



# Rapport financier semestriel

## Au 30 juin 2021

# Sommaire

## **I- COMMENTAIRE DES DIRIGEANTS ET PRESENTATION GENERALE**

1. Présentation de SALAFIN
2. Produits et services
3. Répartition géographique des agences SALAFIN
4. Effectif
5. Gouvernance
6. Actionnariat
7. Environnement et faits marquants

## **II- LES PRINCIPALES REALISATIONS DE SALAFIN**

1. Activité commerciale
2. Résultats financiers au 30 juin 2021

## **III- COMPTES SEMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2021**



## I- COMMENTAIRE DES DIRIGEANTS ET PRESENTATION GENERALE

### 1. Présentation de SALAFIN

Filiale du Groupe Bank of Africa BMCE Group. Créée en 1997, SALAFIN s'impose aujourd'hui comme acteur de référence au Maroc dans le crédit à la consommation et en Afrique à travers le partage de son savoir-faire avec les différentes entités du Groupe et ses différents partenaires. Elle propose une gamme complète de produits, faisant d'elle un partenaire au quotidien pour accompagner son écosystème dans leurs projets.

« Comptez sur nous »

Une signature porteuse des valeurs de SALAFIN.

L'engagement et le service client ont toujours été au cœur de la stratégie de SALAFIN, pour accompagner ses clients et partenaires et atteindre leur pleine satisfaction.

### 2. Produits et services

SALAFIN propose une large gamme de produits de crédits allant des prêts personnels aux crédits renouvelables avec ou sans carte de crédit en passant par les prêts hypothécaires et les financements automobiles. Des solutions d'assurance et de service client complètent l'offre de financement afin d'accompagner nos clients.



#### Crédit Personnel

- Prêts directs aux salariés et retraités du secteur privé
- Prêts directs aux salariés et retraités du secteur public avec prélèvement direct sur salaires ou sur pensions
- Crédit hypothécaire



#### Financement Automobile

- Crédit auto classique
- Leasing



#### Revolving

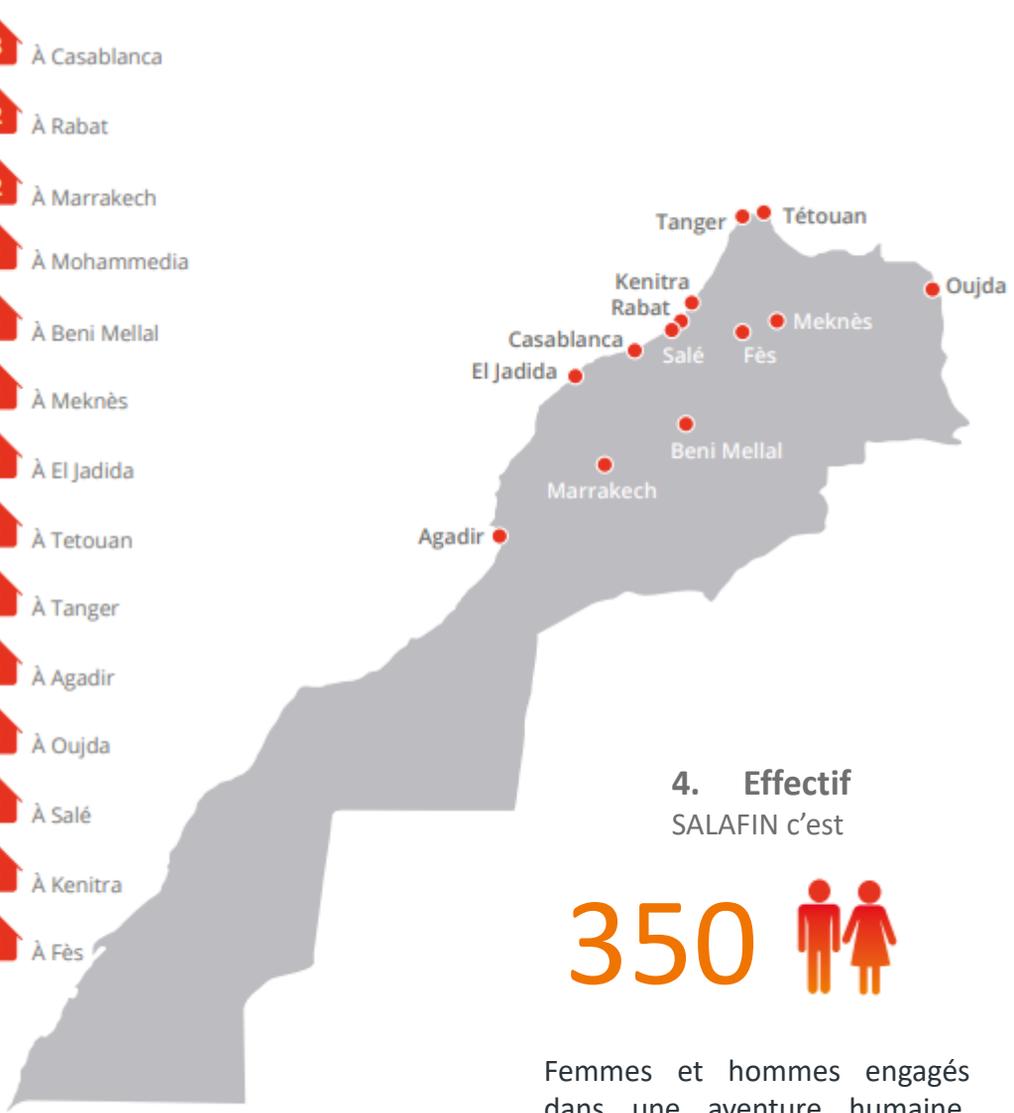
- Cartes de retrait et de paiement nationales affiliées aux réseaux VISA et MASTERCARD
- Cartes Revolving internationales
- Crédit levier pour investir dans la bourse de Casablanca



### 3. Répartition géographique des agences SALAFIN

SALAFIN compte à date 23 agences réparties sur les villes principales du Royaume, dont :

- 8 À Casablanca
- 2 À Rabat
- 2 À Marrakech
- 1 À Mohammedia
- 1 À Beni Mellal
- 1 À Meknès
- 1 À El Jadida
- 1 À Tetouan
- 1 À Tanger
- 1 À Agadir
- 1 À Oujda
- 1 À Salé
- 1 À Kenitra
- 1 À Fès



#### 4. Effectif SALAFIN c'est

350 

Femmes et hommes engagés dans une aventure humaine, fondée sur la confiance, le respect et la prise d'initiatives où tout un chacun est acteur du développement de la réussite l'entreprise.

(SALAFIN : 325, ORUS : 25)



## 5. Gouvernance

SALAFIN est une Société Anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance

Le **Directoire** est composé de :

- M. Aziz CHERKAOUI Président du Directoire ;
- M. Mohamed ERRAOUI Membre du Directoire - Directeur Général Adjoint en charge du Pôle Financier et Administratif ;
- M. Mohamed SBIHI Membre du Directoire - Directeur Général Adjoint en charge du Pôle Support et Opérations ;
- M. Mehdi MRANI Membre du Directoire - Directeur Pôle Transformation, Projets et Organisation.

Le **Conseil de Surveillance** quant à lui est composé de :

- M. Brahim BENJELLOUN TOUIMI, Président du Conseil de Surveillance, Administrateur Directeur Général Exécutif Groupe de BMCE Bank ;
- M. Amine BOUABID, Vice-Président du Conseil de Surveillance, Administrateur Directeur Général de BOA Group ;
- M. Driss BENJELLOUN, Membre du Conseil de Surveillance, Directeur Général Délégué des Finances Groupe BMCE Bank ;
- M. Omar TAZI, Membre du Conseil de Surveillance, Directeur Général Délégué en charge de la banque des Particuliers et professionnels de BMCE Bank ;
- Mme Salma TAZI, Membre du Conseil de Surveillance, Directeur Général Adjoint en charge du Pôle Synergies Métiers Spécialisés Groupe BOA ;
- Mme Kawtar JOHRATI, Membre du Conseil de Surveillance, Directrice Générale Déléguée SAHAM ASSET MANAGEMENT ;
- M. Samir BAALI, Membre du Conseil de Surveillance, Directeur Général Adjoint en charge du Pôle Financier et Immobilier RMA Assurance ;
- M. François MIQUEU, Membre indépendant du Conseil de Surveillance, Président Directeur Général de CaixaBank Consumer Finance ;
- Mme Safae FIKRI, Membre indépendant du Conseil de Surveillance, Directrice Générale de l'enseigne KIABI.



Le Conseil de Surveillance institue en son sein, deux comités spécialisés :

**Le Comité d’Audit et des Risques** : Il remplit les missions respectivement dévolues au Comité telles que précisées dans la Directive 1/W/14 de Bank Al Maghrib. Notamment, l’assistance au Conseil de Surveillance dans son rôle de vérification et de contrôle des comptes, ainsi qu’en matière de stratégie et de gestion des risques. Il est composé de membres permanents et de membres associés représentants du Groupe Bank Of Africa :

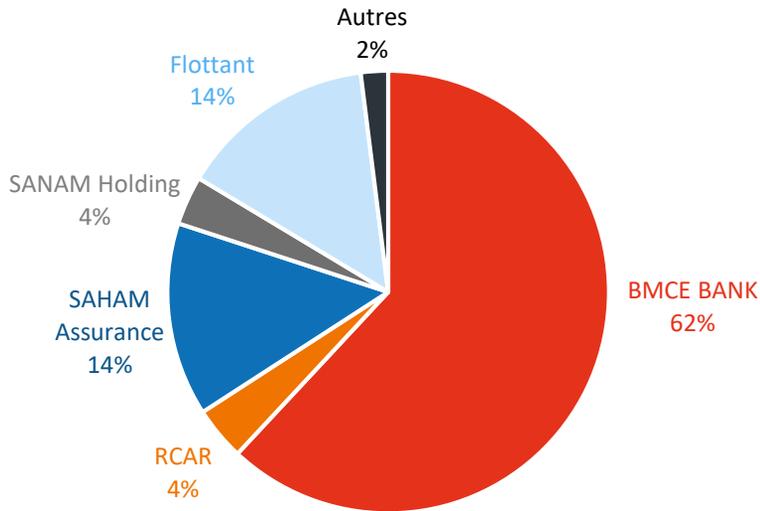
- M. François MIQUEU Président du Comité d’Audit et des Risques
- Mme Kawtar JOHRATI Membre du Comité d’Audit et des Risques
- M. Zouheir KAISSI Membre associé représentant du Groupe BOA
- M. M’Hamed BOURAQADI SAADANI Membre associé représentant du Groupe BOA
- M. Khalid SENHAJI Membre associé représentant du Groupe BOA

**Le Comité de nomination et de rémunération** : Il veille au respect des pratiques de la bonne gouvernance et des dispositions légales et réglementaires en vigueur au-delà de son rôle de prévention de conflits, d’évaluation du fonctionnement du conseil d’administration et force de proposition des politiques de rémunération. Il est composé de :

- M. Brahim BENJELLOUN TOUIMI : Président du Conseil de Surveillance
- M. Amine BOUABID : Vice-Président du Conseil de Surveillance
- M. Aziz CHERKAOUI : Président du Directoire – Membre invité



## 5. Actionnariat au 30 juin 2021



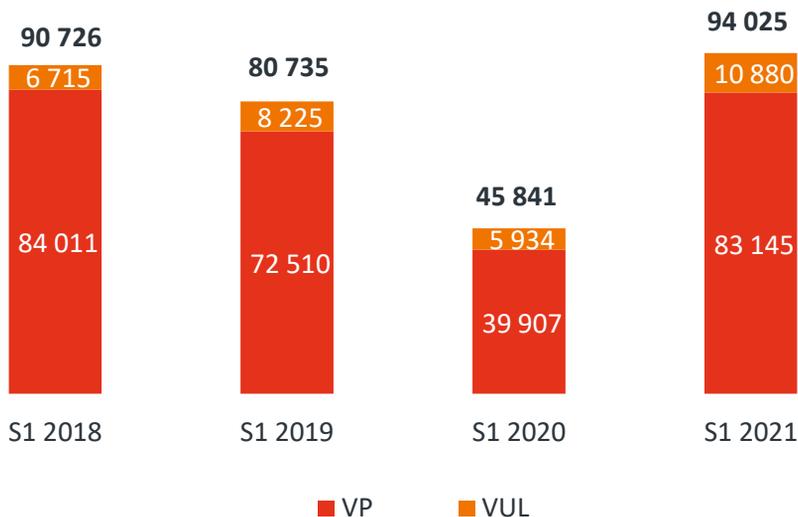
## 6. Environnement et faits marquants

### A) Environnement sectoriel

#### a) *Marché Automobile*

Selon les chiffres publiés par l'Association des Importateurs de Véhicules Automobiles au Maroc (AIVAM), 94 025 véhicules neufs ont été écoulés à fin Juin 2021 contre 45 841 unités à fin Juin 2020 et 80 735 unités à fin Juin 2019, soit une évolution de +105% par rapport à la même période de l'exercice précédent et de +16% par rapport au premier semestre 2019.

#### Evolution des ventes automobiles

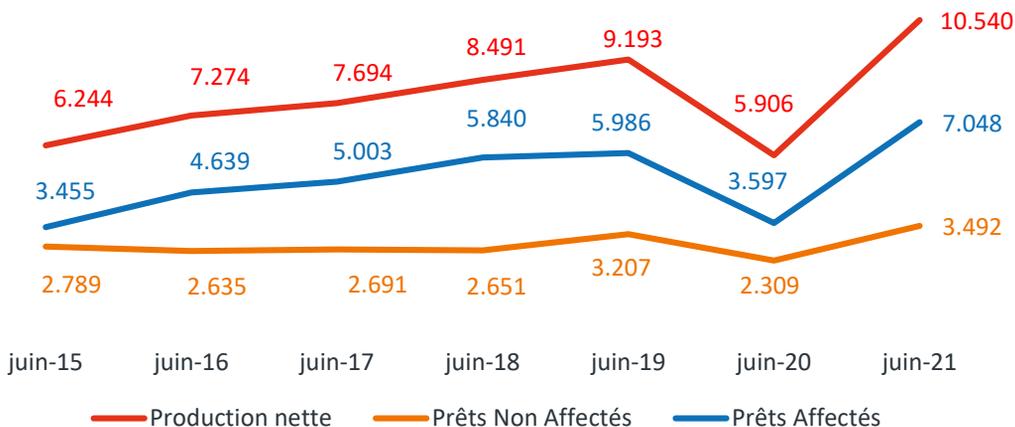


**b) Production des sociétés de crédit à la consommation**

Selon les statistiques de l'Association des Professionnels des Sociétés de Financement à fin Juin 2021, la production globale du secteur du crédit à la consommation a enregistré une évolution de +14,6% à 10 540 MDH.

La production des prêts affectés et des prêts non affectés a enregistré une hausse respective de 17,7% à 7,0 milliard de dirhams et de 8,9% à 3,5 milliards de dirhams

Evolution de la production du secteur, en MDH

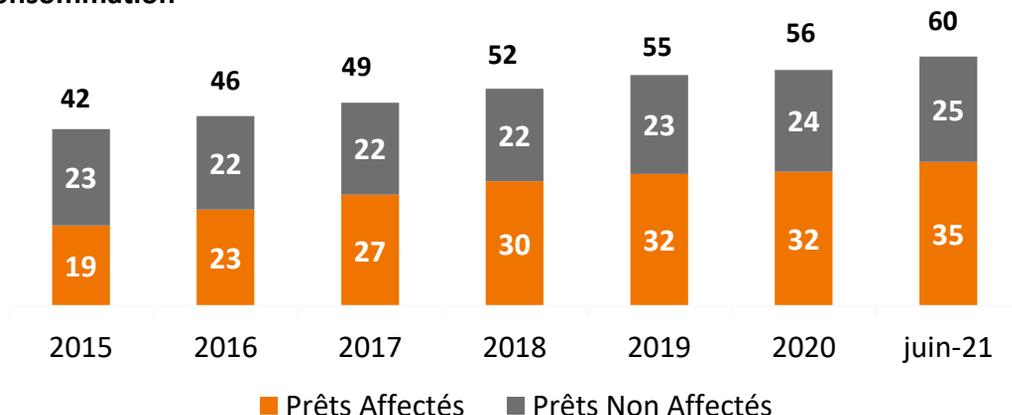


**c) Encours des sociétés de crédit à la consommation**

À fin Juin 2021, l'encours brut global des sociétés de crédit à la consommation aux particuliers s'établit, selon l'APSF, à 59,7 milliards de dirhams, en hausse de 5,6% par rapport à fin décembre 2020.

Les prêts affectés et les prêts non affectés augmentent respectivement de 7,3% et 3,4% pour atteindre 34,5 et 25,2 milliards de dirhams.

**Evolution de l'encours brut du secteur des sociétés du crédit à la consommation**



## **B) Faits marquants**

### ***a) Gouvernance de SALAFIN***

Le Conseil de Surveillance de SALAFIN a décidé de renouveler les mandats des quatre membres du Directoire, M. Aziz CHERKAOUI, Président du Directoire ; M. Mohammed SBIHI, membre du Directoire et Directeur Général Adjoint en charge du Pôle Support et Opérations ; M. Mohammed ERRAIOUI, membre du Directoire et Directeur Général Adjoint en charge du Pôle Financier et Administratif ; M. Mehdi MRANI, membre du Directoire et Directeur en charge du Pôle Transformation, Opérations et Projets.

Les mandats des membres du Directoire sont renouvelés pour une période de six ans.

Le Conseil de Surveillance de SALAFIN confirme ainsi sa confiance au Directoire pour la mise en œuvre des initiatives stratégiques qui permettront d'assurer la croissance profitable de SALAFIN dans la durée.

### ***b) Déploiement final du nouvel organigramme***

SALAFIN a finalisé en début d'année le déploiement de son nouvel organigramme, débuté au courant du troisième trimestre de l'année 2020. Ce nouvel organigramme a pour vocation de porter les ambitions stratégiques de SALAFIN grâce au renforcement du socle managérial et à la nouvelle répartition des pôles historiques de SALAFIN.

### ***c) Les projets liés au Risque***

Le Pôle Risques de Crédit poursuit la mise en œuvre des chantiers de transformation du risque, notamment la refonte du système décisionnel pour les crédits personnels ainsi que la revue et la mise à jour de la totalité des règles d'octroi pour ce même périmètre.

Le pôle a également démarré le projet de refonte du dispositif d'octroi pour la famille de produits automobiles.



## I- LES PRINCIPALES REALISATIONS DE SALAFIN

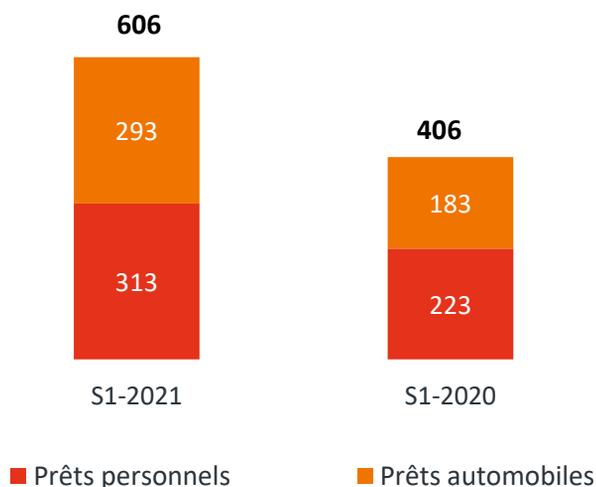
### 1. Activité commerciale

Dans un contexte économique en légère amélioration, l'activité commerciale de SALAFIN a repris de façon très dynamique au 1<sup>er</sup> semestre 2021 comparée au même semestre de l'année dernière, alors impacté par les mesures de restriction gouvernementales et par le confinement lié à la crise COVID-19 durant le deuxième trimestre 2020.

Le rebond de la production a été particulièrement fort au premier semestre 2021, aussi bien pour le segment des financements automobiles qui voit son volume augmenter de +60% à 293 MDH, que pour celui des prêts personnels qui progresse de +41% à 313 MDH.

A l'issue du 1<sup>er</sup> semestre 2021, la production nette totalise 606 MDH, en hausse de +49,3% par rapport à la même période l'an dernier. Les encours financiers moyens s'établissent à 3 379 MDH, en baisse de -4% par rapport à décembre 2020.

#### Evolution de la production nette, en MDH



## 2. Résultats financiers au 30/06/2021

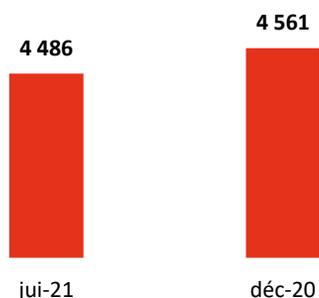
Sur l'ensemble du semestre, le Produit Net Bancaire s'établit à 193 MDH, en hausse de +5,7% par rapport au S1-2020.

Les charges générales d'exploitation à fin juin 2021 totalisent 70,9 MDH, en évolution de +3,9% par rapport à juin 2020. Malgré cette hausse, le coefficient d'exploitation est en amélioration de 62 pbs par rapport au premier semestre 2020.

Les dotations nettes aux provisions reculent de -38,2% à 52,7 MDH contre 85,3 MDH l'année dernière.

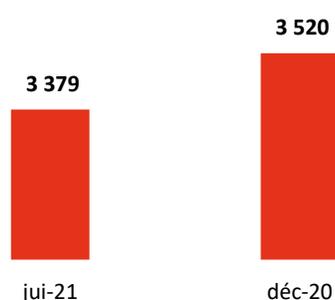
Le résultat net à fin juin 2021 ressort en hausse de +140,5% à 43,7 MDH contre 18,2 MDH en juin 2020.

### Total bilan (MDH)



Le total bilan s'établit à 4 486 MDH, en baisse de -1,6% par rapport à l'exercice 2020. (Versus 4 622 MDH en juin 2020).

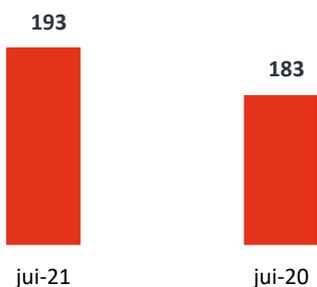
### Encours financiers moyens (MDH)



Les encours moyens financiers enregistrent un solde de 3 379 MDH, en repli de -4,0% par rapport à décembre 2020. (Les encours étaient à 3 537 MDH en juin 2020).

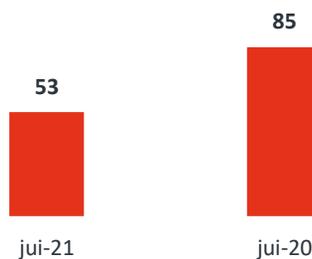


**Produit Net Bancaire (MDH)**



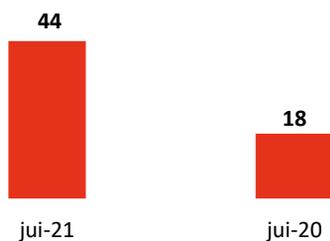
Le Produit Net Bancaire a enregistré une hausse de +5,7% par rapport au S1-2020 et se solde à 193 MDH.

**Dotations nettes Aux Provisions (MDH)**



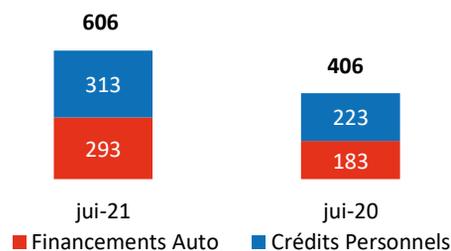
Les DAP enregistrent un solde de 53 MDH, en baisse de -38,2% par rapport à juin 2020.

**Résultat net (MDH)**



Le Résultat Net ressort en hausse de +140% par rapport à juin 2020.

**Production nette (MDH)**



La production nette progresse de +49% à 606 MDH en juin 2021.



**III- COMPTES SEMESTRIELS ARRETES  
30 JUIN 2021**



**Bilan – Actif (En milliers de MAD)**

ACTIF	30/06/2021	31/12/2020
<b>Valeurs en caisse, Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux</b>	58	74
<b>Créances sur les établissements de crédit et assimilés</b>		
. A vue		
. A terme		
<b>Créances sur la clientèle</b>	<b>2 477 710</b>	<b>2 500 952</b>
. Crédits de trésorerie et à la consommation	2 249 781	2 260 268
. Crédits à l'équipement		
. Crédits immobiliers		
. Autres crédits	227 929	240 684
<b>Créances acquises par affacturage</b>		
<b>Titres de transaction et de placement</b>	<b>861</b>	<b>861</b>
. Bons du Trésor et valeurs assimilées		
. Autres titres de créance		
. Titres de propriété	861	861
<b>Autres actifs</b>	<b>206 314</b>	<b>221 670</b>
<b>Titres d'investissement</b>		
. Bons du Trésor et valeurs assimilées		
. Autres titres de créance		
<b>Titres de participation et emplois assimilés</b>	<b>401</b>	<b>401</b>
<b>Créances subordonnées</b>		
<b>Immobilisations données en crédit-bail et en location</b>	<b>1 462 590</b>	<b>1 491 598</b>
<b>Immobilisations incorporelles</b>	<b>252 903</b>	<b>255 157</b>
<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>88 149</b>	<b>90 200</b>
<b>Total de l'Actif</b>	<b>4 488 987</b>	<b>4 560 913</b>



**Bilan – Passif (En milliers de MAD)**

<b>PASSIF</b>	<b>30/06/2021</b>	<b>31/12/2020</b>
<b>Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux</b>		
<b>Dettes envers les établissements de crédit et assimilés</b>	<b>390 990</b>	<b>362 426</b>
. A vue	390 990	362 426
. A terme		
<b>Dépôts de la clientèle</b>	<b>519 927</b>	<b>543 960</b>
. Comptes à vue créditeurs		
. Comptes d'épargne		
. Dépôts à terme		
. Autres comptes créditeurs	519 927	543 960
<b>Titres de créance émis</b>	<b>1 699 667</b>	<b>1 866 976</b>
. Titres de créance négociables	1 699 667	1 866 976
. Emprunts obligataires		
. Autres titres de créance émis		
<b>Autres passifs</b>	<b>934 260</b>	<b>725 759</b>
<b>Provisions pour risques et charges</b>	<b>31 437</b>	<b>31 437</b>
<b>Provisions réglementées</b>	<b>20 482</b>	<b>19 545</b>
<b>Subventions, fonds publics affectés et fonds spéciaux de garantie</b>		
<b>Dettes subordonnées</b>		
<b>Ecarts de réévaluation</b>		
<b>Réserves et primes liées au capital</b>	<b>536 106</b>	<b>714 767</b>
<b>Capital</b>	<b>312 412</b>	<b>312 412</b>
<b>Actionnaires. Capital non versé (-)</b>		
<b>Report à nouveau (+/-)</b>		
<b>Résultats nets en instance d'affectation (+/-)</b>	<b>- 0</b>	<b>0</b>
<b>Résultat net de l'exercice (+/-)</b>	<b>43 706</b>	<b>- 16 367</b>
<b>Total du Passif</b>	<b>4 488 987</b>	<b>4 560 913</b>



**CPC (En milliers de MAD)**

	30/06/2021	30/06/2020
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION BANCAIRE</b>	<b>442 329</b>	<b>429 993</b>
Intérêts et produits assimilés sur opérations avec les établissements de crédit	-	-
Intérêts et produits assimilés sur opérations avec la clientèle	130 927	127 079
Intérêts et produits assimilés sur titres de créance	-	-
Produits sur titres de propriété	1 000	2 529
Produits sur immobilisations en crédit-bail et en location	242 531	236 520
Commissions sur prestations de service	64 894	60 450
Autres produits bancaires	2 977	3 414
<b>CHARGES D'EXPLOITATION BANCAIRE</b>	<b>249 124</b>	<b>247 136</b>
Intérêts et charges assimilées sur opérations avec les établissements de crédit	4 863	7 878
Intérêts et charges assimilées sur opérations avec la clientèle	-	-
Intérêts et charges assimilées sur titres de créance émis	32 102	32 913
Charges sur immobilisations en crédit-bail et en location	206 965	200 790
Autres charges bancaires	5 194	5 555
<b>PRODUIT NET BANCAIRE</b>	<b>193 204</b>	<b>182 857</b>
Produits d'exploitation non bancaire	1 854	1 732
Charges d'exploitation non bancaire	-	-
<b>CHARGES GENERALES D'EXPLOITATION</b>	<b>70 889</b>	<b>68 244</b>
Charges de personnel	32 310	31 073
Impôts et taxes	662	486
Charges externes	31 912	30 501
Autres charges générales d'exploitation	188	384
Dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations incorporelles et corporelles	5 816	5 799
<b>DOTATIONS AUX PROVISIONS ET PERTES SUR CREANCES IRRECOUVRABLES</b>	<b>63 572</b>	<b>95 856</b>
Dotations aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	62 387	94 456
Pertes sur créances irrécouvrables	5	6
Autres dotations aux provisions	1 180	1 395
<b>REPRISES DE PROVISIONS ET RECUPERATIONS SUR CREANCES AMORTIES</b>	<b>9 911</b>	<b>9 559</b>
Reprises de provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	8 758	6 984
Récupérations sur créances amorties	910	2 221
Autres reprises de provisions	242	354
<b>RESULTAT COURANT</b>	<b>70 508</b>	<b>30 048</b>
Produits non courants	54	36
Charges non courantes	1 776	2 727
<b>RESULTAT AVANT IMPOTS SUR LES RESULTATS</b>	<b>68 787</b>	<b>27 356</b>
Impôts sur les résultats	25 081	9 186
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>43 706</b>	<b>18 170</b>



**Etat des Soldes de Gestion – Tableau de formation des résultats (En milliers de MAD)**

	30/06/2021	30/06/2020
+ Intérêts et produits assimilés	130 927	127 079
- Intérêts et charges assimilées	36 966	40 791
<b>MARGE D'INTERET</b>	<b>93 961</b>	<b>86 288</b>
+ Produits sur immobilisations en crédit-bail et en location	242 531	236 520
- Charges sur immobilisations en crédit-bail et en location	206 965	200 790
<b>Résultat des opérations de crédit-bail et de location</b>	<b>35 566</b>	<b>35 731</b>
+ Commissions perçues	64 894	60 450
- Commissions servies	5 125	5 486
<b>Marge sur commissions</b>	<b>59 770</b>	<b>54 964</b>
+ Résultat des opérations sur titres de transaction	-	-
+ Résultat des opérations sur titres de placement	1 000	2 529
+ Résultat des opérations de change	40	-
+ Résultat des opérations sur produits dérivés	-	-
<b>Résultat des opérations de marché</b>	<b>1 040</b>	<b>2 529</b>
+ Divers autres produits bancaires	2 937	3 414
- Diverses autres charges bancaires	69	69
<b>PRODUIT NET BANCAIRE</b>	<b>193 204</b>	<b>182 857</b>
+ Résultat des opérations sur immobilisations financières	-	-
+ Autres produits d'exploitation non bancaire	1 854	1 732
- Autres charges d'exploitation non bancaire	-	-
- Charges générales d'exploitation	70 889	68 244
<b>RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION</b>	<b>124 169</b>	<b>116 345</b>
+ Dotations nettes des reprises aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	- 52 724	- 85 256
+ Autres dotations nettes des reprises aux provisions	- 938	- 1 041
<b>RESULTAT COURANT</b>	<b>70 508</b>	<b>30 048</b>
<b>RESULTAT NON COURANT</b>	- 1 722	- 2 692
- Impôts sur les résultats	25 081	9 186
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>43 706</b>	<b>18 170</b>



**Etat des Soldes de Gestion – Capacité d'autofinancement (En milliers de MAD)**

	30/06/2021	30/06/2020
<b>+ RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>43 706</b>	<b>18 170</b>
+ Dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations incorporelles et corporelles	5 816	5 799
+ Dotations aux provisions pour dépréciation des immobilisations financières	-	-
+ Dotations aux provisions pour risques généraux	-	-
+ Dotations aux provisions réglementées	1 180	1 395
+ Dotations non courantes	-	-
- Reprises de provisions	242	354
- Plus-values de cession sur immobilisations incorporelles et corporelles	-	-
+ Moins-values de cession sur immobilisations incorporelles et corporelles	-	-
- Plus-values de cession sur immobilisations financières	-	-
+ Moins-values de cession sur immobilisations financières	-	-
- Reprises de subventions d'investissement reçues	-	-
<b>+ CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT</b>	<b>50 459</b>	<b>25 010</b>
- Bénéfices distribués	162 294	129 583
<b>+ AUTOFINANCEMENT</b>	<b>- 111 835</b>	<b>- 104 573</b>



**Hors Bilan (En milliers de MAD)**

<b>HORS BILAN</b>	<b>30/06/2021</b>	<b>31/12/2020</b>
<b><u>ENGAGEMENTS DONNES</u></b>	<b>41 722</b>	<b>42 096</b>
Engagements de financement donnés en faveur d'établissements de crédit et assimilés		
Engagements de financement donnés en faveur de la clientèle	41 722	42 096
Engagements de garantie d'ordre d'établissements de crédit et assimilés		
Engagements de garantie d'ordre de la clientèle		
Titres achetés à réméré		
Autres titres à livrer		
<b><u>ENGAGEMENTS RECUS</u></b>	<b>1 086 710</b>	<b>1 199 898</b>
Engagements de financement reçus d'établissements de crédit et assimilés	1 086 710	1 199 898
Engagements de garantie reçus d'établissements de crédit et assimilés		
Engagements de garantie reçus de l'Etat et d'organismes de garantie divers		
Titres vendus à réméré		
Autres titres à recevoir		



**Tableau des flux de trésorerie (En milliers de MAD)**

	30/06/2021	31/12/2020
Produits d'exploitation bancaire perçus	442 329	866 131
Récupérations sur créances amorties	910	3 078
Produits d'exploitation non bancaire perçus	1 854	3 937
Charges d'exploitation bancaire versées	42 159	91 191
Charges d'exploitation non bancaire versées	-	-
Charges générales d'exploitation versées	65 072	127 719
Impôts sur les résultats versés	25 081	2 310
<b>Flux de trésorerie nets provenant du compte de produits et charges</b>	<b>312 780</b>	<b>651 926</b>
<b>Variation de :</b>		
Créances sur les établissements de crédit et assimilés	-	-
Créances sur la clientèle	23 241	213 435
Titres de transaction et de placement	-	0
Autres actifs	15 356	34 318
Immobilisations données en crédit-bail et en location	-	415 568
Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	-	-
Dépôts de la clientèle	-	33 523
Titres de créance émis	-	193 063
Autres passifs	208 501	512
<b>Solde des variations des actifs et passifs d'exploitation</b>	<b>-</b>	<b>462 526</b>
<b>FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITES D'EXPLOITATION</b>	<b>135 225</b>	<b>189 401</b>
Produit des cessions d'immobilisations financières		
Produit des cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles		
Acquisition d'immobilisations financières		
Acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles	1 511	6 546
Intérêts perçus		
Dividendes perçus		3 395
<b>FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENT</b>	<b>-</b>	<b>3 151</b>
Subventions, fonds publics et fonds spéciaux de garantie reçus		
Emission de dettes subordonnées		
Emission d'actions		
Remboursement des capitaux propres et assimilés		
Intérêts versés		
Dividendes versés	162 294	129 583
<b>FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITES DE FINANCEMENT</b>	<b>-</b>	<b>129 583</b>
<b>VARIATION NETTE DE LA TRESORERIE</b>	<b>-</b>	<b>56 667</b>
<b>TRESORERIE A L'OUVERTURE DE L'EXERCICE</b>	<b>-</b>	<b>419 018</b>
<b>TRESORERIE A LA CLOTURE DE L'EXERCICE</b>	<b>-</b>	<b>362 351</b>



## Datation et événements postérieurs

### I. DATATION

. Date de clôture (1)  
**30/06/2021**

. Date d'établissement des états de synthèse (2)  
**01/09/2020**

(1) Justification en cas de changement de la date de clôture de l'exercice

(2) Justification en cas de dépassement du délai réglementaire de trois mois prévu pour l'élaboration des états de synthèse.

### II. EVENEMENTS NES POSTERIEUREMENT A LA CLOTURE DE L'EXERCICE NON RATTACHABLES A CET EXERCICE ET CONNUS AVANT LA 1ERE COMMUNICATION EXTERNE DES ETATS DE SYNTHESE

Date s	Indications des événements
	<p>. Favorables</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Enregistrement des règlements subséquents et encaissements sur créances en souffrances</li> </ul> <p>. Défavorables</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Baisse continue du TEG</li> <li>- Retours d'impayés et détérioration de la situation des créances en souffrances en terme de nombre d'impayés et de classification des créances et leurs provisions.</li> </ul>



**Créances sur la clientèle (En milliers de MAD)**

CREANCES	Secteur public	Secteur privé			Total 30/06/2021	Total 31/12/2020
		Entreprises financières	Entreprises non financières	Autre clientèle		
CREDITS DE TRESORERIE - Comptes à vue débiteurs - Créances commerciales sur le Maroc - Crédits à l'exportation - Autres crédits de trésorerie						
CREDITS A LA CONSOMMATION				2 249 781	2 249 781	2 260 268
CREDITS A L'EQUIPEMENT						
CREDITS IMMOBILIERS						
AUTRES CREDITS						
CREANCES ACQUISES PAR AFFACTURAGE						
INTERETS COURUS A RECEVOIR						
CREANCES EN SOUFFRANCE				<b>227 929</b>	<b>227 929</b>	<b>240 684</b>
- Créances pré-douteuses				89 095	89 095	97 650
- Créances douteuses				19 169	19 169	31 022
- Créances compromises				119 665	119 665	112 011
<b>TOTAL</b>				<b>2 477 710</b>	<b>2 477 710</b>	<b>2 500 952</b>

**Commentaires:**

CREANCES EN SOUFFRANCE Nettes des Agios et des Provisions



## Immobilisations données en crédit bail, en location avec option d'achat et en location simple

Nature	Montant brut au début de l'exercice	Montant des acquisitions au cours de l'exercice	Montant des cessions ou retraits au cours de l'exercice	Montant brut à la fin de l'exercice	Amortissements		Provisions		Montant net à la fin de l'exercice	
					Dotations au titre de l'exercice	Cumul des amortissements	Dotations au titre de l'exercice	Reprises de provisions		Cumul des provisions
<b>IMMOBILISATIONS DONNEES EN CREDIT-BAIL ET EN LOCATION AVEC OPTION D'ACHAT</b>	<b>10 308 299</b>	<b>243 472</b>	<b>140 429</b>	<b>10 411 342</b>	<b>206 886</b>	<b>8 751 785</b>	<b>4 206</b>		<b>196 967</b>	<b>1 462 590</b>
CREDIT-BAIL SUR IMMOBILISATIONS INCORPORELLES										
CREDIT-BAIL MOBILIER	9 702 246	243 472	124 026	9 821 692	206 886	8 751 785				1 069 907
- Crédit-bail mobilier en cours										
- Crédit-bail mobilier loué	9 702 246	243 472	124 026	9 821 692	206 886	8 751 785				1 069 907
- Crédit-bail mobilier non loué après résiliation										
CREDIT-BAIL IMMOBILIER										
- Crédit-bail immobilier en cours										
- Crédit-bail immobilier loué										
- Crédit-bail immobilier non loué après résiliation										
LOYERS COURUS A RECEVOIR	53 018		8 871	44 147						44 147
LOYERS RESTRUCTURES										
LOYERS IMPAYES	227 058		2 025	225 034						225 034
CREANCES EN SOUFFRANCE	325 977		5 508	320 469			4 206		196 967	123 502
<b>IMMOBILISATIONS DONNEES EN LOCATION SIMPLE</b>										
BIENS MOBILIERS EN LOCATION SIMPLE										
BIENS IMMOBILIERS EN LOCATION SIMPLE										
LOYERS COURUS A RECEVOIR										
LOYERS RESTRUCTURES										
LOYERS IMPAYES										
LOYERS EN SOUFFRANCE										
<b>Total</b>	<b>10 308 299</b>	<b>243 472</b>	<b>140 429</b>	<b>10 411 342</b>	<b>206 886</b>	<b>8 751 785</b>	<b>4 206</b>		<b>196 967</b>	<b>1 462 590</b>



**Ventilation des emplois et des ressources suivant la durée résiduelle (en milliers de MAD)**

	D < 1 mois	1 mois < D < 3 mois	3 mois < D < 1 an	1 an < D < 5 ans	D > 5 ans	TOTAL
<b>ACTIF</b>						
Créances sur les établissements de crédit et assimilés				1		
Créances sur la clientèle	350	5 623	80 680	663 683	727 374	2 477 710
Titres de créance						
Créances subordonnées				1		
Crédit-bail et assimilé	0	6 404	99 034	301 721	55 431	1 462 590
<b>TOTAL</b>	<b>350</b>	<b>12 027</b>	<b>179 714</b>	<b>965 404</b>	<b>782 806</b>	<b>3 940 300</b>
<b>PASSIF</b>						
Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	390 990					390 990
Dettes envers la clientèle (*)	73	1 180	16 930	349 110	152 633	519 927
Titres de créance émis			216 667	483 000		1 699 667
Emprunts subordonnés						
<b>TOTAL</b>	<b>391 063</b>	<b>1 180</b>	<b>233 597</b>	<b>832 110</b>	<b>152 633</b>	<b>2 610 584</b>

**Commentaires:**

Relatif aux opérations de  
LOA



**Dettes envers les établissements de crédit et assimilés (en milliers de MAD)**

DETTES	Etablissements de crédit et assimilés au Maroc			Etablissements de crédit à l'étranger	Total 30/06/2021	Total 31/12/2020
	Bank Al-Maghrib, Trésor Public et Service des Chèques Postaux	Banques au Maroc	Autres établissements de crédit et assimilés au Maroc			
COMPTES ORDINAIRES CREDITEURS		390 990			390 990	362 426
VALEURS DONNEES EN PENSION - au jour le jour - à terme						
EMPRUNTS DE TRESORERIE - au jour le jour - à terme						
EMPRUNTS FINANCIERS						
AUTRES DETTES						
INTERETS COURUS A PAYER						
<b>TOTAL</b>		<b>390 990</b>			<b>390 990</b>	<b>362 426</b>



**Opérations de change à terme et engagements sur produits dérivés (en milliers de MAD)**

	Opérations de couverture		Autres opérations	
	30/06/2021	31/12/2020	30/06/2021	31/12/2020
<b>Opérations de change à terme</b>				
Devises à recevoir				
Devises à livrer				
Dirhams à recevoir				
Dirhams à livrer				
Dont swaps financiers de devises				
<b>Engagements sur produits dérivés</b>				
Engagements sur marchés réglementés d'aux d'intérêt				
Engagements sur marchés de gré à gré d'aux d'intérêt				
Engagements sur marchés réglementés de change				
Engagements sur marchés de gré à gré de change				
Engagements sur marchés réglementés d'autres instruments				
Engagements sur marchés de gré à gré d'autres instruments				

**NEANT**



**Provisions (en milliers de MAD)**

PROVISIONS	Encours 31/12/2020	Dotations	Reprises	Autres variations	Encours 30/06/20 21
<b>PROVISIONS, DEDUITES DE L'ACTIF, SUR:</b>	<b>780 476</b>	<b>62 637</b>	<b>8 758</b>		<b>834 355</b>
- créances sur les établissements de crédit et assimilés					
- créances sur la clientèle titres de placement	587 594	58 431	8 637		637 388
- titres de participation et emplois assimilés					
- immobilisations en crédit-bail et en location	192 882	4 206	121		196 967
- autres actifs					
<b>PROVISIONS INSCRITES AU PASSIF</b>	<b>50 982</b>	<b>1 180</b>	<b>242</b>		<b>51 919</b>
- Provisions pour risques d'exécution d'engagements par signature					
- Provisions pour risques de change					
- Provisions pour risques généraux					
- Provisions pour pensions de retraite et obligations similaires					
- Provisions pour autres risques et charges	31 437				31 437
- Provisions réglementées	19 545	1 180	242		20 482
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>831 458</b>	<b>63 816</b>	<b>9 000</b>		<b>886 274</b>



**Titres de participation et emplois assimilés (en milliers de MAD)**

Dénomination de la société émettrice	Secteur d'activité	Capital social	Participation au capital en %	Prix d'acquisition global	Valeur comptable nette	Extrait des derniers états de synthèse de la société émettrice			Produits inscrits au CPC de l'exercice
						Date de clôture de l'exercice	Situation nette	Résultat net	
<b>Participations dans les entreprises liées</b>									
<b>Autres titres de participation</b>									
Divers Ste. de Crédit à la consommation	Crédit à la consommation	0	NS	1	1	30/06/2021			
ORUS Services SA	Informatique	300	100%	300	300	30/06/2021	2960	892	4714
ORUS ASSURANCE SA	Assurance	100	100%	100	100	30/06/2021			
<b>TOTAL</b>				<b>401</b>	<b>401</b>			<b>892</b>	



Valeurs et sûretés reçues et données en garantie (en milliers de MAD)

Valeurs et sûretés reçues en garantie	Valeur comptable nette	Rubriques de l'actif ou du hors bilan enregistrant les créances ou les engagements par signature donnés	Montants des créances et des engagements par signature donnés couverts
Bons du Trésor et valeurs assimilées Autres titres	475 547	Créances sur la clientèle (Bilan)	124 241
Hypothèques Autres valeurs et sûretés réelles			
<b>TOTAL</b>			

Valeurs et sûretés données en garantie	Valeur comptable nette	Rubriques du passif ou du hors bilan enregistrant les dettes ou les engagements par signature reçus	Montants des dettes ou des engagements par signature reçus couverts
Bons du Trésor et valeurs assimilées Autres titres Hypothèques Autres valeurs et sûretés réelles	<b>NEANT</b>		
<b>TOTAL</b>			



## Principales méthodes d'évaluation appliquées

### INDICATION DES METHODES D'EVALUATION APPLIQUEES PAR L'ETABLISSEMENT

Les méthodes d'évaluation appliquées par SALAFIN sont celles requises par le nouveau plan comptable des établissements de crédit (PCEC)

## Etat des dérogations

INDICATIONS DES DEROGATIONS	JUSTIFICATIONS DES DEROGATIONS	INFLUENCE DES DEROGATIONS SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS
I. Dérogations aux principes comptables fondamentaux		
II. Dérogations aux méthodes d'évaluation		
III. Dérogations aux règles d'établissement et de présentation des états de synthèse		

**NEANT**



## Etat des changements des méthodes

NATURE DES CHANGEMENTS	JUSTIFICATIONS DES CHANGEMENTS	INFLUENCE SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS
I. Changements affectant les méthodes d'évaluation	<b>NEANT</b>	
II. Changements affectant les règles de présentation		

## Le détail des autres actifs (en milliers de MAD)

Eléments	30/06/2021	31/12/2020
<b>DEBITEURS DIVERS</b>	<b>124 401</b>	<b>128 620</b>
Etat débiteur	38 994	48 203
Débiteurs Divers	85 408	80 417
<b>Compte de régul Actif</b>	<b>81 913</b>	<b>93 050</b>
<b>Total</b>	<b>206 314</b>	<b>221 670</b>

## Le détail des autres passifs (en milliers de MAD)

Eléments	30/06/2021	31/12/2020
<b>Créditeurs Divers</b>	<b>620 884</b>	<b>440 865</b>
Etat créditeurs	186 949	159 428
Autres créditeurs	433 935	281 437
<b>Compte de régul Passif</b>	<b>313 376</b>	<b>284 894</b>
<b>Autres Passif</b>	<b>934 260</b>	<b>725 759</b>



**Valeur des titres de transaction, de placement et des titres d'investissement (en milliers de MAD)**

	Valeur comptable brute	Valeur actuelle	Valeur de remboursement	Plus-values latentes	Moins-values latentes	Provisions
<b><u>TITRES DE TRANSACTION</u></b>						
BONS DU TRESOR ET VALEURS ASSIMILEES	0	0				0
OBLIGATIONS	0	0				
AUTRES TITRES DE CREANCE	0	0				0
TITRES DE PROPRIETE	3	3				0
<b><u>TITRES DE PLACEMENT</u></b>						
BONS DU TRESOR ET VALEURS ASSIMILEES	0	0				0
OBLIGATIONS	0	0				
AUTRES TITRES DE CREANCE	0	0				0
TITRES DE PROPRIETE	1 995	858				1 137
<b><u>TITRES D'INVESTISSEMENT</u></b>						
BONS DU TRESOR ET VALEURS ASSIMILEES						
OBLIGATIONS						
AUTRES TITRES DE CREANCE						



**Le tableau des engagements sur titres**

RUBRIQUE	MONTANT	COMMENTAIRE
<p><b><u>ENGAGEMENTS DONNES</u></b>            Titres achetés à réméré  <b><u>Titres à livrer</u></b>            - Marché primaire            - Marché gris            - Marchés réglementés            - Marché gré à gré            - Autres</p> <p><b><u>ENGAGEMENTS RECUS</u></b>            Titres vendus à réméré  <b><u>Titres à recevoir</u></b>            - Marché primaire            - Marché gris            - Marchés réglementés            - Marché gré à gré            - Autres</p>		

**NEANT**



**La ventilation du total de l'actif, du passif et de l'hors bilan en monnaie étrangère**

DESIGNATION	MONTANT
<b>ACTIF :</b>	<b>NEANT</b>
Valeurs en caisse, Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux	
Créances sur les établissements de crédit et assimilés	
Créances sur la clientèle	
Autres actifs	
Titres de participation et emplois assimilés	
Créances subordonnées	
<b>TOTAL ACTIF</b>	
<b>PASSIF:</b>	
Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	
Dépôts de la clientèle	
Autres passifs	
<b>TOTAL PASSIF</b>	
<b>HORS-BILAN:</b>	
ENGAGEMENTS DONNES	
ENGAGEMENTS RECUS	



**Le tableau de concentration des risques sur un même bénéficiaire**

NOMBRE DE BENEFICIAIRES	TOTAL ENGAGEMENT
<b>NEANT</b>	

**Titres et autres actifs gérés ou en dépôts**

TITRES	Nombre de comptes		Montants en milliers de DH	
	30/06/2021	31/12/2020	30/06/2021	31/12/2020
Titres dont l'établissement est dépositaire Titres gérés en vertu d'un mandat de gestion Titres d'OPCVM dont l'établissement est dépositaire Titres d'OPCVM gérés en vertu d'un mandat de gestion Autres actifs dont l'établissement est dépositaire Autres actifs gérés en vertu d'un mandat de gestion	<b>NEANT</b>			



**Passage du résultat net comptable au résultat net fiscal (en milliers de MAD)**

INTITULES	MONTANTS	MONTANTS
<b>I - RESULTAT NET COMPTABLE</b>		
. Bénéfice net	43 706	
. Perte nette		
<b>II - REINTEGRATIONS FISCALES</b>	<b>25 081</b>	
1- Courantes	0	
* Fraction non déductible des redevances de CB	0	
* Provision pour Risque & charges	0	
* Autres éléments non déductibles	0	
2- Non courantes	<b>25 081</b>	
* Impôt sur les sociétés	25 081	
* Rappel d'impôt	0	
<b>III - DEDUCTIONS FISCALES</b>		<b>1 000</b>
1- Courantes		0
* Reprise de la provision pour investissements		0
* Reprise de la provision pour risques généraux		0
* Provisions pour investissements		0
* Encaissements et reprises sur provisions redressées lors du contrôle fiscal		0
2- Non courantes		<b>1 000</b>
* Produit des titres de participations		1 000
<b>TOTAL</b>	<b>68 787</b>	<b>1 000</b>
<b>IV - RESULTAT BRUT FISCAL</b>		
. Bénéfice brut           si T1 > T2   (A)		<b>67 787</b>
. Déficit brut fiscal    si T2 > T1   (B)		.....
<b>V - REPORTS DEFICITAIRES IMPUTES   (C) (1)</b>		0
. Exercice n-4	.....	
. Exercice n-3	.....	
. Exercice n-2	.....	
. Exercice n-1	.....	
<b>VI - RESULTAT NET FISCAL</b>		
. Bénéfice net fiscal       (A - C) OU		<b>67 787</b>
. Déficit net fiscal       (B)		.....
<b>VII - CUMUL DES AMORTISSEMENTS FISCALEMENT DIFFERES</b>		.....
<b>VIII - CUMUL DES DEFICITS FISCAUX RESTANT A REPORTER</b>		.....
. Exercice n-4	.....	
. Exercice n-3	.....	
. Exercice n-2	.....	
. Exercice n-1	.....	

(1) Dans la limite du montant du bénéfice brut fiscal (A)



## Répartition du capital social

Montant du capital:	312 411 900,00
Montant du capital social souscrit et non appelé :	
Valeur nominale des titres :	1 00,00 Dhs

Nom des principaux actionnaires ou associés	Adresse	Nombre de titres détenus		Part du capital détenu e %
		Exercice précédent	Exercice actuel	
<b>BMCE BANK</b>	140, avenues Hassan II. Casa,	1 935 692	1 935 692	61,96%
<b>SAHAM Assurance</b>	216, Boulevard Zerktouni, Casa	442 061	442 061	14,15%
<b>Autres</b>		746 366	746 366	23,89%

## Affectation des résultats intervenue au cours de l'exercice (en milliers de MAD)

	Montants		Montants
<b>A- Origine des résultats affectés</b>	-16 367	<b>B- Affectation des résultats</b>	-16 367
Décision de l'AGO du 11/06/2021		Réserve légale	0
Report à nouveau		Dividendes	162 294
Résultats nets en instance d'affectation		Autres affectations	-178 661
Résultat net de l'exercice	-16 367		
Prélèvement sur les bénéfices			
Autres prélèvements	0		
<b>TOTAL A</b>	<b>-16 367</b>	<b>TOTAL B</b>	<b>-16 367</b>



**Résultats et autres éléments des trois derniers exercices (en milliers de MAD)**

	2021	2020	2019
<b>CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILES</b>	892 223	1 010 812	1 059 880
<b>OPERATIONS ET RESULTATS DE L'EXERCICE</b>			
1- Produit net bancaire	193 204	366 714	422 281
2- Résultat avant impôts	68 787	-14 057	204 615
3- Impôts sur les résultats	25 081	2 310	74 238
4- Bénéfices distribués	162 294	129 583	172 287
5- Résultats non distribués ( mis en réserve ou en instance d'affectation)	43 706	-16 367	130 377
<b>RESULTAT PAR TITRE (en dirhams)</b>			
Résultat net par action ou part sociale	14	-5	44
Bénéfice distribué par action ou part sociale	52	41	58
<b>PERSONNEL</b>			
Montants des rémunérations brutes de l'exercice	26 526	51 606	43 875
Effectif moyen des salariés employés pendant l'exercice	345	345	353



## Effectifs

EFFECTIFS	30/06/2021	31/12/2020
Effectifs rémunérés	345	345
Effectifs utilisés	345	345
Effectifs équivalents plein temps	345	345
Effectifs administratifs et techniques (équivalent plein temps)	216	216
Effectifs affectés à des tâches bancaires (équivalent plein temps)	129	129
Cadres (équivalent plein temps)	345	345
Employés (équivalent plein temps)	0	0
dont effectifs employés à l'étranger	0	0

## Réseau

RESEAU	30/06/2021	31/12/2020
Guichets permanents	23	23
Guichets périodiques		
Guichets automatiques de banque		
Succursales et agences à l'étranger		
Bureaux de représentation à l'étranger		

## Comptes de la clientèle

COMPTES DE LA CLIENTELE	30/06/2021	31/12/2020
Comptes courants	<b>NEANT</b>	
Comptes chèques, hors MRE		
Comptes MRE		
Comptes d'affacturage		
Comptes d'épargne		
Comptes à terme		
Bons de caisse		



**Créances sur les établissements de crédit et assimilés**

CREANCES	Bank Al-Maghrib, Trésor Public et Service des Chèques Postaux	Banques au Maroc	Autres établissements de crédit et assimilés au Maroc	Etablissements de crédit à l'étranger	Total 30/06/2021	Total 31/12/2020
COMPTES ORDINAIRES DEBITEURS		0			0	0
VALEURS RECUES EN PENSION						
- au jour le jour						
- à terme						
PRETS DE TRESORERIE						
- au jour le jour						
- à terme						
PRETS FINANCIERS						
AUTRES CREANCES						
INTERETS COURUS A RECEVOIR						
CREANCES EN SOUFFRANCE						
<b>TOTAL</b>		<b>0</b>			<b>0</b>	<b>0</b>



## Rapport des Commissaires Aux Comptes



12 Rue Arrachati  
Casablanca 20 100  
Maroc



MAZARS AUDIT ET CONSEIL  
101 boulevard Abdelmoumen  
Casablanca  
Maroc

### **SALAFIN S.A**

#### **ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE DE SALAFIN S.A (COMPTES SOCIAUX)**

**PERIODE DU 1<sup>er</sup> JANVIER AU 30 JUIN 2021**

En application des dispositions du Dahir portant loi n° 1-93-212 du 21 septembre 1993, tel que modifié et complété, nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de la société SALAFIN S.A comprenant le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau des flux de trésorerie et une sélection des états des informations complémentaires (ETIC) relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2021. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant 912.705 KMAD dont un bénéfice net de 43.706 KMAD, relève de la responsabilité des organes de gestion de la société SALAFIN S.A.

Cette situation intermédiaire a été arrêtée par le directoire le 10 Septembre 2021, dans un contexte évolutif de la crise sanitaire de l'épidémie de Covid-19, sur la base des éléments disponibles à cette date.

Nous avons effectué notre mission selon les normes de la profession au Maroc relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que la situation intermédiaire ne comporte pas d'anomalie significative. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des vérifications analytiques appliquées aux données financières ; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que la situation intermédiaire, ci-jointe, ne donne pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société SALAFIN S.A arrêtés au 30 juin 2021, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

## Rapport des Commissaires Aux Comptes



12 Rue Arrachati  
Casablanca 20 100  
Maroc



MAZARS AUDIT ET CONSEIL  
101 boulevard Abdelmoumen  
Casablanca  
Maroc

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur le fait que la société a fait l'objet au cours du 1er semestre 2021 d'un contrôle fiscal portant sur l'impôt sur les sociétés, l'impôt sur les revenus et la taxe sur la valeur ajoutée au titre des exercices 2017 et 2018. La société après avoir reçu une première notification de la part de l'administration fiscale, en date du 15 Juin 2021, a usé de son droit de réponse conformément à la réglementation le 15 juillet 2021

Casablanca, le 10 Septembre 2021

### Les Commissaires aux Comptes

**FINALIANCE**

**Abderrafi EL MAATAOUI**  
Associé

**MAZARS AUDIT ET CONSEIL**

**Taha FERDAOUS**  
Associé