

Société anonyme au capital de 84.482.500 Dirhams
Siège social : 30 Avenue des Forces Armées Royales, Casablanca
Registre du Commerce de Casablanca n° 65.949

AVIS DE CONVOCATION A L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE
DU 31 MAI 2006

Messieurs les actionnaires de la Société CETELEM au capital de 84.482.500 de dirhams, sont priés d'assister à l'Assemblée Générale Ordinaire au siège social de la Société, sis au 30 Avenue des Forces Armées Royales, 2ème étage à Casablanca, qui sera tenue le :

Mercredi 31 Mai 2006, à 10H00 heures

En vue de délibérer et de statuer sur l'ordre du jour suivant :

1. Examen du rapport de gestion du Conseil d'administration ;
2. Examen du rapport des commissaires aux comptes sur les comptes de l'exercice clos au 31 décembre 2005 ;
3. Examen du rapport spécial des commissaires aux comptes sur les conventions visées par l'article 56 de la loi du 30 Août 1996 et approbation des opérations conclues ou exécutées au cours de l'exercice ;
4. Examen des comptes et des états de synthèse de l'exercice clos le 31/12/2005 et approbation s'il y a lieu de ces comptes ;
5. Affectation des résultats de l'exercice clos au 31 décembre 2005;
6. Fixation des jetons de présences ;
7. Démission et nomination de nouveaux administrateurs
8. Quitus de leur gestion aux Administrateurs;
9. Pouvoirs à conférer pour l'accomplissement des formalités légales.

IMPORTANT :

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

Tout actionnaire a le droit d'assister personnellement à cette assemblée ou de s'y faire représenter par un autre actionnaire. Des formules de pouvoir sont à la disposition des actionnaires au siège social. Par ailleurs, conformément aux dispositions légales, les informations et documents prévus par la loi concernant l'assemblée générale susvisée sont mis à votre disposition au siège social

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION

TEXTE DES RESOLUTIONS / EXERCICE 2005

PREMIERE RESOLUTION

L'Assemblée Générale, après avoir entendu lecture des rapports du Conseil d'Administration et des Commissaires aux Comptes, approuve les états de synthèse arrêtés au 31 décembre 2005, tels qu'ils ont été présentés ainsi que les opérations traduites dans ces comptes.

DEUXIEME RESOLUTION

Après avoir entendu la lecture du rapport spécial des Commissaires aux comptes sur les conventions réglementées relevant de l'article 56 de la loi 17-95, l'Assemblée Générale approuve les dites conventions.

TROISIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale décide, sur proposition du Conseil d'Administration, d'affecter le bénéfice net de l'exercice 2005 qui s'élève à 19 626 643,88 dirhams de la manière suivante :

- 5% à la réserve légale soit **981 332,19** dirhams
- Réserve réglementée provenant des provisions pour investissements de l'exercice, **1 800 000,00** dirhams
- Le solde en distribution de dividendes soit **16 845 311,69** dirhams à raison de **19,94** dirhams par action.

L'Assemblée Générale décide de mettre en paiement les dividendes ainsi distribués avant la date du 30 juin 2006.

QUATRIEME RESOLUTION

Suite à l'adoption des résolutions qui précèdent, l'Assemblée Générale donne quitus, entier, définitif et sans réserve, aux membres du conseil d'administration en fonction pour l'accomplissement de leur mandat pendant l'exercice 2005 et décide de ne pas attribuer de jetons de présences.

CINQUIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale prend acte de la démission de :

Monsieur Jean Pierre MACE et de Monsieur Marc FELTESSE de leur mandat d'administrateur et leur donne quitus entier et définitif de leur gestion.

L'Assemblée Générale nomme en qualité d'administrateurs :

Monsieur Guido VANHAUVERMEIREN, et Monsieur Louis-Michel DURAY en tant qu'Administrateurs.

Les mandats de Monsieur Guido VANHAUVERMEIREN et de Monsieur Louis-Michel DURAY, nommés en remplacement de Monsieur Jean Pierre MACE et de Monsieur Marc FELTESSE, sont reconduits pour la durée restant à courir de ces derniers.

SIXIEME RESOLUTION

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

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION

BILAN AU 31 DECEMBRE 2005

ACTIF		Net 2005	Net 2004	PASSIF		2005	2004
Valeurs en caisse, Banques centrales, Trésor public et Service des chèques postaux		458	183	Banques centrales, Trésor public, chèques postaux		0	0
Créances sur les établissements de crédit et assimilés		2 815	466	Dettes envers les établissements de crédit & assimilés		1 090 290	508 222
. A vue		2 815	466	. A vue		25 365	23 454
. A terme				. A terme		1 064 926	484 768
Créances sur la clientèle		1 372 957	602 519	Dépôts de la clientèle		35 956	3 527
. Crédits à la consommation		1 353 642	601 368	. Comptes à vue créditeurs		0	0
. Crédits à l'équipement		0	0	. Comptes d'épargne		0	0
. Crédits immobiliers		0	0	. Dépôts à terme		24 249	0
. Autres crédits		19 315	1 151	. Autres comptes créditeurs		11 707	3 527
Créances acquises par affacturage		0	0	Titres de créances émises		109 885	0
Titres de transaction et de placement		0	0	. Titres de créances négociables		0	0
. Bons du Trésor et valeurs assimilées		0	0	. Emprunts obligataires		0	0
. Autres titres de créance		0	0	. Autres titres de créance émises		109 885	0
. Titres de propriété		0	0	Autres passifs		49 494	31 575
Autres actifs		36 640	18 919	Provisions pour risques et charges		16 112	5 377
Titres d'investissement		0	0	Provisions réglementées		2 500	1 800
. Bons du Trésor et valeurs assimilées		0	0	Subventions, fonds publics affectés et fonds spéciaux		0	0
. Autres titres de créance		0	0	Dettes subordonnées		0	0
Titres de participation et emplois assimilés		14 771	0	Ecarts de réévaluation		0	0
Créances subordonnées		0	0	Réserves et primes liées au capital		12 557	2 360
Immobilisations données en crédit-bail & locat°		0	0	Capital		84 483	50 000
Total immobilisations corp & incorporelles		11 200	9 949	Actionnaires. Capital non versé (-)			0
Immobilisations incorporelles		729	654	Report à nouveau (+/-)		17 939	17 939
Immobilisations corporelles		10 472	9 295	Résultats nets en instance d'affectation (+/-)			0
				Résultat Net de l'exercice (+/-)		19 627	11 235
Total de l'Actif		1 438 842	632 035	Total du Passif		1 438 842	632 035

LISTE DES ETATS AVEC LA MENTION NEANT

Hors bilan		Néant
B. Complément d'informations au bilan et au compte de produits et charges		
B.3	Ventilation des titres de transaction et de placement et des titres d'investissement par catégorie d'émetteur	Néant
B.7	Créances subordonnées	Néant
B.8	Immobilisations données en crédit-bail et en location	Néant
B.12	Titres de créance émis	Néant
B.15	Subventions, fonds publics affectés et fonds spéciaux de garantie	Néant
B.16	Dettes subordonnées	Néant
B.18	Engagements de financement et de garantie	Néant
B.19	Engagements sur titres	Néant
B.20	Opérations de change à terme et engagements sur produits dérivés	Néant
B.21	Valeurs et sûretés reçues et données en garantie	Néant
B.24	Ventilation du total de l'actif, du passif et de l'hors bilan en monnaie étrangères	Néant
B.28	Résultat des opérations de marché	Néant
C. Autres informations		
C.4	Datation et événements postérieurs.	Néant

ETAT DES SOLDES DE GESTION

I - TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS		(en KDH)	
	31/12/05	31/12/04	
1.(+) Intérêts et produits assimilés	161 538	74 922	
2.(-) Intérêts et charges assimilés	51 170	20 249	
MARGE D'INTERET	110 368	54 673	
3.(+) Produits sur immobilisations en crédit-bail et en location	0	0	
4.(-) Charges sur immobilisations en crédit-bail et en location	0	0	
Résultat des opérations de crédit-bail et de location	0	0	
5.(+) Commissions perçues	16 723	13 061	
6.(-) Commissions servies	4 289	3 053	
Marge sur commissions	12 434	10 008	
7.(+) Résultat des opérations sur titres de transaction	0	0	
8.(+) Résultat des opérations sur titres de placement	0	0	
9.(+) Résultat des opérations de change	0	0	
10.(+) Résultat des opérations sur produits dérivés	0	0	
Résultat des opérations de marché	0	0	
11.(+) Divers autres produits bancaires	373	542	
12.(-) Divers autres charges bancaires	0	0	
PRODUIT NET BANCAIRE	123 181	65 223	
13.(+) Résultat des opérations sur immobilisations financières			
14.(+) Autres produits d'exploitation non bancaire	13 987	13 367	
15.(-) Autres charges d'exploitation non bancaire	138	118	
16.(-) Charges générales d'exploitation	72 865	45 490	
RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION	64 165	32 983	
17.(+) Dotations nettes des reprises aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	18 643	7 173	
17.(+) Autres dotations nettes des reprises aux provisions	8 128	4 277	
RESULTAT COURANT	37 394	21 533	
RESULTAT NON COURANT	0	0	
19.(-) Impôts sur les résultats	17 767	10 298	
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	19 627	11 235	

II - CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT		(en KDH)	
	31/12/05	31/12/04	
+ RESULTAT NET DE L'EXERCICE	19 627	11 235	
+ Dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations incorporelles et corporelles	3 197	2 148	
+ Dotations aux provisions pour dépréciation des immobilisations financières			
+ Dotations aux provisions pour risques généraux	7 800	4 277	
+ Dotations aux provisions réglementées	2 500	0	
+ Dotations non courantes	0	0	
- Reprises de provisions	1 963	639	
- Plus-values de cession sur immobilisations incorporelles et corporelles	0	159	
+ Moins-values de cession sur immobilisations incorporelles et corporelles	138	118	
- Plus-values de cession sur immobilisations financières			
- Moins-values de cession sur immobilisations financières			
- Reprises de subventions d'investissement reçues			
+ CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT	31 299	16 980	
- Bénéfices distribués	10 673	0	
+ AUTOFINANCEMENT	20 626	16 980	

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

	Déc 2005	Déc 2004
PRODUITS D'EXPLOITATION BANCAIRE	178 639	88 525
Intérêts et prod assimilés sur opérations av la clientèle	161 538	74 922
Commissions sur prestations de service	16 723	13 061
Produits sur titre de propriété	6	0
Autres produits bancaires	373	542
CHARGES D'EXPLOITATION BANCAIRE	55 458	23 302
Intérêts et charges assimilés sur opérations avec les établissements de crédit	44 411	20 249
Intérêts et charges assimilés sur titres de créances émis	6 759	0
Autres charges bancaires	4 289	3 053
PRODUIT NET BANCAIRE	123 181	65 223
PRODUITS D'EXPLOITATION NON BANCAIRES	13 987	13 367
Produits d'exploitation non bancaire	11 832	9 699
Autres produits non bancaires	2 155	3 669
CHARGES D'EXPLOITATION NON BANCAIRES	138	118
moins values s/cessions Immob corp et incorp	138	118
CHARGES GENERALES D'EXPLOITATION	72 865	45 490
Charges de personnel	18 573	12 481
Impôts et taxes	1 315	456
Charges externes	48 772	29 815
Autres charges générales d'exploitation	1 008	590
Dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations incorporelles et corporelles	3 197	2 148
RESULTAT D'EXPLOITATION	64 165	32 983
DOT. AUX PROV. ET PERTES S/ CREANCES IRREC.	39 006	19 261
Dotations aux provisions pour créances et engag par signature en souffrance	26 807	10 821
Pertes sur créances irrécouvrables	1 899	4 163
Autres dotations aux provisions	10 300	4 277
REPRISES PROV. ET RECUP S/ CREANCES IRREC.	12 236	7 811
Reprises de provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	9 990	7 780
Récupérations sur créances amorties	74	31
Autres reprises de provisions	2 172	0
RESULTAT COURANT	37 394	21 533
Produits non courants	0	0
Charges non courantes	0	0
RESULTAT AVANT IMPOTS SUR LES RESULTATS	37 394	21 533
Impôts sur les sociétés	17 767	10 298
RESULTAT NET APRES IMPOTS	19 627	11 235

TOTAL PRODUITS	204 862	109 703
TOTAL CHARGES	185 235	98 468
RESULTAT	19 627	11 235

TITRES DE PARTICIPATION ET EMPLOIS ASSIMILES

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		
						Date de clôture de l'exercice	Situation nette	Résultat net
Participations dans les entreprises liées				14 700	14 700			
BANCI CREDIT COMSO	Credit à la Consommation	30 000	49%	14 700	14 700			
Autres titres de participation				71	71			6
BANQUE POPULAIRE			nonsignificatif	71	71			6
TOTAL				14 771	14 771			6

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

RUBRIQUES	(en KDH)	
	31/12/05	31/12/04
+ Produits d'exploitation bancaire perçus	176 639	88 525
+ Récupérations sur créances amorties	74	31
+ Produits d'exploitation non bancaire perçus	14 299	13 367
- Charges d'exploitation bancaire versées	55 459	23 302
- Charges d'exploitation non bancaire versées	0	159
- Charges générales d'exploitation versées	88 461	50 546
- Impôts sur les résultats versés	17 690	10 298
I. Flux de trésorerie nets provenant du compte de produits et charges	31 402	17 619
Variation de :		
+/- Créances sur les établissements de crédit et assimilés	-2 349	4 204
+/- Créances sur la clientèle	-770 439	-140 268
+/- Titres de transaction et de placement	-14 771	0
+/- Autres actifs	-17 721	-14 005
+/- Immobilisations données en crédit-bail et en location	0	0
+/- Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	582 068	134 343
+/- Dépôts de la clientèle	32 429	488
+/- Titres de créance émis	109 885	0
+/- Autres passifs	17 918	8 198
II. Soles des variations des actifs et passifs d'exploitation	-62 979	-7 039
III. FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITES D'EXPLOITATION (I + II)	-31 578	10 580
+ Produit des cessions d'immobilisations financières	0	0
+ Produit des cessions d'immob incorporelles & corporelles	123	292
- Acquisition d'immobilisations financières	0	0
- Acquisition d'immob incorporelles & corporelles	6 851	5 761
+ Intérêts perçus	0	0
+ Dividendes perçus	0	0
IV. FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENT	-6 727	-5 469
+ Subventions, fonds publics et spéciaux de garantie reçus	34 483	0
+ Emission de dettes subordonnées	0	0
+ Emission d'actions	14 771	0
- Remboursement des capitaux propres et assimilés	0	0
- Intérêts versés	0	0
- Dividendes versés	10 673	5 000
V. FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITES DE FINANCEMENT	38 580	-5 000
VI. VARIATION NETTE DE LA TRESORERIE (III+IV+V) - D	275	110
VII. TRESORERIE A L'OUVERTURE DE L'EXERCICE - E	183	72
VIII. TRESORERIE A LA CLOTURE DE L'EXERCICE - F	458	183

CREANCES SUR LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT ET ASSIMILES

CREANCES	(en KDH)				Total 31/12/2005	Total 31/12/2004
	Bank Al-Maghrib, T.él. Public et Service des chèques Postaux	Banques au Maroc	Autres établissements de crédit et assimilés au Maroc	Etablissements de crédit à l'étranger		
COMPTES ORDINAIRES DEBITEURS		2 815			2 815	466
VALEURS RECUES EN PENSION						
- au jour le jour						
- à terme						
PRETS DE TRESORERIE						
- au jour le jour						
- à terme						
PRETS FINANCIERS						
AUTRES CREANCES	458				458	183
INTERETS COURUS A RECEVOIR						
CREANCES EN SOUFFRANCE						
TOTAL	458	2 815	0	0	3 273	649

DETAIL DES AUTRES ACTIFS

Code ligne	Actif	Total 31/12/05	Total 31/12/04
E100	INSTRUMENTS OPTIONNELS ACHETES		
E300	DEBITEURS DIVERS	32 078	16 767
E310	Sommes dues par l'Etat	19 523	8 829
E320	Sommes dues par les organismes de prévoyance	0	0
E340	Sommes diverses dues par le personnel	204	59
E360	Comptes clients de prestations non bancaires	0	7 675
E390	Divers autres débiteurs	12 351	204
E391	Dépôts de garantie versés sur opérations de marché		
E392	Dépôts et cautionnements constitués	105	204
E393	Sommes diverses dues par les actionnaires et associés		
E394	Divers autres débiteurs	12 247	0
E400	VALEURS ET EMPLOIS DIVERS		
E500	COMPTES DE REGULARISATION	4 562	2 152
E510	Comptes d'ajustement des opérations de hors bilan	0	0
E520	Comptes d'écarts sur devises et titres	0	48
E530	Résultats sur produits dérivés de couverture		
E540	Charges à répartir sur plusieurs exercices	2 825	1 530
E541	Frais préliminaires	2 825	0
E542	Frais d'acquisition des immobilisations		
E543	Frais d'émission des emprunts		
E544	Primes d'émission ou de remboursement des titres de créance émis		
E545	Autres charges à répartir sur plusieurs exercices	0	1 530
E550	Comptes de liaison entre siège, succursales et agences au Maroc		
E560	Produits à recevoir et charges constatées d'avance	945	574
E561	Produits à recevoir	945	574
E562	Charges constatées d'avance		
E570	Autres comptes de régularisation	792	0
N990	CREANCES EN SOUFFRANCE SUR OPERATIONS DIVERSES		
T021	Total actif	36 640	18 919

CREANCES SUR LA CLIENTELE

CREANCES	Secteur public	Secteur privé			Total 31/12/2005	Total 31/12/2004
		Entreprises financières	Entreprises non financières	Autre clientèle		
CREANCES DE TRESORERIE						
- Comptes à vue débiteurs						
- Créances commerciales sur le Maroc						
- Crédits à l'exportation						
- Autres crédits de trésorerie						
CREANCES A LA CONSOMMATION				1 342 782	594 356	
CREANCES A L'EQUIPEMENT						
CREANCES IMMOBILIERES						
AUTRES CREDITS				16 864	177	
CREANCES ACQUISES PAR AFFACTURAGE						
INTERETS COURUS A RECEVOIR				10 861	7 012	
CREANCES EN SOUFFRANCE				2 450	973	
- Créances pré-doutées				2 450	973	
- Créances doutées				2 450	973	
- Créances compromises						
TOTAL				1 372 957	1 362 096	

ETATS A1, A2 ET A3

Etats A1, A2 et A3	Les principes et méthodes comptables appliqués sont conformes au Plan Comptable des Etablissements de Crédit. Aucune dérogation et aucun changement de méthodes n'ont été effectués au cours de l'exercice 2004
--------------------	--

DEPOTS DE LA CLIENTELE

DEPOTS	Secteur public	Secteur privé			Total 31/12/2005	Total 31/12/2004
		Entreprises financières	Entreprises non financières	Autre clientèle		
COMPTES A VUE CREDITEURS						
COMPTES D'EPARGNE						
DEPOTS A TERME				23 200	23 200	
AUTRES COMPTES CREDITEURS				11 707	11 707	
INTERETS COURUS A PAYER				1 049	1 049	
TOTAL				35 956	35 956	

VENTILATION DES EMPLOIS SUIVANT LA DUREE RESIDUELLE

ACTIF	D ≤ 1 mois	1 mois < D ≤ 3 mois	3 mois < D ≤ 1 an	1 an < D ≤ 5 ans	D > 5 ans	TOTAL
ACTIF						
Créances sur les établissements de crédit et assimilés						
Créances sur la clientèle	109 396	123 043	437 592	785 467	0	1 455 498
Titres de créance						
Créances subordonnées						
Crédit-bail et assimilé						
TOTAL	109 396	123 043	437 592	785 467	0	1 455 498
PASSIF						
Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	47 750	102 150	356 150	550 700	0	1 056 750
Dettes envers la clientèle		10 800	12 400	0	0	23 200
Titres de créance émis			18 800	87 100	0	105 900
Emprunts subordonnés						
TOTAL	47 750	112 950	387 350	637 800	0	1 185 850

IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES

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 et/ou provisions			Cumul	Montant net à la fin de l'exercice
					Montant des amortissements et/ou provisions au début de l'exercice	Dotations au titre de l'exercice	Montant des amortissements sur immobilisations sorties		
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	5 239	461	0	5 891	4 576	386	0	4 962	729
- Droit au bail	1 500	350	0	1 850	1 093	190	0	1 283	567
- Immobilisations en recherche et développement									
- Autres immobilisations incorporelles d'exploitation	3 739	111	0	3 841	3 484	196	0	3 679	162
- Immobilisations incorporelles hors exploitation									
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	18 440	6 390	2 661	22 170	9 146	2 798	246	11 698	10 472
- Immeubles d'exploitation	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- Terrain d'exploitation									
- Immeubles d'exploitation - Logements de fonction									
- Mobilier et matériel d'exploitation	10 436	2 370	2 355	10 451	5 700	1 331	71	6 960	3 491
- Mobilier de bureau d'exploitation	793	255	201	847	223	110	71	262	585
- Matériel de bureau d'exploitation	1 185	140	0	1 325	784	228	0	1 012	313
- Matériel informatique	6 277	1 286	3	7 560	4 688	950	0	5 630	1 922
- Matériel roulant rattaché à l'exploitation	31	689	0	720	5	43	0	48	671
- Autres matériels d'exploitation									
- Immo corporelles en cours	2 152	0	2 152	0	0	0	0	0	0
- Autres immobilisations corporelles d'exploitation	8 004	4 020	306	11 719	3 445	1 467	174	4 738	6 981
- Immobilisations corporelles hors exploitation	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- Terrains hors exploitation									
- Immeubles hors exploitation									
- Mobiliers et matériel hors exploitation									
- Autres immobilisations corporelles hors exploitation									
TOTAL	23 671	6 651	2 661	27 861	13 722	3 184	246	16 660	11 200

DETTES ENVERS LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT ET ASSIMILES

DETTES	Etablissements de crédit et assimilés au Maroc			Etablissements de crédit à l'étranger	Total (en KDH)	
	Bank Al-Maghrib, Trésor Public et Service des Cheques Postaux	Banques au Maroc	Autres établissements de crédit et assimilés au Maroc		31/12/05	31/12/04
COMPTES ORDINAIRES CREDITEURS		25 365			25 365	23 454
VALEURS DONNEES EN PENSION						
- au jour le jour						
- à terme						
EMPRUNTS DE TRESORERIE						
- au jour le jour						
- à terme						
EMPRUNTS FINANCIERS		1 056 750			1 056 750	482 700
AUTRES DETTES						
INTERETS COURUS A PAYER		8 176			8 176	2 068
TOTAL		1 090 290			1 090 290	508 222

CAPITAUX PROPRES

CAPITAUX PROPRES	Encours 31/12/2004	Affectation du résultat	Autres variations	Encours 31/12/2005
Ecarts de réévaluation				
Réserves et primes liées au capital	2 360	10 197	0	12 557
Autres réserves	- 2 360	562		2 921
Réserve légale	0	0		0
Primes d'émission, de fusion et d'apport		9 636		9 636
Capital	50 000	34 483	0	84 483
Capital appelé	50 000	34 483		84 483
Capital non appelé				
Certificats d'investissement				
Fonds de dotations				
Actionnaires, Capital non versé				
Report à nouveau (+/-)	17 939	0		17 939
Résultats nets en instance d'affectation (+/-)				
Résultat net de l'exercice (+/-) ANNEE 2004	11 235	-11 235		0
Résultat net de l'exercice (+/-) ANNEE 2005				0
Total	81 534	33 445	0	134 605

DETAIL DES AUTRES PASSIFS

Passif	Total (en KDH)	
	31/12/05	31/12/04
INSTRUMENTS OPTIONNELS VENDUS		
Instruments optionnels de taux d'intérêts vendus	0	0
Instruments optionnels de cours de change vendus		
Instruments optionnels sur actions et indices boursiers vendus		
Autres instruments optionnels vendus		
CREDITEURS DIVERS	45 866	27 653
Sommes dues à l'Etat	19 601	11 420
Sommes dues aux organismes de prévoyance	877	875
Sommes diverses dues au personnel	754	1 540
Sommes diverses dues aux actionnaires et associés	0	0
Dividendes à payer		
Versements reçus sur augmentation de capital		
Comptes courants d'associés créditeurs		
Autres sommes dues aux actionnaires et associés		
Fournisseurs de biens et services	24 634	13 818
Divers autres créditeurs	0	0
Dépôts de garantie reçus sur opérations de marché		
Coupons sur titres de créance émis à payer		
Titres émis amortis et non encore remboursés		
Divers autres créditeurs		
COMPTES DE REGULARISATION	3 628	4 643
Comptes d'ajustement des opérations de hors bilan	0	0
Comptes d'écarts sur devises et titres	0	0
Résultats sur produits dérivés de couverture	0	0
Comptes de liaison entre siège, succursales et agences au Maroc		
Charges à payer et produits constatés d'avance	3 628	3 922
Charges à payer		
Produits constatés d'avance	3 628	3 202
Autres comptes de régularisation	0	721
Total-Passif	49 494	31 575

PROVISIONS

PROVISIONS	Encours 31/12/04	Dotations	Reprises	Reprise solde BMCI SALAF SUITE FUSION AVEC CETELEM	Encours 31/12/05
PROVISIONS, DEDUITES DE L'ACTIF, SUR :	37 178	26 807	9 990	28 546	82 541
Créances sur les établissements de crédit et assimilés créances sur la clientèle	37 178	26 807	9 990	28 546	82 541
Titres de placement					
Titres de participation et emplois assimilés					
Immobilisations en crédit-bail et en location autres actifs					
PROVISIONS INSCRITES AU PASSIF	7 177	10 300	2 172	3 307	18 612
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	5 377	7 800	209	3 144	16 112
Provisions réglementées	1 800	2 500	1 963	163	2 500
TOTAL GENERAL	44 355	37 107	12 162	31 852	101 153

MARGE D'INTERET

INTERETS	Montant 31/12/2005	Dont montant relatif aux exercices précédents	Montant 31/12/2004	Variation due à l'évolution du taux	Variation due à l'évolution des volumes
Intérêts perçus	161 538		74 922		86 617
Dont intérêts sur opérations effectuées avec des entreprises liées					
Dont intérêts sur créances subordonnées					
Intérêts versés	55 459		23 302		32 157
Dont intérêts sur opérations effectuées avec des entreprises liées					
Dont intérêts sur dettes subordonnées					

PRODUITS SUR TITRES DE PROPRIETE

CATEGORIE DES TITRES	PRODUITS PERCUS
Titres de placement	6
Titres de participation	
Participations dans les entreprises liées	
Emplois assimilés	
TOTAL	6

COMMISSIONS

Commissions	2005	2004
COMMISSIONS PERCUES :	16 723	13 061
sur opérations avec les établissements de crédit		
sur opérations avec la clientèle		
sur opérations de change		
relatives aux interventions sur les marchés primaires de titres		
sur produits dérivés		
sur opérations sur titres en gestion et en dépôt		
sur moyens de paiement	8 276	5 971
sur activités de conseil et d'assistance		
sur ventes de produits d'assurances		
sur autres prestations de service	8 447	7 090
COMMISSIONS VERSEES :	4 289	3 006
sur opérations avec les établissements de crédit	2 437	242
sur opérations avec la clientèle		
sur opérations de change		
relatives aux interventions sur les marchés primaires de titres		
sur produits dérivés		
sur opérations sur titres en gestion et en dépôt		
sur moyens de paiement	939	2 394
sur activités de conseil et d'assistance		
sur ventes de produits d'assurances		
sur autres prestations de service	913	371

RESUME DU RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES EXERCICE DU 1er JANVIER AU 31 DECEMBRE 2005

Mesdames, Messieurs,

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale Ordinaire du 15 Mars 2005, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2005.

Nous avons procédé à l'audit des états de synthèse de CETELEM SA au 31 décembre 2005, lesquels comprennent le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau des flux de trésorerie, ainsi que l'état des informations complémentaires (ETIC), relatifs à l'exercice clos à cette date.

Nous avons effectué notre mission selon les normes de la profession applicables au Maroc et compte tenu des dispositions légales et réglementaires en vigueur.

Nous certifions que les états de synthèse cités au deuxième paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent une image fidèle du patrimoine et de la situation financière de CETELEM SA au 31 décembre 2005 ainsi que du résultat de ses opérations et de l'évolution de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables admis au Maroc.

Casablanca, le 10 mars 2006

Les Commissaires aux Comptes

ERNST & YOUNG

MASNAOUI AUDIT ET CONSEIL

AII BENNANI
Associé

Abdou DIOP
Associé