سلفين

SALAFIN

GROUPE BMCE

2013

RAPPORT ANNUEL

2013 ANNUAL REPORT

سلفين
SALAFIN
GROUPE BMCE

2013

RAPPORT ANNUEL

2013 ANNUAL REPORT

PRESENTATION DE SALAFIN
Chiffres clés
Mot du président
Gouvernance
Répartition du capital
Instances de gouvernance
Organigramme

RAPPORT DE GESTION DU DIRECTOIRE
L'environnement de SALAFIN
L'environnement national
Le secteur du crédit à la consommation
Activité de SALAFIN
Faits marquants 2013
SALAFIN en bourse
Commentaires sur l'activité de Salafin en 2013
Rapport financier

COMPTES CLOS DE L'EXERCICE 2013
Résumé du rapport général des Commissaires aux comptes
Bilan
CPC
ESG COMPTABLE

RESOLUTIONS DE L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE DU 13 MAI 2014

RESEAU D'AGENCES

CONTACT

SALAFIN's PRESENTATION
Key figures
President's speech
Governance
SALAFIN's shareholders
Governance bodies
Functional chart

BOARD OF DIRECTOR'S MANAGEMENT REPORT
SALAFIN's environment
National environment
Consumer finance industry
SALAFIN 's activity
2013's relevant facts
SALAFIN and the stock exchange market
Comments on SALAFIN's 2013 activity
Financial report

2013's FINANCIAL STATEMENTS
General Report of the Statutory Auditors
Assets & liabilities
Income statement
Balances statement

ORDINARY ANNUAL GENERAL MEETING RESOLUTIONS

BRANCHES NETWORK

CONTACT

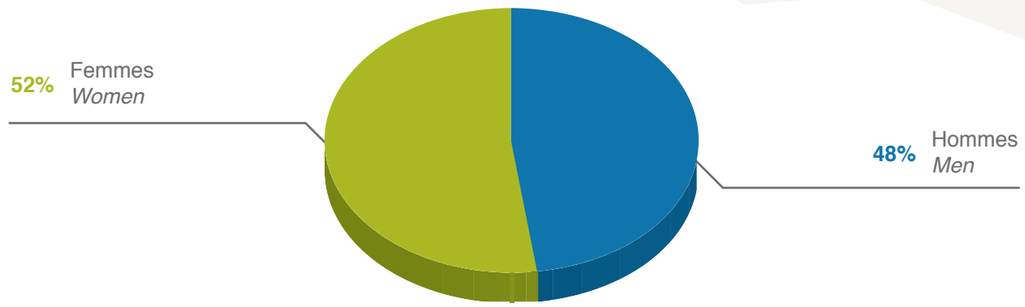
PRESENTATION DE SALAFIN

SALAFIN's presentation

CHIFFRES CLES 2013
2013 KEY FIGURES

En millions de dirhams / *in MAD millions*	**2011**	**2012**	**2013**
Production *Annual volumes*	1 139	1 207	1 190
Encours financier *Outstanding loans*	2 436	2 354	2 279
Revenus globaux *Operating income*	257	249	256
Résultat Net *Net income*	93	92	95
Fonds propres *Equity*	613	612	617
Total bilan *Total assets*	3 271	3 481	3 341
Coefficient d'exploitation *Cost income ratio*	31%	31%	33%
Coût du risque *Cost of risk*	2,17%	1,63%	1,50%
Ratio de solvabilité *Solvency ratio*	22,8%	23,4%	23,4%
ROE *Return On Equity*	15,3%	15,0%	15,5%
ROA *Return On Assets*	2,8%	2,7%	2,8%

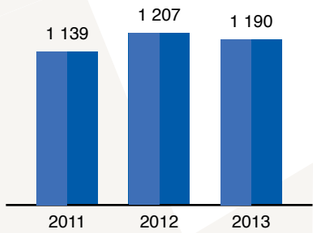
224 collaborateurs - 16 agences
224 collaborators - 16 branches



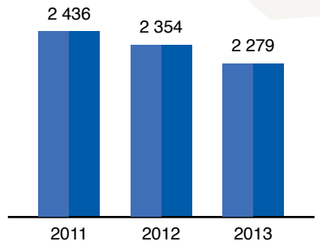
35 % ont un diplôme au moins équivalent à BAC+4
35% have a at least a master degree

Moyenne d'âge : 32 ans
Average age : 32 years

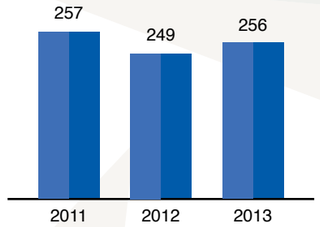
Production annuelle
Annual volumes
En millions de dirhams / *In MAD millions*



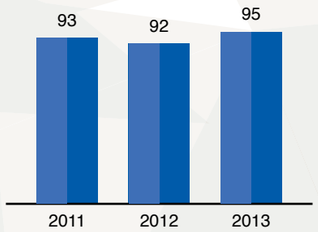
Encours financier
Outstanding loans
En millions de dirhams / *In MAD millions*



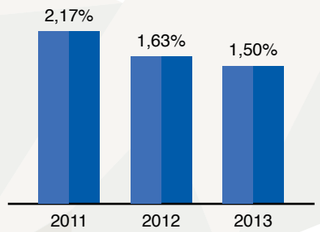
Revenus globaux
Operating income
En millions de dirhams/ *In MAD millions*



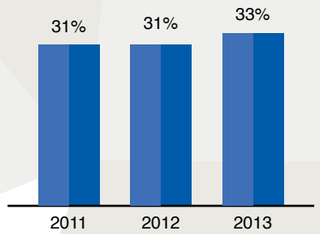
Résultat net
Net income
En millions de dirhams / *In MAD millions*



Coût du risque
Cost of risk



Coefficient d'exploitation
Cost income ratio



CGE / Revenus globaux
Operating Expenses / Operating income

RAPPORT ANNUEL DE SALAFIN – EXERCICE 2013 / *2013 SALAFIN's ANNUAL REPORT*
سلفين SALAFIN

MOT DU PRESIDENT

PRESIDENT'S SPEECH

L'exercice 2013 s'est clôturé par un Résultat Net en légère hausse de 3% grâce, d'une part à un PNB en progression de 6% à 275,75 millions de dirhams et d'autre part, à une sensible amélioration du risque avec une dotation aux provisions en baisse de 11%.

Cette performance dont nous sommes fiers a été réalisée dans une conjoncture économique ralentie, où les encours de crédits à la consommation du secteur sont en stagnation à cause d'une forte montée du risque, et où la masse bénéficiaire des sociétés de la côte casablancaise est en repli de 8%.

La transformation de SALAFIN vers des métiers de prestations de service pour le compte de tiers, initiée il y a quelques années, nous a permis de diversifier nos sources de revenus et d'amortir les baisses de revenus anticipés par notre Core Business.

Produire du résultat aujourd'hui. Investir pour demain. Maintenir un Core Business sain. Transformer le Business.
Nous avons fait des progrès sur chacun de ces fronts en 2013. Cela a été la recette pour conduire une croissance pérenne et consistante, et créer de la valeur pour nos actionnaires.

Produire du résultat aujourd'hui
Notre Résultat Net s'établit à 95 millions de dirhams, portant notre ROE à 15,5% malgré un fort excédent de fonds propres (coefficient de solvabilité supérieur à 20%).

Investir pour demain
Dans une économie incertaine, la croissance à long terme et la compétitivité requièrent la poursuite continue voire éternelle d'une productivité innovatrice. Aussi, nous investissons essentiellement dans les personnes car nous savons qu'une bonne équipe constituée de gens de talents surperforme les individus. C'est pour cela que SALAFIN fonctionne.

Maintenir le Core Business sain
Nos ambitions ont toujours été de développer une activité de financement saine et rentable plutôt qu'une part de marché. Nous avons fait le choix il y a quelques années de freiner fortement les niveaux de production par un resserrement des conditions d'octroi de crédit. Notre coût du risque s'est amélioré de 45% ces deux dernières années, et toute notre gamme de produits dégage une rentabilité honorable en ligne avec nos objectifs financiers.

Transformer le Business
Notre expertise dans les divers domaines du crédit à la consommation, allant de l'activité commerciale à l'activité de gestion préventive des risques, nous a permis de développer de nouveaux métiers, telle que la gestion déléguée pour le compte d'établissements de crédit.
Cette transformation s'est opérée aussi bien au Maroc, qu'au-delà de nos frontières à destination des pays d'Afrique Sub-saharienne. En 2013, l'activité de Fee Business a contribué à concurrence de 25% de nos revenus.

Durant ces dernières années, nous avons démontré notre capacité à surmonter des cycles économiques ralentis et à croître dans une phase de faible reprise. Nous n'avons pas d'idées précises quant à la direction que prendra notre Economie. Il y a certes certains signes encourageants depuis début 2014, mais seul le temps nous le dira.

Avec nos atouts financiers et la flexibilité de notre business model, nous sommes en pole position pour bien profiter d'une reprise économique.

Au-delà des incertitudes économiques, nous sommes confrontés à des challenges. Nous continuerons à nous démarquer de la compétition intense des sociétés de crédit et des banques dans l'industrie du crédit à la consommation.

Nous voulons que nos actionnaires continuent à voir SALAFIN comme une valeur sure à long terme. Une valeur à dividende élevé (7%) qui produira de la croissance à moyen terme.

2013 fiscal year closed with a 3% growing Net Income thanks to the 6% NBI's growth to MAD 275.75 millions and to a significant risk improvement with a Loan Loss provision down by 11%.

We are proud of this performance realized in a slowing economy where the loan portfolios of the industry (Banks and Consumer finance companies) were flat and the incomes of listed companies on the Casablanca Stock Exchange shrunk by 8%.

SALAFIN's transformation toward consulting activities for other financing companies initiated few years ago, allowed us to diversify our sources of income and to amortize the anticipated slowdown of our core business.

Produce income today. Invest for tomorrow. Maintain sound core business. Transform the Business.
SALAFIN made progress on all of these fronts in 2013. This was the answer to conduct a steady and consistent growth and to create value for our shareholders.

Produce income today
SALAFIN's MAD 95 millions Net income led to a 15,5% ROE despite a high level of equity (our solvency ratio is higher than 20%)

Invest for tomorrow
In an uncertain economy, long term growth and competition require to constantly search for innovative productivity. That's why we specially invest in people, as we know that a good team, made of talented people, over performs individuals. This is the reason why SALAFIN keeps performing.

Maintain sound core business
We always had the ambition to develop a healthy and profitable financing activity instead off market share. Few years ago, we made the choice to significantly slowdown new volumes levels through higher clients selectivity imposed by portfolio risk deterioration. Our cost of risk improved by 45% these last two years and our products range shows an honorable profitability, in line with our financial objective.

Transform the Business
Our expertise in several consumer finance areas, from commercial activities to preventive risk management, led us develop new skills as loans management for credit institutions.
We have developed this activity either in Morocco or in Sub Saharan Africa. Fee business activity contributed to 25% of total SALAFIN's operating income.

Over the last few years we showed our capacity to perform in a slow economic cycle, and to grow even in a weak recovery period. We do not precisely know what direction the Economy will take. There are few encouraging signs since early 2014, but only time will tell.

With our financial assets and our business model flexibility we are in pole position to take advantage of a future economic recovery.

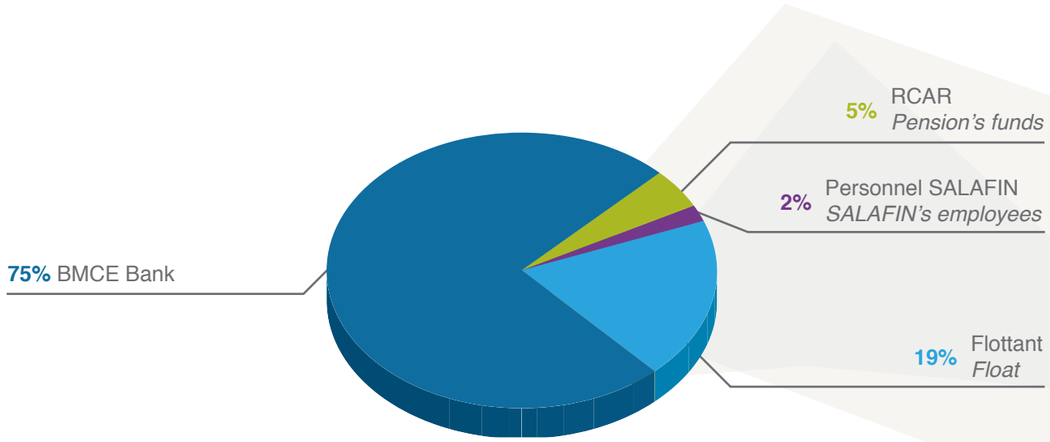
Further than economic uncertainties, we are facing tough challenges. We will keep on distinguishing ourselves from banks and consumer finance companies competition in the consumer finance industry through more innovation and better services to our customers.

We want that our shareholders still view SALAFIN as a safe and long term value. A value with high dividend (7%) that will produce long term growth.

RAPPORT ANNUEL DE SALAFIN – EXERCICE 2013 / *2013 SALAFIN's ANNUAL REPORT*
سلفين SALAFIN

GOUVERNANCE
GOVERNANCE

Répartition du capital de SALAFIN au 31 décembre 2013
SALAFIN's shareholders as of December 2013



	2013
Nombre de titres *Number of shares*	2 394 497
Cours au 31/12 *Stock price as of 31/12*	545 MAD
Capitalisation boursière *Market capitalization*	1 305 000 865 MAD
Dividende par action payé dans l'année *Paid dividend per share*	38,50 MAD
Rendement du dividende *Dividend yield*	7,1%
Payout ratio *Payout ratio*	97%
Price earning ratio *Price earning ratio (PER)*	13,7
Price to book ratio *Price to book ratio (PBR)*	2,1

Instances de gouvernance
Governance bodies

Conseil de Surveillance / *Advisory board*

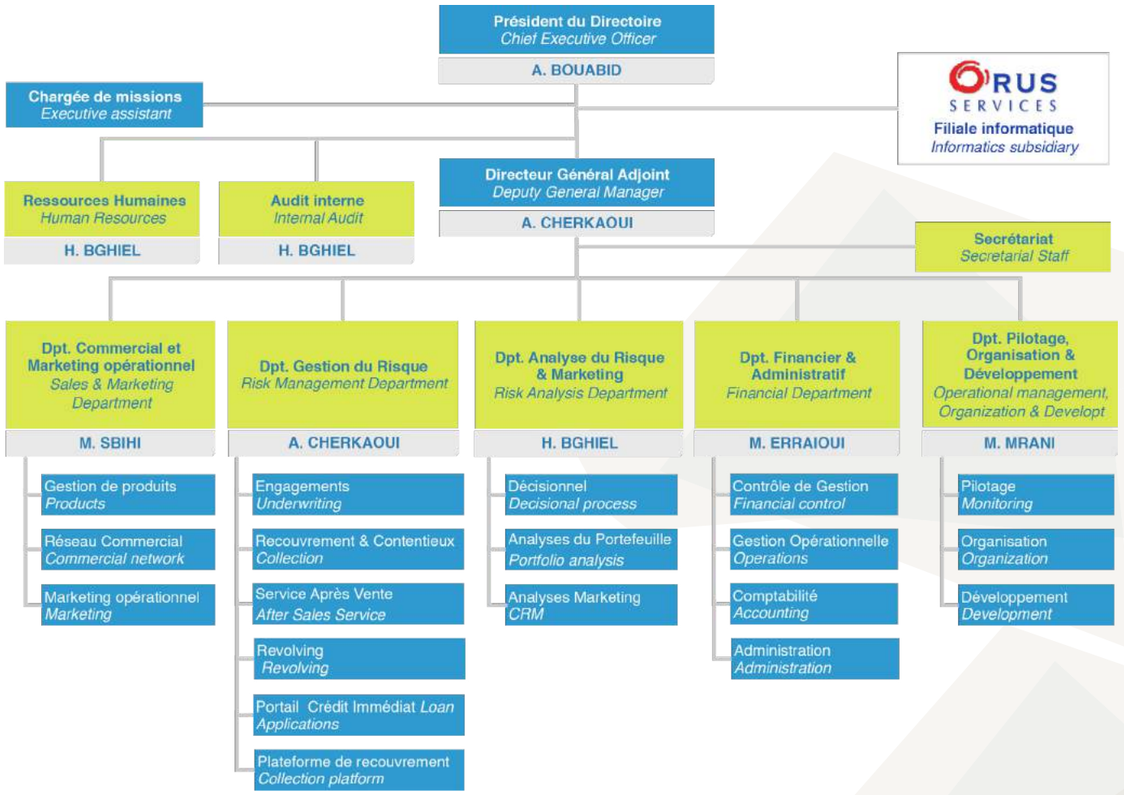
Nom / *Name*	**Titre** / *Title*	**Fonction** / *Function*
M. Brahim BENJELLOUN TOUIMI	**Président** *President*	Administrateur Directeur Général Délégué auprès du Président de BMCE Bank *BMCE Bank Administrator, Director & Delegate General Manager to the Chairman*
M. Mamoun BELGHITI	**Membre** *Member*	Administrateur Directeur Général Délégué de BMCE Bank *BMCE Bank Administrator, Director & Delegate General Manager*
M. Driss BENJELLOUN	**Membre** *Member*	Directeur Général, en charge du Pôle Finances et Risques Groupe de BMCE Bank *BMCE Bank General Manager - Group Finance and Risks*
M. Omar TAZI	**Membre** *Member*	Directeur Général, en charge de la Banque des Particuliers et Professionnels de BMCE Bank *BMCE Bank General Manager - Retail Bank*

Directoire / *Board of Directors*

Nom / *Name*	**Titre** / *Title*	**Fonction** / *Function*
M. Amine BOUABID	**Président** *President*	Directeur Général *Chief Executive Officer*
M. Aziz CHERKAOUI	**Membre** *Member*	Directeur Général Adjoint, en charge du Département Gestion du Risque *Deputy General Manager*
M. Mohammed ERRAIOUI	**Membre** *Member*	Directeur Financier et Administratif *Chief Financial Officer*
M. Mohammed SBIHI	**Membre** *Member*	Directeur Commercial & Marketing *Sales & Marketing Director*
M. Hatim BGHIEL	***Membre*** *Member*	Directeur du Département Analyse du risque & Marketing *Risk Management Director*

RAPPORT ANNUEL DE SALAFIN – EXERCICE 2013 / *2013 SALAFIN's ANNUAL REPORT*
سلفين SALAFIN

Organigramme fonctionnel
Functional chart



RAPPORT DE GESTION DU DIRECTOIRE

BOARD OF DIRECTOR'S MANAGEMENT REPORT

ENVIRONNEMENT
ENVIRONMENT

L'environnement national
National environment

D'après le Haut Commissariat au Plan, le Produit Intérieur Brut a progressé de 4,4% en 2013 contre 2,7% en 2012. Cette croissance incombe essentiellement aux bonnes performances du secteur agricole, alors que le secteur non agricole a subi un ralentissement de sa croissance (+2,3% en 2013 contre +4,4% en 2012).

Malgré un taux d'inflation passant de 1,3% en 2012 à 1,9% en 2013, la croissance nationale demeure tirée par la demande intérieure qui s'élève à 690 milliards de dirhams en 2013. La consommation des ménages a crû de 3,7% (à prix constants) en 2013 et contribue à hauteur de 76% à la consommation finale nationale.

Le marché monétaire

Le déficit de liquidité des banques n'a cessé de s'accentuer en 2013, du fait d'une baisse des avoirs extérieurs d'une part, et des opérations du Trésor à l'origine de ponctions de liquidité bancaire d'autre part.

Le **taux moyen annuel pondéré des Bons du Trésor** émis par adjudication est **en hausse** continue depuis 2011, sur l'ensemble des maturités allant de 13 semaines à 5 ans. Aussi, 2013 n'a enregistré qu'une seule émission de Bons de Sociétés de Financement d'un montant de 40 millions de dirhams, contre un total d'émissions de 4,8 milliards de dirhams en 2012.

Le taux directeur de la Banque Centrale a été maintenu en 2013 à 3,0%.

According to the National statistic institute (Haut Commissariat au Plan), the Gross Domestic Product's grew by 4.4% in 2013 vs 2.7% in 2012. This growth is essentially due to the agricultural sector's good performances while the non agricultural components grew by 2.3% in 2013 vs +4.4% in 2012.

Despite inflation's rate growing from 1.3% in 2012 to 1.9% in 2013, the National growth was still driven by the domestic demand amounting MAD 690 billions in 2013. The household consumption grew by 3.7% (at constant prices) in 2013 and contributed to 76% of the domestic demand.

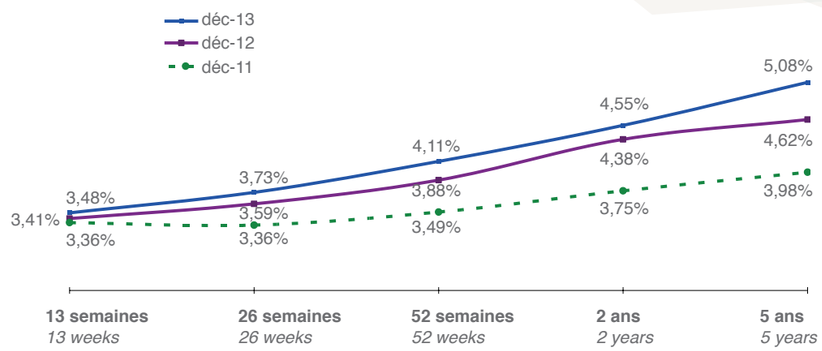
Money market

The liquidity deficit keeps growing in 2013, because of foreign assets decrease and Treasury operations that exacerbated banks liquidity needs.

The **weighted annual average rate of Treasury bonds keeps growing** since 2011. This concerns all bonds maturities from 13 weeks to 5 years. Consequently, only one bond of MAD 40 millions was issued by a Consumer Finance company in 2013 against a total of MAD 4.8 billions bonds issued by Consumer Finance companies in 2012.

Central Bank lending rate was maintained at 3.0% in 2013.

Taux moyens annuels pondérés des bons du Trésor entre 2011 & 2013 (courbe primaire)
Weighted average annual rates of Tresory Bonds between 2011 & 2013 (primary curve)



Le secteur du crédit à la consommation
Consumer finance industry

Production des sociétés de financement

La production du secteur en 2013 s'est stabilisée à **13 675 millions de dirhams (+0,05% vs 2012)**, après avoir affiché un recul durant quatre années consécutives, conséquence d'une forte sélectivité des clients au niveau des crédits personnels, imposée par la détérioration du risque. Cette évolution de la production globale trouve son origine à deux niveaux:

- Crédit personnel : le portefeuille clients ayant été assaini suite aux politiques de rigueur menées par les sociétés de crédit, la production 2013 s'est maintenue au palier de 2012 (-0,7%), à 7 370 millions de dirhams

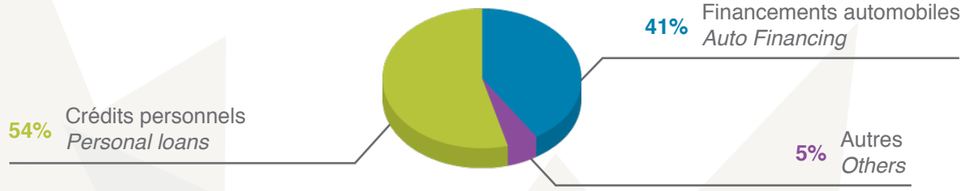
- Financement automobile : le secteur affiche une production de 5 616 millions de dirhams en 2013 en progression de 1%, en deçà des performances enregistrées les années précédentes, du fait du repli du marché des ventes de véhicules neufs (-8% selon l'AIVAM) et de la taxation sur la valeur résiduelle instaurée en 2013 induisant une perte d'attractivité des offres de leasing.

Consumer finance industry new volumes

Consumer finance industry new volumes level remained stable in 2013 at **MAD 13 675 millions (+0.05% vs 2012)** after 4 consecutive years of decline, consequence of higher clients selection in personal loans, imposed by risk deterioration. This evolution can be explained at two levels :

- Personal loans: consumer finance companies' portfolio has been cleaned thanks to high restrictions policy. This allowed to maintain 2013's new volumes at 2012's level (-0.7%) to MAD 7 370 millions.

- Auto financing: industry new volumes grew by 1% at MAD 5 616 millions in 2013. This performance is lower than previous years because of new cars market sales decline (-8%) and Auto lease less competitive prices following new taxation on residual value set up in 2013.



Evolution de l'encours sain des crédits à la consommation

L'encours sain des crédits à la consommation aux particuliers (hors immobilier) octroyés par les banques et les sociétés de financements est en **léger repli de 1% en 2013 à 83,5 milliards de dirhams**, avec une représentation des banques qui se stabilise à 55%.

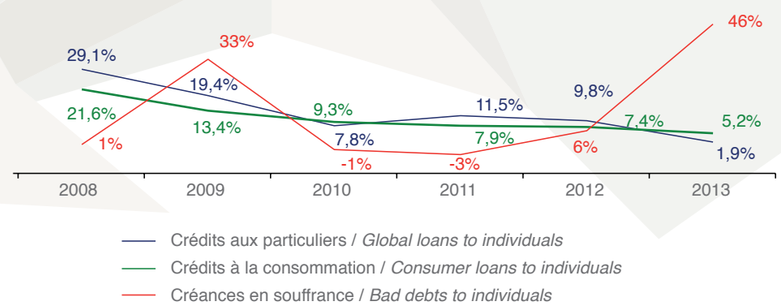
Toutefois, d'après les chiffres publiés par Bank-Al-Maghrib, l'encours des crédits à la consommation des banques connaît une nette décélération en 2013, passant d'une croissance annuelle moyenne à 2 chiffres sur la période 2007-2012 à une progression de 1,8% en 2013. Ce phénomène s'explique par la forte progression des créances en souffrance qui, sur l'ensemble des crédits aux particuliers (immobilier, crédit à la consommation et comptes débiteurs), ont progressé de 46% en 2013.

Consumer finance outstanding loans (net of bad loans) evolution

Consumer finance outstanding loans to individuals (mortgage excluded) granted by banks and consumer finance companies **downed by 1% in 2013 to MAD 83.5 billions**. Banks contribution remains at 55% of outstanding loans.

Nevertheless, according to Moroccan Central Bank, bank's consumer finance outstanding loans significantly decreased, from a 2 digit average annual growth period (2007-2012) to only 1.8% growth in 2013. This can be explained by the significant increase of bad loans (+46% in 2013) on global outstanding loans to individuals (mortgage, consumer finance and debit on check accounts).

Croissance annuelle de l'encours des crédits aux particuliers des banques
Bank's outstanding loans to individuals annual growth



ACTIVITE DE SALAFIN

SALAFIN's ACTIVITY

Faits marquants 2013

2013's highlights

L'activité de SALAFIN en 2013 a été marquée par le renforcement des synergies avec le Groupe BMCE, le lancement de plusieurs nouveaux produits (dont certains en exclusivité au Maroc) et par la mise en place d'outils sophistiqués de prévention des risques clients.

Renforcement des synergies avec le Groupe BMCE

Partenariat avec Bank of Africa (BOA): implémentation au sein de 2 filiales de notre solution de financements automobiles et mise en place d'une plateforme de gestion du recouvrement et du contentieux au sein de 4 banques BOA. Ces projets portent à 9 le nombre de filiales BOA équipées d'au moins une de nos solutions depuis 2012.

Synergies avec BMCE Bank : conception d'un système décisionnel à destination de la clientèle des Particuliers de la Banque et élaboration d'une offre commerciale d'un produit de financement automobile.

L'innovation au cœur de notre stratégie de développement

Dans un contexte marqué par un ralentissement général du crédit à la consommation et une forte montée de la concurrence, SALAFIN a placé l'innovation au cœur de sa stratégie de développement car seuls des produits novateurs et adaptés aux attentes de nos clients pourront nous différencier de nos confrères. En conséquence, l'année 2013 a été marquée par :

- Le **lancement en exclusivité au Maroc de deux cartes dédiées au paiement sur Internet aussi bien au Maroc qu'à l'étranger** (WEBSALAF et Easy Shop)
- Le lancement d'une offre de **financement des véhicules d'occasion**
- La concrétisation du prêt hypothécaire **DAMANASALAF**
- La montée en puissance de **l'agence Internet** (démarrage en décembre 2012)

La maîtrise des risques comme condition à notre développement

Depuis que nous avons anticipé la montée des risques dans le secteur du crédit à la consommation (conséquence de la crise initiée en 2008 en Europe, 1er partenaire commercial du Maroc), nous ne cessons de développer des outils de détection et d'analyse des risques (préventifs et curatifs), audités par de grands cabinets internationaux. En 2013, nos équipes ont mis en place des grilles de **score comportemental**, permettant d'affiner notre connaissance de notre clientèle et de prévenir ainsi toute dégradation de notre portefeuille.

In 2013 SALAFIN strengthened synergies with BMCE group, launched several new products (some in exclusivity in Morocco) and set up sophisticated risk prevention tools.

Synergies with BMCE group strengthening

Bank of Africa (BOA) partnership: auto financing IT solution's implementation within 2 BOA subsidiaries and collection & litigation management platform's setup within 4 BOA banks. In overall, 9 BOA banks are using at least one of SALAFIN's solutions since 2012.

BMCE Bank synergies: scoring system development for BMCE's retail customers and conception of a new auto financing product.

Innovation at the heart of our development strategy

Faced to a consumer finance industry general slowdown and to a tough competition, SALAFIN placed innovation at the heart of its development strategy. Indeed innovative products, adapted to clients needs, are the only differentiations factors in such a context. Consequently, SALAFIN's relevant facts in 2013 are as follow :

- **New products :**
  - **Internet Payment cards** available either in Morocco or abroad launched in exclusivity in Morocco (WEBSALAF and Easy Shop)
  - New **financing product on used cars**
- **Home equity line** concretization (DAMANASALAF)
- **Web agency's** take off (started in December 2012)

Risk management as a condition of our development

Since we anticipated the consumer finance risk deterioration (consequence of the crisis which started in 2008 in Europe, Morocco's first trading partner) we keep developing preventive and curative risk monitoring tools, challenged by famous international companies. In 2013, our teams set up **behavioural score grids** that allow us to better know our customers and to prevent any portfolio deterioration.

RAPPORT ANNUEL DE SALAFIN – EXERCICE 2013 / *2013 SALAFIN's ANNUAL REPORT*
سلفين SALAFIN

SALAFIN en bourse
SALAFIN & the Stock Exchange market

L'indice MASI a clôturé l'année à 10 471,69 points, enregistrant ainsi une contre performance de 2,6% par rapport à fin décembre 2012. La capitalisation boursière est restée quasiment stable (+1,3%) à 451 milliards de dirhams au 31/12/2013.

Le secteur des sociétés de financement a suivi la tendance générale, enregistrant une baisse de 3,1% de sa valeur en 2013. L'action SALAFIN a clôturé l'année à 545 dirhams, en repli de 6%. En intégrant les dividendes versés en 2013, la performance de SALAFIN s'affiche en hausse de 1%.

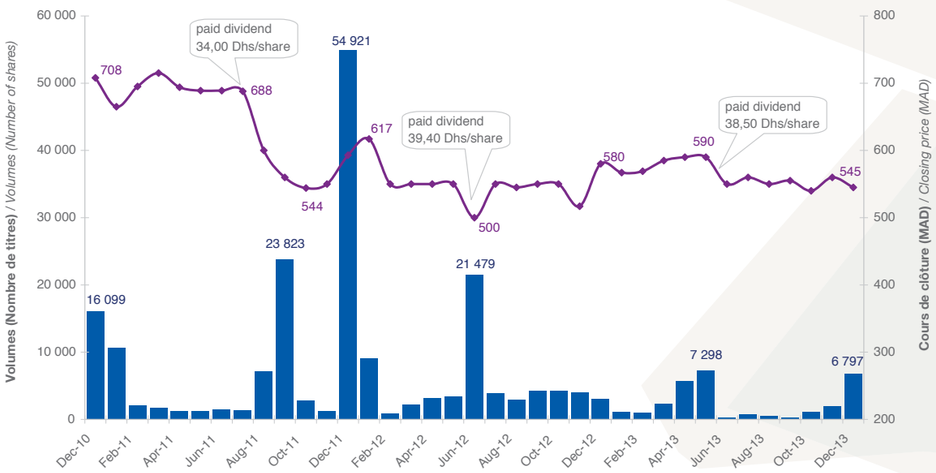
Enfin, le Maroc est sorti en 2013 de l'indice MSCI Emerging Markets vers le MSCI Frontier Markets, ce qui devrait apporter des flux de capitaux sur le marché. Quelques signes de reprises ont été observés sur les valeurs liquides mais cette sortie, opérée en fin d'année, n'a pas eu de fort impact sur l'année 2013.

MASI index ended the year with 10 471.69 points, down 2.6%. Market capitalisation remained quite stable (+1.3%) to MAD 451 billions as of December 31, 2013.

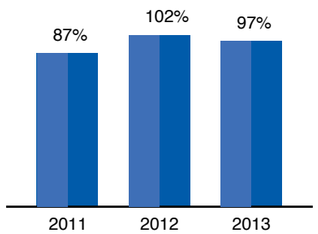
Consumer finance industry index followed the same general trend with a performance of -3.1% in 2013. SALAFIN's share price ended the year at MAD 545, down 6%. Thanks to high dividend yield of 7%, the stock performed at +1%.

The Moroccan exit from the MSCI Emerging Markets index and the entry to the MSCI Frontier Markets index during last quarter of 2013 should drive more volumes from international index funds into the Casablanca Bourse by 2014.

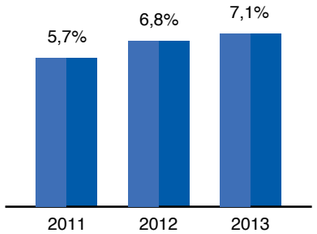
Evolution du cours et des volumes mensuels de SALAFIN
SALAFIN's stock monthly price and volumes



Payout Ratio



Rendement du dividende
Dividend Yield



Commentaires sur l'activité de SALAFIN en 2013
Comments on SALAFIN's 2013 activity

Activité de financement

La production globale de SALAFIN a fléchi légèrement (-1%) à 1 190 millions de dirhams dans un marché stagnant.

Notre bonne performance sur les crédits personnels (+14%) a été permise grâce à une baisse constante et significative du coût du risque depuis 2011. En effet notre politique de forte sélectivité de la clientèle menée conjointement à une gestion rigoureuse des risques, a permis de faire baisser le coût du risque à 1,5%

La production de financements automobiles quant à elle s'est affichée en baisse de 13% à 587 MDH, dans un marché très concurrentiel et caractérisé par une baisse des volumes des ventes de véhicules neufs (-8% - source AIVAM)

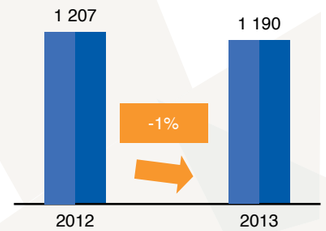
Financing activity

SALAFIN's new volumes slightly downed (-1%) to MAD 1 190 millions in a stable market.

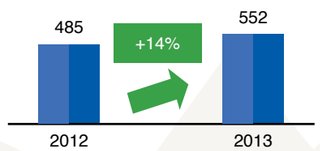
Our good performance on personal loans (+14%) has been possible after significant decrease of cost of risk since 2011. High customer selectivity combined with rigorous risk monitoring policy paid off with cost of risk down to 1,5%.

Auto financing new volumes down by 13% to MAD 587 millions in a very competitive market, characterized by new cars sells slowdown (-8%)

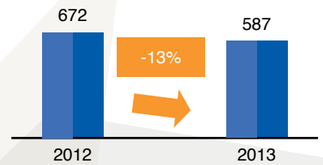
Production brute SALAFIN
SALAFIN's new volumes
En millions de dirhams / *In MAD millions*



Production Credit personel
Personal loans new volumes
En millions de dirhams / *In MAD millions*



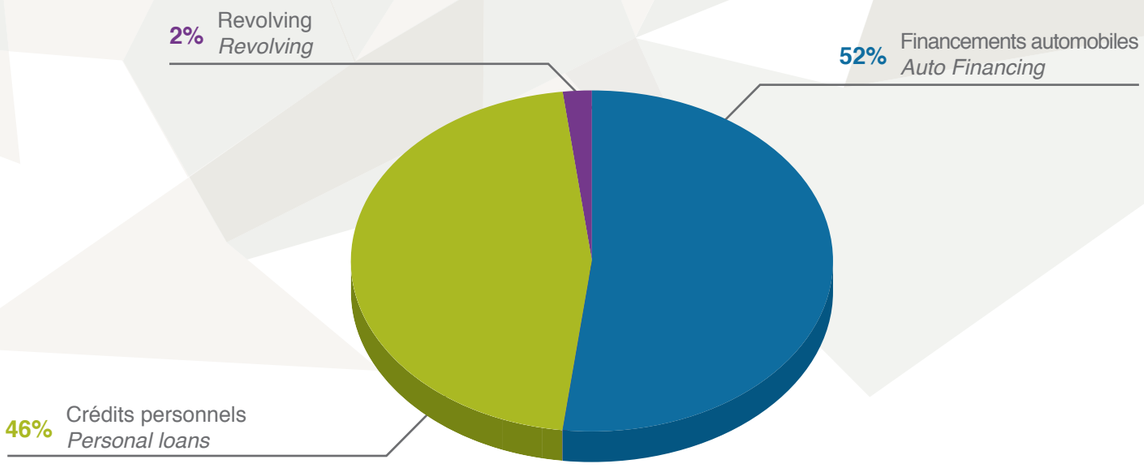
Production Financement auto
Auto financing new volumes
En millions de dirhams / *In MAD millions*



L'encours financier de 2013 s'élève à 2 279 millions de dirhams, en baisse de 3% par rapport à l'année précédente, conséquence du ralentissement volontaire des volumes de production des dernières années pour contenir le risque. L'encours moyen s'établit à 2 316 MDH.

2013's outstanding loans downed by 3% to MAD 2 279 millions, consequence of new volumes voluntary downsizing initiated few years ago in order to contain risk. The average outstanding loans amounted MAD 2 316 millions.

Répartition de l'encours de SALAFIN en 2013
SALAFIN's outstanding loans breakdown as of 2013



L'activité de services pour compte de tiers

SALAFIN a déployé 4 types d'activités de Fee Business, aussi bien au Maroc qu'en Afrique Sub Saharienne. Ces activités contribuent à hauteur de 27% aux revenus de la compagnie :

Gestion du recouvrement pour BMCE Bank : 165 millions de dirhams recouvrés en 2013 pour le compte de BMCE Bank.

Mise en place d'un portail de gestion et de contrôle des crédits aux Particuliers pour BMCE Bank : en 2013, la plateforme a géré près de 35 000 dossiers soit une production avoisinant les 3 milliards de dirhams.

Mise en place de plateformes de financements automobiles pour Bank Of Africa (BOA) : depuis 2012, SALAFIN a implémenté son outil de gestion de financements automobiles au sein de 3 filiales BOA

Refonte des politiques de recouvrement et de contentieux pour Bank Of Africa (BOA) : depuis 2012 SALAFIN a mis en place une plateforme de gestion du recouvrement et du contentieux au sein de 6 banques du groupe BOA.

Servicing activity (Fee business)

SALAFIN has developed 4 types of Fee business activities either in Morocco or in Sub Saharan Africa that contribute to 27% of the company revenues :

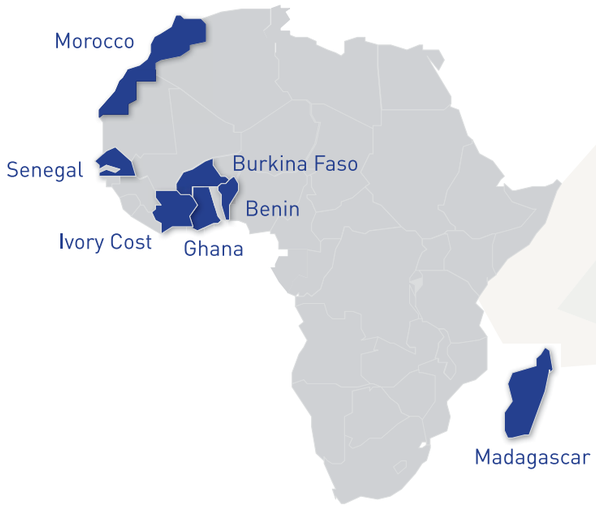
Loans collection for BMCE Bank : MAD 165 millions collected in 2013 for BMCE Bank.

Management of BMCE's Personal Loans applications: in 2013 the platform managed approximately 35 000 applications representing MAD 3 billions of loans issued.

Auto loans management for Bank of Africa (BOA): since 2012 SALAFIN setup its auto financing management tool within 3 BOA subsidiaries.

Collection and litigation process reengineering for Bank of Africa (BOA): since 2012 SALAFIN setup a collection and litigation platform management within 6 BOA subsidiaries.

L'activité de Fee business de SALAFIN en Afrique
SALAFIN's Fee business activity in Africa



RAPPORT FINANCIER
FINANCIAL REPORT

Avant propos

En 2013, les revenus et produits des activités bancaires de services, réalisées de manière récurrente pour le compte d'établissements de crédit, ont été reclassés parmi les composantes du Produit Net Bancaire. Durant les exercices antérieurs, ces revenus et produits étaient classés parmi les Produits d'Exploitation Non bancaire. **Ce reclassement comptable n'a aucun impact sur le résultat de l'exercice 2013**

Foreword

SALAFIN has changed its accounting method in 2013.

Since 2013, incomes from banking servicing activities, repeatedly provided to financing companies, are accounted as part of the Net Banking Income («Other banking revenues»). Those incomes were formerly accounted as part of the Non Banking Income («Non-banking operating revenues»). **This accounting method change has no impact on the 2013 Net Income**

Principaux postes de l'Etat de Solde de Gestion (ESG) comptable
Accounting Income statement's main figures

En milliers de dirhams / *In thousands of MAD*	**2013**	**2012 R (*)**	**Var 12R/13**
Marge & Revenus globaux *Total operating income*	**280 390**	**273 323**	**3%**
Activité de financement *Financing activity*	209 084	219 957	-5%
Activité de Fee Business (services bancaires et non bancaires) *Fee Business activity (banking & non banking services)*	71 306	53 366	34%
Charges Générales d'Exploitation *General Operating Expenses*	**92 305**	**85 330**	**8%**
Dotations aux provisions *Loan Loss Provisions*	**-34 840**	**-38 998**	**-11%**
Résultat Net *Net Income*	**95 097**	**92 127**	**3%**

(*) Chiffres 2012 retraités selon la nouvelle méthode de comptabilisation / According to the new accounting method

RAPPORT ANNUEL DE SALAFIN – EXERCICE 2013 / *2013 SALAFIN's ANNUAL REPORT*
سلفين SALAFIN

Principaux postes de l'Etat de Solde de Gestion (ESG) Financier retraité

Restated Financial Income statement's main figures

L'ESG financier est un retraitement de l'ESG comptable :

- Les commissions payées aux intermédiaires sont imputées au niveau du PNB et non au niveau des Charges Générales d'Exploitation.
- L'activité Fee business non liée aux financements n'est pas intégrée dans le PNB

The Financial Income statement is a reclassification of the Accounting Income statement:

- Commissions paid to third persons are accounted as part of Net Banking Income and not as part of General Operating Expenses
- Non banking Fee Business activities are not accounted as part of NBI

En milliers de dirhams / *In thousands of MAD*	**2013**	**2012 R (*)**	**Var 12R/13**
Marge & Revenus globaux *Total operating income*	**255 829**	**248 814**	**3%**
Activité de financement *Financing activity*	183 660	196 300	-6%
Activité de Fee Business (services bancaires et non bancaires) *Fee Business activity (banking & non banking services)*	72 169	52 515	37%
Charges Générales d'Exploitation *General Opreating Expenses*	**69 710**	**63 376**	**10%**
Charges du personnel *Personal Expenses*	39 901	34 198	17%
Dotations aux provisions *Loan Loss Provisions*	**-34 073**	**-38 162**	**-11%**
Résultat Net *Net Income*	**95 097**	**92 127**	**3%**

(*) Chiffres 2012 retraités selon la nouvelle méthode de comptabilisation / According to the new accounting method

Les **marges et revenus globaux** de SALAFIN s'établissent en 2013 à **256 millions de dirhams, en progression de 3%** par rapport à 2012. Cette performance est due à **l'activité de Fee business** (services bancaires et non bancaires) qui, avec une marge de **72 millions de dirhams (+37%) est venue compenser le ralentissement de l'activité de financement (- 6% à 184 millions de dirhams).**

Les **charges générales d'exploitation** ont enregistré une **hausse de 10%**, induite par les recrutements opérés en 2012 pour répondre à la croissance des activités de service, et portant leur plein effet en 2013. **Le coefficient d'exploitation** (CGE/revenus globaux) **demeure à un niveau maîtrisé de 27% sur une base financière et de 33% sur une base comptable.**

SALAFIN's **total operating income grew by 3% vs 2012 to MAD 256 millions.** This performance is due to **Fee Business activity** (Banking and non banking services) **that compensated Financing activity slowdown (-6% to MAD 184 millions), with MAD 72 millions income (+37%).**

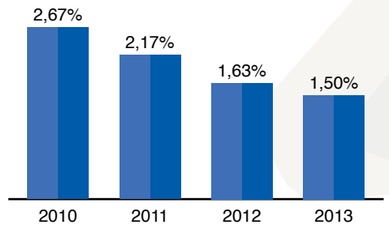
General operating expenses grew by 10% consequence of 2012's recruitments campaign to meet fee business activities needs. **Cost income ratio** (General operating expenses / Total income) **remains under control and represents less than 27% of total revenues (based on financial figures – 33% based on accounting figures).**

Le **coût du risque** 2013 s'inscrit en nette amélioration par rapport à 2012 et confirme ainsi sa tendance baissière pour la deuxième année consécutive. En effet, les dotations nettes aux provisions relatives aux créances en souffrance sont passées de 51 millions de dirhams en 2011 à 38 millions de dirhams en 2012, pour s'établir à **34 millions de dirhams en 2013 (-11%).**

Cost of risk has been constantly improved for the last three years. Indeed, loan loss provisions started at MAD 51 millions in 2011 to MAD 38 millions in 2012 and amounted **MAD 34 millions in 2013 (-11%).**

Evolution du coût du risque depuis 2010

Cost of risk evolution since 2010



L'exercice 2013 s'est ainsi soldé par un **bénéfice net en hausse de 3% à 95 millions de dirhams** qui, rapporté aux fonds propres moyens de SALAFIN (614 millions de dirhams), permet d'afficher un **ROE (Return on Equity) de 15,5%,** avec un **ratio de solvabilité de 23,4% venant conforter la solidité financière de l'entreprise.**

Consequently, 2013's financial year ended with a **3% growing net income to MAD 95 millions.** Compared to SALAFIN's average equity (MAD 614 millions) this income allows a **15.5% ROE (Return on Equity) with a 23.4% solvency ratio that confirms SALAFIN's strong assets.**

COMPTES CLOS DE L'EXERCICE 2013

2013's FINANCIAL STATEMENTS

RÉSUMÉ DU RAPPORT GÉNÉRAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

GENERAL REPORT OF THE STATUTORY AUDITORS

Deloitte

Deloitte Audit
288, Boulevard Zerktouni
Casablanca

Audfin
117, rue de Rome-AV 2 Mars
Casablanca

Aux Actionnaires
SALAFIN
Casablanca

RESUME DU RAPPORT GÉNÉRAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
EXERCICE DU 1ER JANVIER AU 31 DÉCEMBRE 2013

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2013.

Nous avons effectué l'audit des états de synthèse ci-joints de la société **SALAFIN**, comprenant le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau des flux de trésorerie et l'état des informations complémentaires (ETIC) relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2013. Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de 616 575 KMAD dont un bénéfice net de 95 097 KMAD.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états de synthèse, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

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 et compte tenu des dispositions légales et réglementaire en vigueur.

Nous certifions que les états de synthèse cités au deuxième 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 la société **SALAFIN** au 31 décembre 2013 conformément au référentiel comptable 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 sincérité et 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 17 mars 2014

Les Commissaires aux Comptes

DELOITTE AUDIT — **AUDIFIN**

Ahmed Benabdelkhalek
Associé

Ahmed NADIF
Associé

BILAN

BALANCE SHEET

Actif / *Assets*

En milliers de dirhams / *In thousands of MAD*	31/12/2013	31/12/2012
Valeurs en caisse, Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux *Cash, central banks, treasury, giro accounts*	**8**	**7**
Créances sur les établissements de crédit et assimilés *Loans to credit institution and equivalent*	**0**	**0**
A vue / *Demand*	0	0
A terme / *Time*	0	0
Créances sur la clientèle *Loans to customers*	**1 325 701**	**1488 485**
Crédits de trésorerie et à la consommation / *Cash and customer loans*	1 277 010	1 415 558
Crédits à l'équipement / *Equipment loans*	0	0
Crédits immobiliers / *Mortgage loans*	0	0
Autres crédits / *Other loans*	48 691	72 927
Créances acquises par affacturage *Advances acquired by factoring*	**0**	**0**
Titres de transaction et de placement *Transactions & marketable securities*	**35 774**	**26 909**
Bons du trésor et valeurs assimilées / *Treasury bonds and equivalent securities*	358	255
Autres titres de créance / *Other debt securities*	0	0
Titres de propriété / *Title deeds*	35 416	26 654
Autres actifs *Other assets*	**186 207**	**212 044**
Titres d'investissement *Investment securities*	**0**	**0**
Bons du trésor et valeurs assimilées / *Treasury bonds and equivalent securities*	0	0
Autres titres de créance / *Other debt securities*	0	0
Titres de participation et emplois assimilés *Equity investment and equivalent uses*	**301**	**301**
Créances subordonnées *Subordinated loans*	**0**	**0**
Immobilisations données en crédit-bail et en location *Fixed assets leased and rented*	**1 741 990**	**1 700 134**
Immobilisations incorporelles *Intangible fixed assets*	**4 398**	**3 752**
Immobilisations corporelles *Tangible fixed assets*	**46 203**	**49 400**

RAPPORT ANNUEL DE SALAFIN – EXERCICE 2013 / *2013 SALAFIN's ANNUAL REPORT*
سلفين SALAFIN

Passif / *Liabilities*

En milliers de dirhams / *In thousands of MAD*	31/12/2013	31/12/2012
Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux *Central banks, treasury, giro accounts*	**0**	**0**
Dettes envers les établissements de crédit et assimilés *Liabilities to credit institutions and equivalent*	**610 974**	**635 291**
A vue / *Demand*	226 365	452 495
A terme / *Time*	384 609	182 796
Dépôts de la clientèle *Customer deposits*	**554 303**	**580 031**
Comptes à vue créditeurs / *Demand deposits*	0	0
Comptes d'épargne / *Savings deposits*	0	0
Dépôts à terme / *Time deposits*	0	0
Autres comptes créditeurs (*) / *Other deposits (*)*	554 303	580 031
Titres de créance émis *Debt securities issued*	**919 646**	**1 184 488**
Titres de créances négociables / *Negociable debt securities*	919 646	1 184 488
Emprunts obligatoires / *Bond loans*	0	0
Autres titres de créance émis / *Other debt securities issued*	0	0
Autres passifs (**) *Other liabilities (**)*	**639 083**	**468 754**
Provisions pour risques et charges *Provisions for liabilities and charges*	**0**	**0**
Provisions réglementées *Regulated provisions*	**8 176**	**6 977**
Subventions, fonds publics affectés et fonds spéciaux de garantie *Subsidies, assigned public funds and special guarantee funds*	**0**	**0**
Dettes subordonnées *Subordinated debts*	**0**	**0**
Ecarts de réévaluation *Reevaluation reserve*	**0**	**0**
Réserves et primes liées au capital *Reserves and premiums related to capital*	**273 852**	**273 913**
Capital *Capital*	**239 450**	**239 450**
Actionnaires. Capital non versé (-) *Shareholders Unpaid-up-capital (-)*	**0**	**0**
Report à nouveau (+/-) *Retained earnings (+/-)*	**0**	**0**
Résultats nets en instance d'affectation (+/-) *Net earnings being appropriated (+/-)*	**0**	**0**
Résultat net de l'exercice (+/-) *Net earning for the year (+/-)*	**95 097**	**92 127**
TOTAL PASSIF *TOTAL LIABILITIES*	**3 340 582**	**3 481 031**

(*) Dépôt de garantie client pour les opérations de leasing / *Customer's downpayment for Auto lease operations*
(**) Fournisseurs, loyers perçus d'avance sur la LOA / *Suppliers, prepaid rentals on Auto lease, ...*

COMPTE DE PRODUITS & CHARGES

INCOME STATEMENT

En milliers de dirhams / *In thousands of MAD*	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2012 R (*)
PRODUITS D'EXPLOITATION BANCAIRE *BANK OPERATING REVENUES*	**831 391**	**730 773**	**770 869**
Intérêts et produits assimilés sur opérations avec les établissements de crédit *Interest and assimilated revenues on transactions with credit institution*	0	0	0
Intérêts et produits assimilés sur opérations avec la clientèle *Interest and assimilated revenues on transactions with customers*	168 637	178 144	178 144
Intérêts et produits assimilés sur titres de créance *Interest and assimilated revenues on debt securities*	0	0	0
Produits à titres de propriété *Revenues on title deeds*	2 009	1 023	1 023
Produits sur immobilisations en crédit-bail et en location *Revenues from leased and rented fixed assets*	563 965	523 637	523 637
Comissions sur prestations de service *Fees on provided services*	96 197	**20 345**	**60 441**
Commissions sur prestations de services *Other banking revenues*	584	7 624	7 624
CHARGES D'EXPLOITATION BANCAIRE *BANK OPERATING EXPENSES*	**556 044**	**510 816**	**510 816**
Intérêts et charges assimilés sur opérations avec les établissements de crédit *Interest and assimilated expenses on transactions with credit institution*	29 607	8 754	8 754
Intérêts et charges assimilés sur opérations avec la clientèle *Interest and assimilated expenses on transactions with customers*	0	0	0
Intérêts et charges assimilés sur titres de créance émis *Interest and assimilated expenses on debt securities issued*	41 736	58 196	58 196
Charges sur immobilisations en crédit-bail et en location *Expenses on leased and rented fixed assets*	471 858	431 707	431 707
Autres charges bancaires *Other banking expenses*	12 843	12 160	12 160
PRODUIT NET BANCAIRE *NET BANKING INCOME*	**275 347**	**219 957**	**260 053**
Produits d'exploitation non bancaire *Non-banking operating revenues*	5 043	**53 366**	**13 270**
Charges d'exploitation non bancaire *Non-banking operating expenses*	0	0	0
CHARGES GÉNÉRALES D'EXPLOITATION *GENERAL OPERATING EXPENSES*	**92 305**	**85 330**	**85 330**
Charges de personnel *Staff expenses*	39 901	34 198	34 198
Impôts et taxes *Tax expenses*	837	656	656
Charges externes *External expenses*	45 676	43 887	43 887
Autres charges générales d'exploitation *Other general operating expenses*	115	150	150
Dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations incorporelles et corporelles *Allowances for depreciation and provisions for tangible and intangible fixed assets*	5 775	6 439	6 439

DOTATIONS AUX PROVISIONS SUR PERTES SUR CRÉANCES IRRECOUVRABLES *ALLOWANCES PROVISIONS AND LOANS LOSSES*	**36 704**	**41 302**	**41 302**
Dotations aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance *Allowances for depreciation and provisions for tangible and intangible fixed assets*	34 840	38 998	38 998
Pertes sur créances irrécouvrables *Loan losses*	0	0	0
Autres dotations aux provisions *Other allowances for provisions*	1 863	2 304	2 304
REPRISES DE PROVISIONS ET RECUPÉRATIONS SUR CRÉANCES AMORTIES *PROVISION WRITE-BACK & RECOVERY ON AMORTISED DEBTS*	**664**	**586**	**586**
Reprises de provisions pour créances et engagements par signature en souffrance *Provision write-backs on non performing loans and commitments*	0	0	0
Récupérations sur créances amorties *Recovery of amortised debts*	0	0	0
Autres reprises de provisions *Other provisions write-backs*	664	586	586
RESULTAT COURANT *CURRENT RESULT*	**152 046**	**147 276**	**147 276**
Produits non courants *Non-current revenues*	16	212	212
Charges non courantes *Non-current expenses*	1 625	1 898	1 898
RESULTAT AVANT IMPOTS SUR LES RESULTATS *PRE-TAX EARNING*	**150 437**	**145 590**	**145 590**
Impôts sur les résultats *Corporate tax*	55 340	53 463	53 463
RESULTAT NET DE L'EXERCICE *NET EARNING FOR THE YEAR*	**95 097**	**92 127**	**92 127**

(*) Chiffres 2012 retraités selon la nouvelle méthode de comptabilisation. En 2013, les revenus et produits des activités bancaires de services, réalisées de manière récurrente pour le compte d'établissements de crédit, ont été reclassés parmi les composantes du Produit Net Bancaire. Durant les exercices antérieurs, ces revenus et produits étaient classés parmi les Produits d'Exploitation Non bancaire. **Ce reclassement comptable n'a aucun impact sur le résultat de l'exercice 2013**

(*) 2012's figures according to the new accounting method. Since 2013, incomes from banking servicing activities, repeatedly provided to financing companies, are accounted as part of the Net Banking Income («Other banking revenues»). Those income were formerly accounted as part of the Non Banking Income («Non-banking operating revenues») **This accounting method change has no impact on the 2013 Net Income**

ETAT DE SOLDE DE GESTION (COMPTABLE)

BALANCES STATEMENT

En milliers de dirhams / *In thousands of MAD*	**31/12/2013**	**31/12/2012**	**31/12/2012 R (*)**
+ Intérêts et produits assimilés *+ Interest and assimilated revenues*	168 637	178 144	178 144
- Intérêts et charges assimilées *- Interest and assimilated expenses*	71 343	66 949	66 949
MARGE D'INTÉRÊT NET INTEREST INCOME	**97 294**	**111 195**	**111 195**
+ Produits sur immobilisations en crédit-bail et en location *+ Revenues from leased and rented fixed assets*	563 965	523 637	523 637
- Charges sur immobilisations en crédit-bail et en location *- Expenses on leased and rented fixed assets*	471 858	431 707	431 707

RÉSULTAT DES OPÉRATIONS DE CRÉDIT-BAIL ET DE LOCATION *PROFIT FROM LEASING AND RENTING OPERATIONS*	**92 106**	**91 930**	**91 930**
+ Commissions perçues *+ Fees received*	96 197	**20 345**	**60 441**
- Commissions servies *- Fees paid*	12 705	11 928	11 928
MARGE SUR COMMISSIONS *NET FEE INCOME*	**83 492**	**8 418**	**48 514**
± Résultat des opérations sur titres de transaction *± Income from operations on transaction securities*	0	0	0
± Résultat des opérations sur titres de placement *± Income from transactions on marketable securities*	2 115	1 273	1 273
± Résultat des opérations de change *± Income from exchange transactions*	137	223	223
± Résultat des opérations sur produits dérivés *± Income from derivatives transactions*	0	0	0
RÉSULTAT DES OPÉRATIONS DE MARCHÉ *INCOME FROM MARKET TRANSACTIONS*	**2 252**	**1 496**	**1 496**
+ Divers autres produits bancaires *+ Other miscellaneous banking revenues*	341	7 044	7 044
+ Diverses autres charges bancaires *- Other miscellaneous banking expenses*	138	126	126
PRODUIT NET BANCAIRE *NET BANKING INCOME*	**275 347**	**219 957**	**260 053**
± Résultat des opérations sur immobilisations financières *± Net income from equity investments*	0	0	0
+ Autres produits d'exploitation non bancaire *+ Other non-banking operating revenues*	5 043	**53 366**	**13 270**
- Autres charges d'exploitation non bancaire *- Other non-banking operating expenses*	0	0	0
- Charges générales d'exploitation *- General operating expenses*	92 305	85 330	85 330
RÉSULTAT BRUT D'EXPLOITATION *GROSS OPERATING INCOME*	**188 085**	**187 993**	**187 993**
± Dotations nettes des reprises aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance *± Allowances for non performing loans and commitments (net of write - backs)*	-34 840	-38 998	-38 998
± Autres dotations nettes des reprises aux provisions *± Other allowances net of provision write-backs*	-1 199	-1 719	-1 719
RÉSULTAT COURANT *CURRENT INCOME*	**152 046**	**147 276**	**147 276**
RÉSULTAT NON COURANT *NON CURRENT INCOME*	**-1 609**	**-1 686**	**-1 686**
- Impôts sur les résultats *- Corporate tax*	55 340	53 463	53 463
RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE *NET EARNINGS FOR THE YEAR*	**95 097**	**92 127**	**92 127**

(*) Chiffres 2012 retraités selon la nouvelle méthode de comptabilisation. En 2013, les revenus et produits des activités bancaires de services, réalisées de manière récurrente pour le compte d'établissements de crédit, ont été reclassés parmi les composantes du Produit Net Bancaire. Durant les exercices antérieurs, ces revenus et produits étaient classés parmi les Produits d'Exploitation Non bancaire. **Ce reclassement comptable n'a aucun impact sur le résultat de l'exercice 2013**

(*) 2012's figures according to the new accounting method. Since 2013, incomes from banking servicing activities, repeatedly provided to financing companies, are accounted as part of the Net Banking Income («Other banking revenues»). Those income were formerly accounted as part of the Non Banking Income («Non-banking operating revenues») **This accounting method change has no impact on the 2013 Net Income**

RESOLUTIONS DE L'ASSEMBLEE ORDINAIRE GENERALE DU 13 MAI 2014

SYNTHESIS OF THE ORDINARY GENERAL MEETING RESOLUTIONS OF MAY 13, 2014

PREMIERE RESOLUTION

L'Assemblée Générale, après avoir entendu la lecture du Rapport du Directoire et des Commissaires aux Comptes approuve ces documents dans leur intégralité ; elle approuve également les Etats de Synthèse relatifs aux comptes arrêtés au 31/12/2013 tels qu'ils ont été présentés et publiés le 20 mars 2014, faisant ressortir un Résultat Net bénéficiaire de quatre vingt quinze millions quatre vingt dix sept mille cent soixante douze dirhams (95.097.172, 00 dirhams).

DEUXIEME RESOLUTION

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

TROISIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale, après avoir entendu la lecture du Rapport Annuel du Contrôle Interne, approuve les conclusions dudit rapport.

QUATRIEME RESOLUTION

Après en avoir délibéré, l'Assemblée Générale décide à l'unanimité d'affecter le bénéfice de l'exercice 2013 qui s'établit à 95.097.172, 00 dirhams de la manière suivante :

Projet d'affectation du résultat 2013	Dirhams
Résultat de l'exercice	95 097 172
Réserve légale	0
Réserve facultative	1 711 789
Solde	93 385 383
Solde distribuable	**93 385 383**
Nombre d'actions	2 394 497
Dividende par action	39,00
Dividendes Ordinaires	45 495 443
Dividendes Exceptionnels	47 889 940

L'Assemblée Générale décide par conséquent de distribuer un total de 93.385.383,00 dirhams, correspondant à un **dividende de 39,00 dirhams par action**. La date de mise en paiement est fixée au 16 juin 2014.

CINQUIEME RESOLUTION

Compte tenu des résolutions de l'Assemblée Générale du 15/05/2013 ainsi que celles du Directoire du 31/07/2013, relatives à la désignation des Commissaires aux Comptes pour la période 2013-2015, l'Assemblée Générale ratifie et entérine la décision du Directoire du 31/07/2013 désignant en qualité de Commissaires aux Comptes pour la période 2013-2015:

1. Le cabinet DELOITTE, représenté par Monsieur BENABDELKHALEK
2. Monsieur Ahmed NADIF - Cabinet AUDIFIN Leur mandat prendra fin à l'Assemblée Générale statuant sur les comptes 2015.

SIXIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire donne quitus total, entier, définitif et sans réserve aux membres du Directoire ainsi qu'aux membres du Conseil de Surveillance et aux Commissaires aux Comptes, pour l'accomplissement de leur mandat au titre de l'exercice 2013.

SEPTIEME RESOLUTION

Tous pouvoirs sont conférés au porteur d'un original, d'une copie ou d'un extrait du procès-verbal de la présente Assemblée, pour accomplir toutes formalités qui seront nécessaires et prévues par la loi.

FIRST RESOLUTION

Approbation of 2013 financial statements, that present a Net Income of 95.097.172, 00 dirhams

SECOND RESOLUTION

Approbation of the special report submitted by the Auditors

THIRD RESOLUTION

Approbation of the Internal Control annual report conclusions

FOURTH RESOLUTION

Approbation of 2013's net income allocation as follow :

2013's result allocation proposal	Dirhams
Net Income	95 097 172
Legal reserves	0
Other reserves	1 711 789
Distributable profit	**93 385 383**
Number of shares	2 394 497
Dividend per share	39,00
Ordinary dividend	45 495 443
Extra ordinary dividend	47 889 940

The Ordinary General Meeting decides to distribute to shareholders a total of MAD 93.385.383,00 as a dividend corresponding to **MAD 39,00 per share.** The payments date has been set on June 16, 2014.

FIFHT RESOLUTION

Designation of new external auditors :

1. DELOITTE, represented by Mr BENABDELKHALEK
2. Mr Ahmed NADIF – AUDIFIN

Their office will end with the annual General Meeting approving 2015 financial statements.

SIXTH RESOLUTION

The Ordinary General Meeting takes note of the mission fulfilled by the auditors, the members of the Board of Directors and of the Advisory Board during 2013.

SEVENTH RESOLUTION

The Ordinary General Meeting mandates the bearer of the original or a copy or an extract of the minutes of the present meeting, to accomplish any formality provided for by the Law.

RESEAU D'AGENCES

BRANCHES NETWORK

AGENCE ZENITH
Zenith Millenium, Immeuble 8 - Sidi Maârouf - Casablanca
Tél.: 05 22 97 44 55

AGENCE MOHAMMED V
252, Bd. Mohammed V, Casablanca
Tél.: 05 22 44 00 72

AGENCE NORMANDIE
45, Rue Normandie - Quartier Racine - Casablanca
Tél.: 05 22 36 58 36

AGENCE RABAT
35, Avenue Oqba
Tél.: 05 37 77 18 28

AGENCE TANGER
Rue Hariri - Rés. Kawtar - n°3
Tél.: 05 39 32 46 11

AGENCE AGADIR
20, rue Marrakech
Tél.: 05 28 82 17 27

AGENCE MARRAKECH
13, Rés. A Comp. Youssef Ibn Tachfine - Av. Mly Abdellah, route de Safi
Tél.: 05 24 44 79 08

AGENCE FÈS
60, Rés. Atlas - Av. des F.A.R - Fès nouvelle ville
Tél.: 05 35 94 25 84

AGENCE MEKNÈS
11 avenue El amir Abdelkader - ville nouvelle Meknes
Tél.: 05 35 52 09 01

AGENCE OUJDA
Angle Bd. Mohammed V et rue Beyrout n°25
Tél.: 05 36 68 57 70

AGENCE KÉNITRA
BMCE Agence Kénitra ville - 363 Bd. Mohammed V
Tél.: 05 37 36 36 79

AGENCE MOHAMMEDIA
BMCE Agence Mohammedia ville - angle rue Rachidi et Ibn Rochd
Tél.: 05 23 32 90 99

AGENCE BÉNI MELLAL
BMCE Agence El AAMRIA - Avenue des F.A.R.
Tél.: 05 23 42 46 82

AGENCE EL JADIDA
BMCE Agence Ibn Badis - 4, avenue Ibn Badis
Tél.: 05 23 39 49 25

AGENCE SALÉ
5 Rés. SAFA, Bd Mohamed V - Tabriquet
Tél.: 05 37 85 64 84

AGENCE TÉTOUAN
BMCE Agence Safir - Avenue des FAR
Tél.: 05 39 99 74 91

AGENCE INTERNET
Zenith Millenium, Immeuble 8 - Sidi Maârouf - Casablanca
agence_internet@salafin.com

سلفين

SALAFIN

GROUPE BMCE

www.salafin.com

Zenith Millenium . Immeuble 8. Sidi Maarouf . Casablanca . Maroc
Tél.: (+212) 522 974 455 - Fax: (+212) 522 974 477
contact@salafin.com