMENT DES ACTIONS PRÉVENTIVES

En 2009, d'importants efforts ont été opérés afin d'apporter des améliorations au niveau de la gestion du Risque :

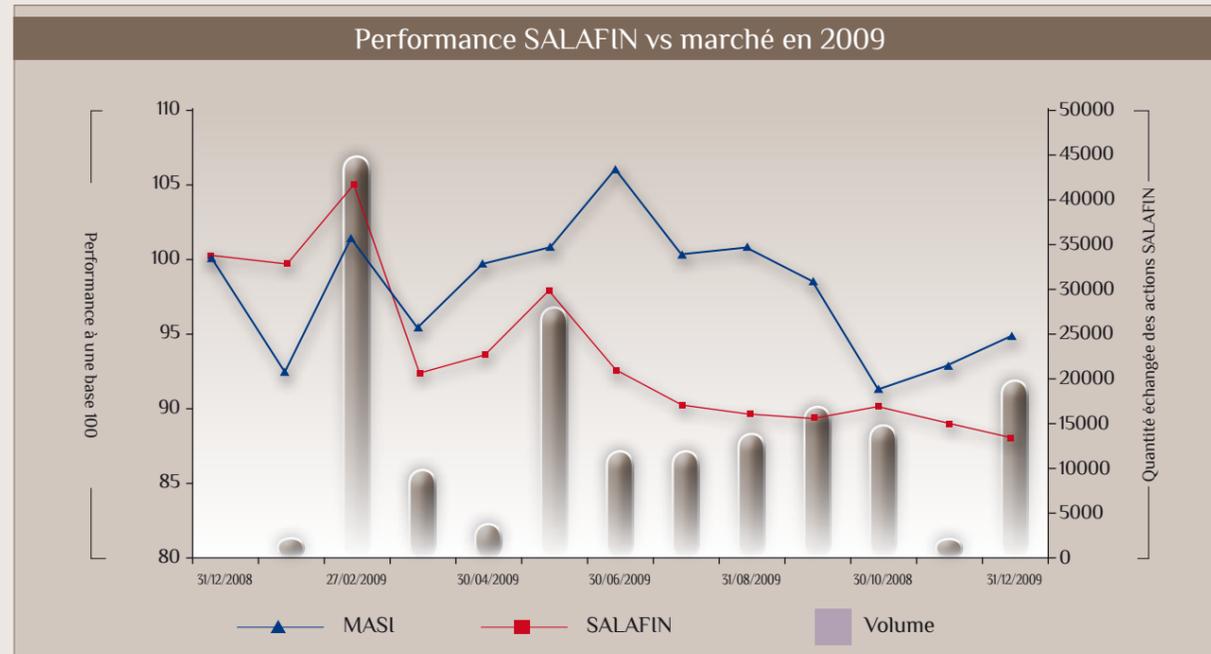
- Déploiement d'un nouveau système d'Information du recouvrement & contentieux;
- Mise en place de tarifications modulées par risque client;
- Déploiement de nouvelles grilles de score;
- Renforcement des équipes de recouvrement;
- Sensibilisation des équipes commerciales aux facteurs risques.

2009 : comportement de l'action SALAFIN

1. PERFORMANCES SALAFIN VS MARCHÉ

Indice basé à 100	Performance 2009	
Salafin	-10,6%	A fin 2009 la contre performance de l'action SALAFIN s'établit à -10,6% Vs un une contre performance du marché de -5% et du secteur de -7%. Cette baisse a été entretenue par la poursuite des incertitudes aussi bien sur les perspectives économiques globales que sur les fondamentaux de certaines sociétés cotées.
Masi	-5,0%	
Indice sectoriel	-7,0%	

Post-dividendes, la contre-performance de SALAFIN serait de -7%, en ligne avec l'indice sectoriel.



Ainsi et face à l'absence de réels catalyseurs de reprise du marché actions, les investisseurs institutionnels ont adopté une allocation plus prudente réduisant significativement leurs interventions sur le marché actions.

Dans ce sillage, l'action SALAFIN a été fortement sanctionnée par le marché, bien que ses fondamentaux soient au Rendez-vous ; d'autant plus que les investisseurs étrangers n'ont pas encore marqué leur retour sur le marché marocain.

Post-dividendes, la contre-performance de SALAFIN serait de -7%, dans un marché en baisse de -5%.

2. PROGRAMME DE RACHAT SALAFIN

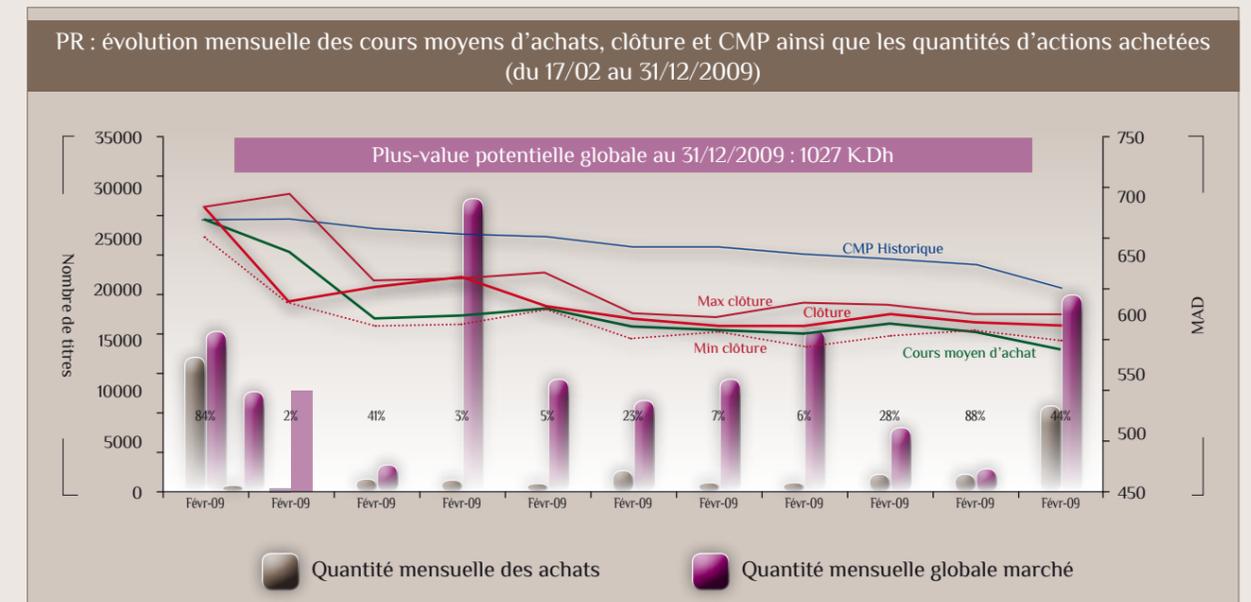
SALAFIN a mis en place un programme de rachat de ses propres actions afin de corriger les variations excessives non fondées du cours boursier dans la limite réglementaire des 10%. Ce programme de rachat a pris effet en février 2010.

PRINCIPALES CARACTÉRISTIQUES DU PROGRAMME

- Nombre maximum d'actions à acquérir : 118 627 actions, soit 5% du capital
- Somme maximale à engager : 100,8 Millions de Dirhams
- Délai de l'autorisation : 18 mois
- Calendrier du programme : Du 17 Février 2009 au 16 Août 2010
- Fourchettes d'intervention : MAD 550 –850

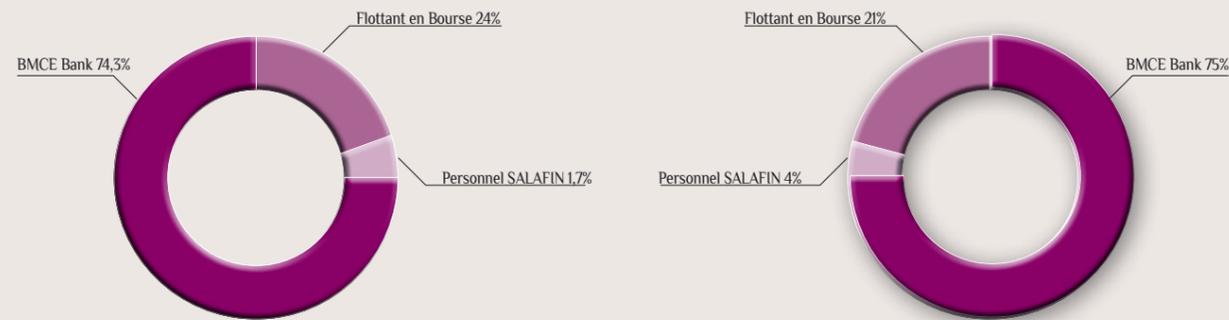
A fin décembre 2009, le nombre d'actions rachetées du programme depuis son démarrage le 17/02/2009 s'établit à 32 183 actions, soit 1,4% de son capital social, au CMP cumulé de 621,9 Dhs. En revanche, aucun titre n'a été vendu pendant cette période.

Le reliquat des actions à acquérir est de 86 444 actions, soit 3,6% du capital social de SALAFIN.



Le graphe ci-dessus récapitule les interventions de SALAFIN dans le cadre du programme de rachat dont la moyenne ne dépasse pas les 30% sur la période allant du 17 février au 31 décembre 2009. Le niveau d'intervention le plus élevé a été observé au mois de novembre et s'établit à 88%, faute d'échange de volumes importants enregistrés sur le marché durant ce mois-ci.

Actionnariat de SALAFIN au 31/12/2009



SALAFIN : Actionnariat au 31/12/2009

SALAFIN : Actionnariat au 31/12/2008

Le tableau de bord de l'actionnaire

En Dirhams	2008	2009	Marché (09)*
Cours au 31 Décembre	660	590	
Résulta Net	101 477 000	100 956 450	
Fonds Propres	544 771 334	595 443 317	
Capi Boursière en MDh	1 565 874 420	1 412 723 730	508 969 000 000
Volume moyen quotidien	2 192	697	
Bénéfice par Action	43	42	
Croissance des BPA (recurrente)	20%	-1%	5%
VAN par action	230	249	
Dividende par action	21	34	
ROE	20%	18%	
Rendement de dividende	3,2%	3,6%	3,8%
PER	15,4	14,0	16,1
P/B	2,9	2,4	3,0

Source BKB/CFG

Dans le souci d'apporter aux actionnaires une information rigoureuse, cohérente et de qualité tout au long de l'année, SALAFIN informe les analystes ainsi que les investisseurs nationaux ou étrangers, sur la stratégie de l'entreprise ainsi que son développement et ses réalisations à travers :

- des réunions d'information à l'adresse de l'ensemble des acteurs du marché, principalement à l'occasion des publications des résultats ;
- le site Internet, www.salafin.com, qui permet d'obtenir des informations sur la société : Publications des résultats, communiqués de presse... ;
- Tous les documents disponibles sur le site web sont téléchargeables.



LE DIVIDENDE

Le Directoire proposera à l'Assemblée Générale du 28 mai 2010 un dividende de 34 Dirhams par action (en hausse de 62 % par rapport à 2008). La mise en paiement du coupon aurait alors lieu le 05 Juillet 2010 après vote positif de l'Assemblée.

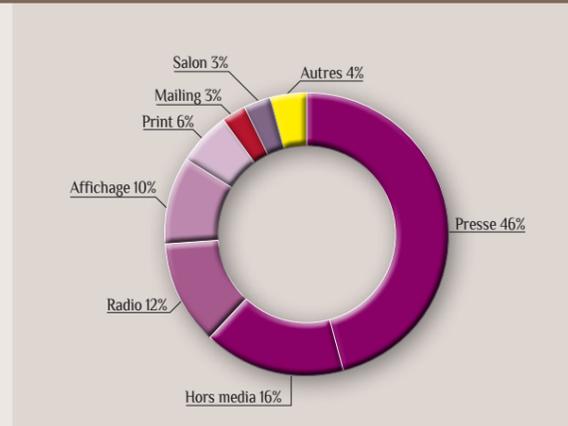
Le montant total de la distribution proposée s'élève à 81 412 898 Dirhams, contre 49 823 277,00 Dirhams en 2008 (soit une hausse de +63%). Le taux de distribution est de 80 %.

L'objectif est de faire évoluer le dividende en fonction de la croissance des résultats tout en optimisant la gestion du capital disponible.

L'objectif est de faire évoluer le dividende en fonction de la croissance des résultats tout en optimisant la gestion du capital disponible.

Une Communication diversifiée

Dans un contexte de ralentissement d'activité, nous avons fait en sorte que notre budget de communication soit parfaitement corrélé avec la production de l'exercice.



Nous avons privilégié principalement les supports radiophoniques et presse afin de promouvoir nos produits de crédit personnel.

RADIO

Message radio dans différentes stations radio au moment des périodes pics de consommation.

PRESSE

Des annonces presse durant les périodes de communication, le format des annonces et les fréquences sont détaillés par campagne et selon les autres moyens média et hors média.

MAILING PERSONNALISE

Chaque trimestre un mailing de pré attribution est envoyé aux meilleurs clients PPR, CMR de SALAFIN

PHONING

Réseau : chaque RIS met en place des actions de relance des clients suite à l'envoi du mailing sur la base du fichier de clientèle pré sélectionné.

PUSH SMS

Quelques jours après l'envoi du mailing, des SMS sont envoyés à cette même base, incitant les clients de passer à leurs agences SALAFIN pour profiter de l'offre qui leur a été proposée.

AFFICHAGE

- Location de panneaux sucettes à Casablanca pour la campagne rentrée scolaire et ramadan ;
- Affichage mobile pour une période de 2 semaines par RIS avec les SMART et l'habillage des taxi à FES et MEKNES.

STREET MARKETING

En périodes de campagnes, des actions de distribution de flyers ciblées dans toutes les villes des Réseau Interne SALAFIN accompagnent les actions média.

La promotion des Financements Automobiles s'est

Salafin élargit son réseau

L'année 2009 a également été marquée par l'ouverture de 3 points de ventes dans les villes de Mohammedia, Béni Mellal et El Jadida.



faite quasi exclusivement sur les supports presse (périodiques et magazines). Nous avons également multiplié les opérations en partenariat avec de grandes marques automobiles.

Actions média

1. PRESSE
 - Annonces presse dans des magazines spécialisés
 - Sponsoring annuel de la rubrique " UN BUDGET, UNE VOITURE ".
2. Action régionale
 - Participation à l'exposition de Fès

Salafin dans la presse

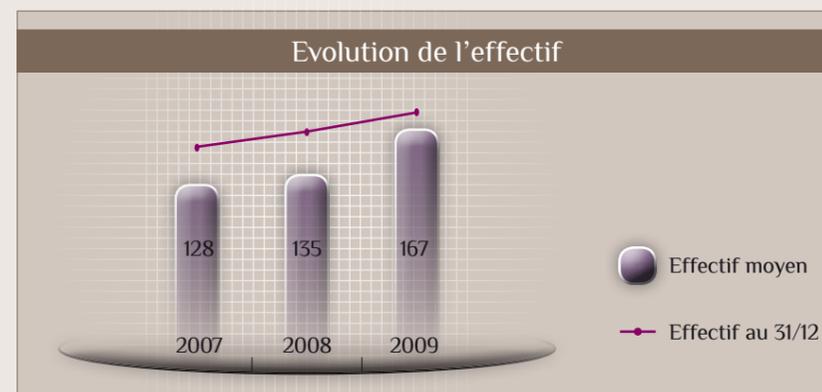


La publication des résultats annuels de SALAFIN, a fait l'objet de plusieurs articles parus dans la presse nationale.

Les femmes et les hommes de SALAFIN



En 2009, SALAFIN a focalisé ses recrutements sur les besoins prioritaires ainsi SALAFIN a recruté 27 nouveaux collaborateurs.



Au 31/12/2009, l'effectif global de SALAFIN s'établit à 173 collaborateurs.

L'objectif du pôle RH est d'accompagner le développement des collaborateurs, de favoriser la gestion de leur carrière et de contribuer à l'amélioration de leur conditions de travail.

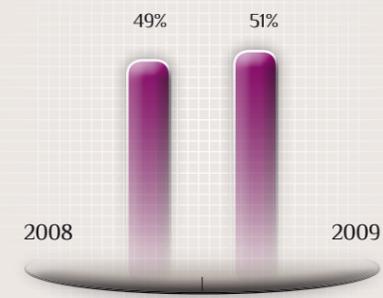
Les femmes et les hommes de SALAFIN

CHIFFRES CLÉS

	2008	2009	Var (%)
Effectif par catégorie			
Managers	6	5	-17%
Seniors	37	35	-5%
Juniors	106	123	+16%
Employés	10	10	-
Ancienneté			
-5 ans	109	119	9%
5 ans - 10 ans	36	38	5%
10 ans - 20 ans	14	16	14%
Répartition Hommes / Femmes			
Proportion des femmes dans l'effectif	48%	51%	
Age moyen	30	31,5	5%
Ancienneté moyenne	4,1	4,5	10%
Pyramides des âges			
- de 25 ans	33	14	-57%
25 - 35 ans	90	118	31%
35 - 44 ans	33	37	12%
+ 44 ans	3	4	33%

La hausse de la catégorie « juniors » est la conséquence des recrutements, essentiellement pour le recouvrement et le contentieux. Généralement, notre politique de recrutement cible de jeunes diplômés sans expériences que nous formons selon nos techniques et méthodes préalablement éprouvées.

Etant une société jeune (13 ans d'existence), 70% de l'effectif de SALAFIN a une ancienneté de moins de 5 années.



La formation doit permettre de développer les compétences des collaborateurs, en adéquation avec les besoins de l'entreprise.

RÉAFFECTATION DES RESSOURCES HUMAINES

La montée en charge des impayés, constatée courant 2009, a incité le management de SALAFIN à renforcer les équipes de recouvrement. C'est ainsi qu'une dizaine de collaborateurs de diverses entités, ont été mutés et pour une durée de 3 mois vers le pôle Risque Curatif.

Le message véhiculé par cette mobilité « occasionnelle » est que les ressources humaines de SALAFIN sont prêtes à se mobiliser pour faire face à tous risques qui pourraient « déstabiliser ou altérer » les fondamentaux de la société.

TEAM BUILDING

Depuis sa création en 1997, le renforcement de l'esprit d'équipe et le développement des systèmes de communication ont toujours été les objectifs des teams buildings organisés chaque année pour les collaborateurs de SALAFIN.

Cette année encore, un 13^e team building a été organisé au cours du week-end du 25/04/2009 dans la région de Beni Mellal. On pourrait s'interroger sur l'opportunité d'organiser un team building en cette période de crise ?. Alors que certains managers sont tentés de reporter leurs séminaires ou incentives pour faire des économies, le management de SALAFIN pense que c'est le moment de resserrer les liens de toute l'équipe et de les mobiliser autour d'objectifs clairs et bien sûr les préparer à affronter les nouvelles difficultés qui pourraient arriver.



ELECTIONS DE DÉLÉGUÉS DU PERSONNEL

L'année 2009 aura été marquée par la tenue des élections des délégués du personnel avec l'organisation concomitante des scrutins pour les agents titulaires et non titulaires et la généralisation du vote par voie électronique. Selon l'article 430 du code du travail tout établissement employant + de 10 salariés permanents, devra élire des délégués de salariés. Pour le cas de SALAFIN (+ de 100 collaborateurs) nous avons été tenus d'élire 5 délégués titulaires et 5 suppléants. La durée de leur mandat est de 6 années. Au terme des élections qui ont eu lieu durant le mois de mai 2009, le personnel de SALAFIN a élu 5 délégués titulaires et 5 délégués suppléants. Leur mission consistera à présenter à l'employeur toutes les réclamations individuelles qui n'auraient pas été satisfaites; Ces réclamations doivent être relatives aux conditions de travail découlant de l'application de la législation du travail, du contrat de travail ou du règlement intérieur.

PRINCIPAUX POSTES DU BILAN

MDH	2007	2008	2009	Var 09/08	TCAM
Créances sur la clientèle	998	1632	2002	23%	42%
Immobilisations LOA	1 794	1 453	1 131	-22%	-21%
Autres Actifs	191	95	118	24%	-21%
Total Actif	2 982	3 180	3 251	2%	4%
Fond propres	486	543	595	10%	11%
Dettes (à vue, à terme et TC émis)	1 526	1 913	2 021	6%	15%
Autres Passifs (*)	971	724	636	-12%	-19%
Total Passif	2 982	3 180	3 251	2%	4%

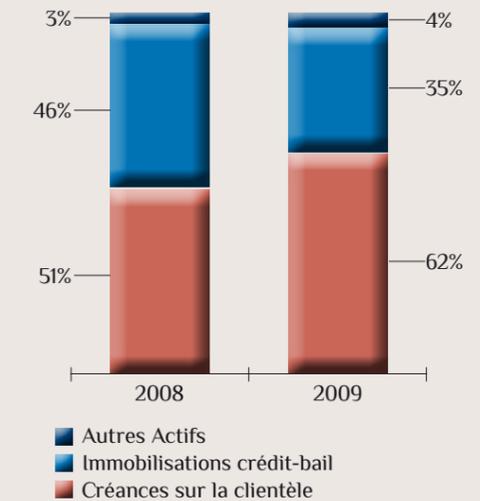
(*) Autre passifs : 54% des 636 MDH, soit près de 346 MDH Correspondent aux Dépôts de Garantie de la clientèle à diminuer du total des Actifs pour retrouver les encours 2009.

STRUCTURE DE L'ACTIF

Le total actif au 31/12/2009 présente un montant de 3.251 M.Dh, en hausse de +2% par rapport à l'exercice 2008.

Cette variation s'explique principalement dans les éléments suivants :

- Augmentation significative (de +23%) de l'encours comptable relatif aux opérations de crédit dont la quote-part dans le total bilan est passée à 62% en 2009 contre 51% en 2008. Cette variation résulte de la politique de diversification des produits commercialisés entamée depuis quelques années .



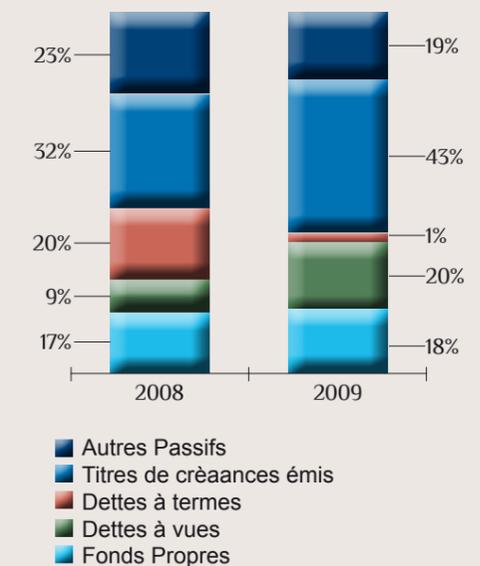
STRUCTURE DU PASSIF

La structure du passif a subi des variations significatives entre 2008 et 2009 en particulier au niveau de la structure de l'endettement.

En effet, on notera que :

- La quote-part des dettes bancaires à vue (-1 an) dans le total du bilan a plus que doublé en passant de 9% à 20% respectivement en 2008 et 2009. au 31/12/2009, les dettes à vue présentent un solde 636 MDhs contre 290 MDhs en 2008.
- La quote-part des dettes bancaires à terme (+1 an) est passée de 20% en 2008 à 1% en 2009 suite au remboursement des CMT (Crédits Court - Moyen termes) bancaires intervenus au courant de l'année 2009 ;
- La quote-part des TCN (Titres de créances Négociables - BSF) dans le total passif a également été consolidée en passant de 32% en 2008 à 43% en 2009 ;
- Les fonds propres 2009 ont affiché une hausse de 10% par rapport à 2008, leur quote-part dans le total bilan est de 18% ;

- Les autres passifs (Dettes fournisseurs, Avances LOA, Etat,...) ont vu leur quote-part baisser de 23% à 19% respectivement en 2008 et 2009, conséquence directe du ralentissement des financements LOA



PRINCIPAUX POSTES DE L'ESG RETRAITÉ(*)

MDH	2007	2008	2009	Var 09/08	TCAM
Marge d'intérêt	57	101	129	29%	50%
Résultat des op, en LOA	139	130	106	-18%	-13%
PNB	211	241	248	3%	8%
Charges Générales d'Exploitation	59	61	49	-20%	-9%
Dot. aux provisions nettes de reprises	32	20	45	124%	19%
Résultat courant	136	161	157	-2%	8%
Résultat Net	84,38	101,48	100,96	-0,5%	9%
Total Passif	2 982	3 180	3 251	2%	4%

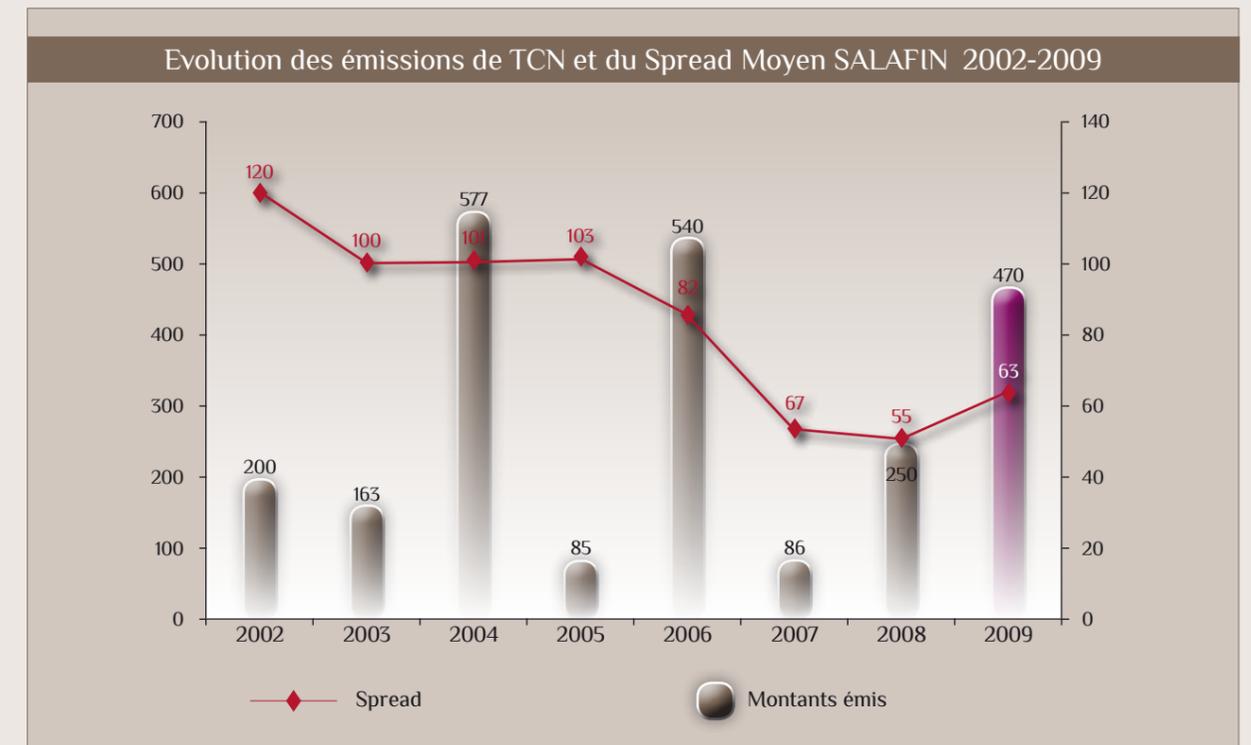
(*) Le retraitement Porte principalement sur les commissions payées qui sont intégrées dans le PNB et amorties selon la maturité du financement correspondant

L'analyse de l'ESG Retraité fait ressortir les éléments suivants :

- La hausse du PNB de +3%, portée essentiellement par les opérations de crédits en hausse de +29% ; les opérations de leasing affichent une baisse de -18% voyant leur part dans le PNB passer de 53% en 2008 à 43% en 2009.
- La maîtrise des charges a permis d'améliorer le coefficient d'exploitation qui s'est établi en 2009 à 20% Vs 25% en 2008.
- La dégradation de la qualité du portefeuille nous a incité à passer une dotation aux provisions Risque client nette de reprise de 50 MDH, en hausse de +130% par rapport à 2008. Induisant un coût du risque de 2,32%.
- Le résultat net demeure stable et s'établit à 100,9 MDH portant le ROE à près de 18%. Le R.O.A de 2009 se situe à 3,1%.
- Le ratio de solvabilité s'établit à 18,1% (supérieur au 8% réglementaire) nous permettant ainsi de conforter notre assise financière et d'envisager un développement serein sans appel de capital.
- Le taux de couverture de créances douteuses par les provisions se situe à un niveau confortable de 83% en amélioration de 3 points par rapport à 2008.

PRINCIPAUX RATIOS

	2007	2008	2009
Ratios de Rentabilité			
ROE	27%	20%	17,7%
ROA	2,92%	3,28%	3,14%
Ratio de solvabilité			
Risque	2007	2008	2009
Taux de couverture des Créances en souffrance	89%	80%	83%
Coût du Risque	1,09%	1,29%	2,32%
Ratios de productivité			
Coefficient d'exploitation	28%	25%	20%



L'année 2009 a connu une activité de refinancement soutenue, caractérisée principalement par l'émission de nouveaux titres de créances négociables (TCN) sous forme de bons de souscriptions de financement (BSF) pour un montant global de 470 M.Dh sur des maturités de 2 et 3 ans avec un spread moyen de 63 pbs, en hausse de 8% par rapport aux émissions de l'exercice 2008.

Comptes sociaux au 31 - 12 - 2009

BILAN

	En K.DH	31-12-2009	31-12-2008
ACTIF	Valeurs en caisse, Banques Centrales, Trésor public, Service des Chèques postaux	4	5
	Créances sur les établissements de crédit et assimilés	-	2647
	• A vue	-	2647
	• A terme	-	-
	Créances sur la clientèle	2.001.935	1.632.442
	Créances acquises par affacturage	65.935	56.673
	Titres d'investissement	-	-
	Titres de participation et emplois assimilés	303	303
	Créances subordonnées	-	-
	Immobilisations données en crédit-bail et en location	1.131.463	1.452.901
	Immobilisations incorporelles	6.919	7.734
	Immobilisations corporelles	24.930	26.759
	Total de l'Actif	3.251.212	3.180.339

	en KDH	31/12/2009	31/12/2008
PASSIF	Banque centrales, Trésor public, Service des chèques postaux	-	-
	Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	636 054	909 978
	• à vue	635 576	289 571
	• à terme	477	620 407
	Dépôts de la clientèle	26 479	-
	Titres de créances émis	1 384 452	1 003 278
	Autres passif	609 080	724 406
	Provisions pour risque et charges	-	-
	Provisions réglementées	18 147	24 645
	Subventions, fonds publics affectés et fonds spéciaux de garantie	-	-
	Dettes subordonnées	-	-
	Ecart de réévaluation	-	-
	Réserves et primes liées au capital	236 594	179 302
	Capital	239 450	237 254
	Actionnaires. Capital non versé (-)	-	-
	Report à nouveau (+/-)	-	-
	Résultats nets en instance d'affectation(+/-)	-	-
	Résultats net de l'exercice (+/-)	100 956	101 477
Total du Passif	3 251 212	3 180 339	

HORS BILAN AU 31 - 12 - 2009

En K.Dh	31/12/2009	31/12/2008
ENGAGEMENTS DONNES	126 498	78 431
Engagements de financement donnés en faveur d'établissements de crédit et assimilés		
Engagements de financement donnés en faveur de la clientèle	126 498	78 431
Engagements de garantie d'ordre d'établissements de crédit et assimilés		
Engagements de garantie d'ordre de la clientèle		
Titres achetés à réméré		
Autres titres à livrer		
ENGAGEMENTS RECUS	218 946	660 022
Engagements de financement reçus d'établissements de crédit et assimilés	418 946	660 022
Engagements de garantie reçus d'établissements de crédit et assimilés		
Engagement de garantie reçus de l'Etat et d'organismes de garantie divers		
Titres vendus à réméré		
Autres titre à recevoir		

ETAT DE SOLDES DE GESTION COMPTABLE

En K.DHS	31/12/2009	31/12/2008
+ Intérêts et produits assimilés	209 259	154 093
- Intérêts et charges assimilées	74 667	78 103
MARGE D'INTERET	134 592	75 990
+ Produits sur immobilisations en crédit-bail et en location	804 681	985 416
- Charges sur immobilisations en crédit-bail et en location	662 508	799 912
RÉSULTAT DES OPÉRATIONS DE CRÉDITS-BAIL ET DE LOCATION	142 173	185 504
+ Commissions perçues	6 734	5 816
- Commissions servies	20 636	24
Marge sur commissions	-13 902	5 792
+ Résultat des opérations sur titres de transaction	-528	-
+ Résultat des opérations sur titres de placement	-140	32
+ Résultat des opérations de change	-	-
+ Résultat des opérations sur produits dérivés	-	-
Résultat des opérations de marché	-669	32
+ Divers autres produits bancaires	7 166	4 954
+ Diverses autres charges bancaire	193	11 588
PRODUIT NET BANCAIRE	269 167	260 684
+ Résultat des opérations sur immobilisations financières	-1 027	-
+ Autres produits d'exploitation non bancaire	2 498	571
- Autres charges d'exploitation non bancaire	-	-
- Charge générales d'exploitation	69 370	80 378
RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION	201 267	180 878
+ Dotations nettes des reprises aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	-50 385	-21 899
+ Autres dotations nettes des reprises au provisions	6 497	1 872
RESULTAT COURANT	157 380	160 850
RESULTAT NON COURANT	-1 367	-236
- Impôts sur les résultats	55 057	59 137
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	100 956	101 477

ETAT DE SOLDES DE GESTION RETRAITÉ (*)

(*) Les retraitements portent principalement sur les commissions payées qui sont intégrées dans le PNB et amorties selon la maturité du financement et sur les charges de financement allouées aussi bien aux crédits Auto qu'aux crédits amortissables

Eléments	Réel N	Réel N-1	N/N1
Production	1 323 507	1 479 846	-11%
Encours	2 711 210	2 614 679	4%
Encours Moyen	2 662 946	2 448 191	9%

ESC (KDHS)	Réel N	Réel N-1	N/N1
Produits Intérêts OC	206 763	152 480	36%
Agios Reservés (Pour Mémoire)	11 464	9 654	19%
Charge Intérêts Oc	50 034	33 584	49%
Commissions Servies Oc	27 287	15 449	77%
Marge Intérêt	129 442	103 447	25%
Produits LOA	801 792	982 427	-18%
Loyers	547 088	670 375	-18%
LPA/DG	231 536	282 160	-18%
RC Immo en LOA	23 167	29 892	-22%
Charge LOA	695 634	855 052	-19%
DAT	662 508	799 912	-17%
Charges Intérêts	24 633	44 519	-45%
Commissions Servies	8 493	10 620	-20%
Résultat des opérations LOA	106 158	127 357	-17%
Commissions perçues	6 734	5 816	16%
Commissions servies	175	24	617%
Marge sur commissions	6 559	5 792	13%
Résultat sur Titres (Transactions, Placement, ...)	-504	64	-883%
Résultat Opérations Change	0,00	0	
Résultat Opérations Marché	-504	64	-883%
Divers Autres PEB	12 528	9 525	32%
Divers Autres CEB	5 833	5 327	10%
PNB	248 349	240 877	3%
Autre PENB	2 498	571	338%
Autre CENB	0	0	
Charges Générale 2xploitation (CEG)	48 744	60 637	-20%
Charges du Personnel	20 799	34 214	-39%
Impôts et Taxes	784	695	13%
Charges Externes	20 712	19 998	4%
DAT (Normale et dérogatoire)	6 450	5 723	13%
Autre CGE	0	7	-100%
RBE	202 103	180 811	12%
DAP	-44 723	-19 961	124%
DAP Nettes CS	-46 205	-18 438	151%
DAP-Refacturation DAP RO CIM	0	0	
REP Prov Non Affectée	-4 180	-3 461	21%
Autres DAP (Rcvrt - TPPRS)	-1 635	-467	250%
Autres DAP/REP (Prov Invest)	7 297	2 406	203%
RC	157 380	160 850	-2%
RNC	-1 367	-236	479%
RAIS	156 013	160 614	-3%
IS	55 057	59 137	-7%
RN	100 956	101 477	-1%

CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT

Code	En K.DHS	31/12/2009	31/12/2008
T023	± RESULTAT NET DE L'EXERCICE	100 956	101 477
C025	+ Dotations au provisions pour dépréciation des immobilisations incorporelles et corporelles	6 118	5 188
C027	+ Dotations au provisions pour dépréciation des immobilisations financières	1 027	
C029	+ Dotations aux provisions pour risques généraux	0	
C031	+ Dotations aux provisions réglementées	332	534
C033	+ Dotations non courantes	0	
P025	- Reprises de provisions	6 830	2 406
P027	- Plus-values de cession sur Immobilisations incorporelles et corporelles	0	6
C035	+ Moins-values de cession sur Immobilisations incorporelles et corporelles	0	
P029	- Plus-values de cession sur immobilisations financières	0	1
C037	+ Moins-values de cession sur immobilisations financière	0	
P031	- Reprises de subventions d'investissement recues	0	
T024	± CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT	100 577	104 787
T025	- Bénéfices distribués	49 823	42 706
T026	± AUTOFINANCEMENT	50 753	62 081

TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE AU 31-12-2009

En K.DHS	31/12/2009	31/12/2008
Produits d'exploitation bancaire perçus	1 028 307	1 150 312
Récupérations sur créances amorties	-	-
Produits d'exploitation non bancaire perçus	2 498	571
Charges d'exploitation bancaire versées	-	-
Charges d'exploitation versées	63 252	75 189
Impôts sur les résultats versés	55 057	59 137
Flux de trésorerie nets provenant du compte de produits et charges	815 864	926 841
Variation de :		
Créances sur les établissements de crédit et assimilés	2 647	-474
Créances sur la clientèle	-369 493	- 634 811
Titres de transaction et de placement	- 18 848	97
Autres actifs	-9 263	96 401
Immobilisations données en crédit bail et en location	291 022	357 450
Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	-273 924	200 605
Dépôts de la clientèle	26 479	-
Titres de créances émis	381 174	186 871
Autres passifs	-115 326	-246 262
Solde des variations des actifs et passifs d'exploitation	-85 531	-40 122
Flux de trésorerie nets provenant des activités d'exploitation	730 333	886 719

En K.DHS	31/12/2009	31/12/2008
Produits des cessions d'immobilisations financières		32
Produits des cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles		
Acquisition d'immobilisation financières		
Acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles	3 474	5 310
Intérêts perçus		
Dividendes perçus		
Flux de trésorerie nets provenant des activités d'investissement	3 474	5 342
Subventions, fonds publics et fonds spéciaux de garantie reçus		
Emissions de dettes subordonnées		
Emission d'actions	2 196	
Remboursement des capitaux propres et assimilés		
Intérêts versés	74 667	78 103
Dividendes versés	49 823	42 706
Flux de trésorerie net provenant des activités de financement	-126 686	-120 809
Variation nette de la trésorerie	271 275	-200 142
Trésorerie à l'ouverture de l'exercice	-907 325	-707 183
Trésorerie à la clôture de l'exercice	-636 050	-907 325

Aux actionnaires de
SALAFIN
Zénith Millenium, Immeuble 8
Casablanca

RAPPORT GÉNÉRAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES EXERCICE DU 1ER JANVIER AU 31 DÉCEMBRE 2009

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous avons effectué l'audit des états de synthèse ci-joint de la société SALAFIN, comprenant le bilan, le compte de produits et charges, l'état de soldes de gestion, le tableau des flux de trésorerie et l'état des informations complémentaires (ETIC) relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2009. Ces états de synthèse font ressortir des capitaux propres et assimilés de 595 147 368,23 MAD dont un bénéfice de 100 956 411,27 MAD.

RESPONSABILITÉ DE LA DIRECTION

La Direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états de synthèse, conformément au référentiel comptable admis au Maroc. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation des états de synthèse ne comportant pas d'anomalie significative, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

RESPONSABILITÉ DE L'AUDITEUR

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

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états de synthèse. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états de synthèse contiennent des anomalies significatives. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation des états de synthèse afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci. Un audit comporte également l'appréciation du caractère raisonnable des estimations comptables faites par la Direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états de synthèse.

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

RESPONSABILITÉ DE L'AUDITEUR

Nous certifions que les états de synthèse cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de SALAFIN au 31 décembre 2009 conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

VÉRIFICATION ET INFORMATION 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 20 avril 2009

RÉSOLUTIONS DE L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE ORDINAIRE DU 28 MAI 2010

PREMIÈRE RÉSOLUTION

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 31/12/2009 tels qu'ils ont été présentés, faisant ressortir un résultat net bénéficiaire de cent millions neuf cent cinquante six mille quatre cent onze dirhams et vingt sept centimes (100.956.411,27 Dhs).

DEUXIÈME RÉSOLUTION

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 RÉSOLUTION

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

QUATRIÈME RÉSOLUTION

Après en avoir délibéré, l'Assemblée Générale Ordinaire, décide à l'unanimité d'affecter le bénéfice de l'exercice 2009 qui s'établit à 100.956.411,27 dirhams de la manière suivante :

Affectation du résultat 2009	Dirhams
Résultat Exercice	100 956 411,27
Réserve Légale	3 872 253,55
Solde	97 084 157,72
Dividendes	50 284 437,00
Dividende Par Action	21,00
Nombre d'action	2 394 497,00
Solde	46 799 720,72
Super-Dividende	31 128 461,00
Super-Dividende Par Action	13,00
Solde	15 671 259,72
Réserves Facultatives	15 671 259,72
Solde	0,00

CINQUIÈME RÉSOLUTION

L'Assemblée fixe le dividende ordinaire au titre de l'exercice 2009 à 21 dirhams (vingt et un dirhams) par action, et le dividende exceptionnel à 13 (treize) dirhams par action, et décide que le paiement de ces dividendes, sera effectué, à partir du 05 juillet 2010.

SIXIÈME RÉSOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire approuve le renouvellement des mandats des Commissaires aux Comptes, pour une durée de 03 ans, soit jusqu'à l'Assemblée Générale Ordinaire qui statuera sur les comptes de l'exercice 2012.

Il s'agit de :

- Monsieur Abderrafi AL MAATAOUI - Cabinet AL MAATAOUI
- Monsieur Fawzi BRITEL - Cabinet DELOITTE

SEPTIÈME RÉSOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire prend acte de la démission de M. Mohammed BENNANI du Conseil de Surveillance de SALAFIN.

HUITIÈME RÉSOLUTION

L'Assemblée Générale entérine la cooptation, par le Conseil de Surveillance, de MM. Driss BENJELLOUN, en sa qualité de Directeur Général, en charge des Engagements & des Finances et Mohammed BENNANI-SMIREs, en sa qualité de Directeur Général, en charge de la Banque des Particuliers et des Professionnels, en tant que nouveaux Membres du Conseil de Surveillance de SALAFIN pour un mandat d'une durée de 03 ans, expirant à l'issue de la réunion de l'Assemblée Générale Ordinaire des Actionnaires qui statuera sur les comptes de l'exercice 2012.

NEUVIÈME RÉSOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire donne quitus total, entier et sans réserve aux Membres du Directoire pour leur gestion au titre de l'exercice 2009 ainsi qu'aux Membres du Conseil de Surveillance.

DIXIÈME RÉSOLUTION

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

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

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

RÉSEAU SALAFIN

SALAFIN SIÈGE

ZENITH MILLENIUM, Immeuble 8
Sidi Maarouf, CASABLANCA
Tél : 05 22 97 44 55
Fax : 05 22 97 44 77

CASABLANCA - ZÉNITH

ZENITH MILLENIUM,
Immeuble 8 Sidi Maarouf,
CASABLANCA
Tél. : 05 22 78 67 78 - 05 22 78 68 86/00
Fax : 022 97 56 16/17

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

CASABLANCA - NORMANDIE

45, Rue Normandie - Quartier Racine
Tél. : 05 22 36 58 36
Fax : 05 22 36 58 30

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

CASABLANCA - MOHAMED V

252, Bd Mohammed V
Tél. : 05 22 44 00 72/73
Fax : 05 22 44 02 14

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

RABAT - AGDAL

35, Avenue Okba - Agdal
Tél. : 05 37 77 18 28
Fax : 05 37 77 18 63

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

TANGER

3 Rue Hariri Residence Kawtar
Tél. : 05 39 32 46 11
Fax : 05 39 32 46 16

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

FÈS

60, Avenue des FAR Résidence Atlas
Tél. 05 35 94 25 84
Fax : 05 35 94 25 83

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

MARRAKECH

13 - 14 Imm A1
Complexe Youssef Ibn Tachfine,
Av. Prince Moulay Abdellah
Tél. 05 24 44 79 08
Fax : 05 24 44 79 12

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

AGADIR

20, Rue Marrakech
Immeuble 9 - 80004
Tél. 05 28 82 17 27 / 05 28 84 27 78
Fax : 028- 82-17-28

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

EL JADIDA

XXX
Tél. 05 23 XXXX
Fax : 05 23 XXXX

Responsable d'agence :
XXX
XXX@salafin.com

KÉNITRA - BMCE VILLE

363 BD Mohamed V
Tél.: 05 37 36 36 79
Fax : 05 37 36 34 33

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

MEKNÈS - BMCE VILLE NOUVELLE

98, Av. des FAR
Tél. 05 35 52 09 01

Fax : 05 35 52 08 97

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

OUJDA - BMCE OUJDA VILLE,

93 Bd Med V
Tél. 05 36 68 57 70
Fax : 05 36 68 57 99

Responsable d'agence :
Karim SEGHROUCHNI
kseghrouchni@salafin.com

MOHAMMEDIA

XXX
Tél. 05 23 XXXX
Fax : 05 23 XXXX

Responsable d'agence :
XXX
XXX@salafin.com

BÉNI MELLAL

XXX
Tél. 05 23 XXXX
Fax : 05 23 XXXX

Responsable d'agence :
XXX
XXX@salafin.com