



Une société de BNP PARIBAS

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 2007**

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 :

**Jeudi 31 Mai 2007, 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 2006 ;
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 31/12/2006 et approbation s'il y a lieu de ces comptes ;
5. Affectation des résultats de l'exercice clos au 31 décembre 2006;
6. Fixation des jetons de présences ;
7. Quitus de leur gestion aux Administrateurs;
8. 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 2006**

### **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 2006, 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 2006 qui s'élève à 29 331 631,76 dirhams de la manière suivante :

- 5% à la réserve légale soit 1 466 581,59 dirhams

- Le solde en distribution de dividendes soit 27 865 050,17 dirhams à raison de 32,98 dirhams par action.

L'Assemblée Générale décide de mettre en paiement les dividendes ainsi distribués avant la date du 30 juin 2007.

### **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 2006 et décide de ne pas attribuer de jetons de présences.

### **CINQUIEME 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**



Une société de BNP PARIBAS

# COMPTES SOCIAUX AU 31 DECEMBRE 2006

## TABEAU DES FLUX DE TRESORERIE

RUBRIQUES	31/12/06	31/12/05
+ Produits d'exploitation bancaire perçus	174 968	178 639
+ Récupérations sur créances amorties	46	74
+ Produits d'exploitation non bancaire perçus	20 132	14 299
- Charges d'exploitation bancaire versées	57 582	55 459
- Charges d'exploitation non bancaire versées	0	0
- Charges générales d'exploitation versées	87 992	88 461
- Impôts sur les résultats versés	19 696	17 690
<b>I. Flux de trésorerie nets provenant du compte de produits et charges</b>	<b>29 877</b>	<b>31 402</b>
<b>Variation de :</b>		
+/- Créances sur les établissements de crédit et assimilés	-25 010	-2 349
+/- Créances sur la clientèle	9 309	-770 439
+/- Titres de transaction et de placement	0	-14 771
+/- Autres actifs	-2 824	-17 721
+/- Immobilisations données en crédit-bail et en location	0	0
+/- Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	49 559	582 068
+/- Dépôts de la clientèle	-18 704	32 429
+/- Titres de créance émis	-19 220	109 885
+/- Autres passifs	-2 159	17 918
<b>II. Solde des variations des actifs et passifs d'exploitation</b>	<b>-9 049</b>	<b>-62 979</b>
<b>III. FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITES D'EXPLOITATION (I + II)</b>	<b>20 828</b>	<b>-31 578</b>
+ Produit des cessions d'immobilisations financières	0	0
+ Produit des cessions d'immob incorporelles & corporelles	1	123
- Acquisition d'immobilisations financières	0	0
- Acquisition d'immob incorporelles et corporelles	3 830	6 851
+ Intérêts perçus	0	0
+ Dividendes perçus	0	0
<b>IV. FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENT</b>	<b>-3 829</b>	<b>-6 727</b>
+ Subventions, fonds publics et spéciaux de garantie reçus	0	34 483
+ Emission de dettes subordonnées	0	0
+ Emission d'actions	0	14 771
- Remboursement des capitaux propres et assimilés	0	0
- Intérêts versés	0	0
- Dividendes versés	16 845	10 673
<b>V. FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITES DE FINANCEMENT</b>	<b>-16 845</b>	<b>38 580</b>
<b>VI. VARIATION NETTE DE LA TRESORERIE (III+IV+V) D</b>	<b>153</b>	<b>275</b>
<b>VII. TRESORERIE A L'OUVERTURE DE L'EXERCICE E</b>	<b>458</b>	<b>183</b>
<b>VIII. TRESORERIE A LA CLOTURE DE L'EXERCICE F</b>	<b>611</b>	<b>458</b>

## CREANCES SUR LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT ET ASSIMILES

CREANCES	Bank Al Maghrib, Trésor Public et Services CCP	Banques au Maroc	Autres établissements de crédit et assimilés au Maroc	Etablissements de crédit à l'étranger	Total 31/12/2006	Total 31/12/2005
COMPTES ORDINAIRES DEBITEURS	411	27 415			27 826	2 815
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>411</b>	<b>27 415</b>			<b>27 826</b>	<b>2 815</b>

## DETAIL DES AUTRES ACTIFS

Actif	Etat B5 Total 31/12/06
<b>INSTRUMENTS OPTIONNELS ACHETES</b>	
<b>DEBITEURS DIVERS</b>	
Sommes dues par l'Etat	21 483
Sommes dues par les organismes de prévoyance	
Sommes diverses dues par le personnel	411
Comptes clients de prestations non bancaires	
Divers autres débiteurs	15 564
Dépôts de garantie versés sur opérations de marché	
Dépôts et cautionnements constitués	217
Sommes diverses dues par les actionnaires et associés	
Divers autres débiteurs	15 347
<b>VALEURS ET EMPLOIS DIVERS</b>	
<b>COMPTES DE REGULARISATION</b>	
Comptes d'ajustement des opérations de hors bilan	
Comptes d'écart sur devises et titres	
Résultats sur produits dérivés de couverture	1 983
Charges à répartir sur plusieurs exercices	
Frais préliminaires	1 983
Frais d'acquisition des immobilisations	
Frais d'émission des emprunts	
Primes d'émission ou de remboursement des titres de créance émis	
Autres charges à répartir sur plusieurs exercices	
Comptes de liaison entre siège, succursales et agences au Maroc	
Produits à recevoir et charges constatées d'avance	
Produits à recevoir	
Charges constatées d'avance	
Autres comptes de régularisation	24
<b>CREANCES EN SOUFFRANCE SUR OPERATIONS DIVERSES</b>	
<b>Total actif</b>	<b>39 464</b>

## CREANCES SUR LA CLIENTELE

CREANCES	Secteur public	Secteur privé			Total 31/12/2006	Total 31/12/2005
		Entreprises financières	Entreprises non financières	Autre clientèle		
<b>CREANCES DE TRESORERIE</b>						
- Comptes à vue débiteurs						
- Créances commerciales sur le Maroc						
- Crédits à l'exportation						
- Autres crédits de trésorerie						
<b>CREANCES A LA CONSOMMATION</b>				1 328 196	1 328 196	1 342 782
<b>CREANCES A L'EQUIPEMENT</b>						
<b>CREANCES IMMOBILIERES</b>						
<b>AUTRES CREDITS</b>		21 947		21 947		16 864
<b>CREANCES ACQUISES PAR AFFACTURAGE</b>						
<b>INTERETS COURUS A RECEVOIR</b>		11 002		11 002		10 861
<b>CREANCES EN SOUFFRANCE</b>		101 644		101 644		84 992
- Créances pré-douteuses						
- Créances douteuses		10 011		10 011		9 802
- Créances compromises		91 633		91 633		75 190
<b>TOTAL</b>		1 462 789		1 462 789		1 455 496

## 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 31/12/2006	Total 31/12/2005
		Entreprises financières	Entreprises non financières	Autre clientèle		
<b>COMPTES A VUE CREDITEURS</b>						
<b>COMPTES D'EPARGNE</b>						
<b>DEPOTS A TERME</b>				13	13	23 200
<b>AUTRES COMPTES CREDITEURS</b>				17 239	17 239	11 707
<b>INTERETS COURUS A PAYER</b>				0	0	1 049
<b>TOTAL</b>				17 252	17 252	35 956

## VENTILATION DES TITRES DE TRANSACTION ET DE PLACEMENT ET DES TITRES D'INVESTISSEMENT

TITRES	Etablissements de crédit et assimilés	Emetteurs publics	Emetteurs privés		Total 31/12/2006	Total 31/12/2005
			financiers	non financiers		
<b>TITRES COTES</b>						
BONS DU TRESOR ET VALEURS ASSIMILEES						
OBLIGATIONS						
AUTRES TITRES DE CREANCE						
TITRES DE PROPRIETE						
<b>TITRES NON COTES</b>						
BONS DU TRESOR ET VALEURS ASSIMILEES						
OBLIGATIONS						
AUTRES TITRES DE CREANCE						
TITRES DE PROPRIETE						
<b>TOTAL</b>	14 771				14 771	71

## 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				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	Cumul	
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	5 691	914	0	6 605	4 982	386	0	5 348	1 257
- Droit au bail	1 850	0	0	1 850	1 283	205	0	1 488	362
- Immobilisations en recherche et développement									
- Autres immobilisations incorporelles d'exploitation	3 841	914	0	4 755	3 679	181	0	3 860	895
- Immobilisations incorporelles hors exploitation									
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	22 170	2 916	7	25 078	11 698	2 738	6	14 431	10 648
- 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	10 451	1 058	2	11 508	6 960	1 192	0	8 152	3 356
- Mobilier de bureau d'exploitation	847	319	2	1 164	262	102	0	363	800
- Matériel de bureau d'exploitation	1 325	25	0	1 349	1 012	110	0	1 122	227
- Matériel informatique	7 560	715	0	8 275	5 638	836	0	6 474	1 801
- Matériel roulant rattaché à l'exploitation	720	0	0	720	48	144	0	192	527
- Autres matériels d'exploitation	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- Immo corporelles en cours	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- Autres immobilisations corporelles d'exploitation	11 719	1 858	6	13 571	4 738	1 546	5	6 279	7 292
- 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									
<b>TOTAL</b>	27 861	3 830	7	31 684	16 660	3 124	6	19 779	11 905

BILAN AU 31 DECEMBRE 2006

ACTIF		31/12/06	31/12/05	PASSIF		31/12/06	31/12/05
Valeurs en caisse, Banques centrales, Trésor public et Service des chèques postaux		611	458	Banques centrales, Trésor public, chèques postaux		0	0
Créances sur les établissements de crédit et assimilés		27 826	2 815	Dettes envers les établissements de crédit & assimilés		1 139 849	1 090 290
. A vue		27 826	2 815	. A vue		61 932	25 365
. A terme				. A terme		1 077 918	1 064 926
Créances sur la clientèle		1 363 648	1 372 957	Dépôts de la clientèle		17 252	35 956
. Crédits à la consommation		1 339 198	1 353 642	. Comptes à vue créditeurs			
. Crédits à l'équipement				. Comptes d'épargne			
. Crédits immobiliers				. Dépôts à terme		13	24 249
. Autres crédits		24 450	19 315	. Autres comptes créditeurs		17 239	11 707
Créances acquises par affacturage				Titres de créance émis		90 685	109 885
Titres de transaction et de placement				. Titres de créance négociables			
. Bons du Trésor et valeurs assimilées				. Titres de créance non négociables			
. Autres titres de créance				. Autres titres de créance émis		90 665	109 885
. Titres de propriété				Autres passifs		47 334	49 494
Autres actifs		39 464	36 640	Provisions pour risques et charges		13 532	16 112
Titres d'investissement				Provisions réglementées		2 500	2 500
. Bons du Trésor et valeurs assimilées				Subventions, fonds publics affectés et fonds spéciaux			
. Autres titres de créance				Dettes subordonnées			
Titres de participation et emplois assimilés		14 771	14 771	Ecarts de réévaluation			
Créances subordonnées				Réserves et primes liées au capital		15 338	12 557
Immobilisations données en crédit-bail & locat <sup>+</sup>				Capital		84 483	84 483
Total immobilisations corp & incorporelles		11 905	11 209	Actionnaires. Capital non versé (-)			
Immobilisations incorporelles		1 257	729	Report à nouveau (+/-)		17 939	17 939
Immobilisations corporelles		10 648	10 472	Résultats nets en instance d'affectation (+/-)			
Total de l'Actif		1 458 224	1 438 842	Résultat Net de l'exercice (+/-)		29 332	19 627
				Total du Passif		1 458 224	1 438 842

LISTE DES ETATS AVEC LA MENTION NEANT

HORS BILAN

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.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

ENGAGEMENTS DONNES		31/12/06
1. Engagements de financement donnés en faveur d'établissements de crédit et assimilés		202 095
2. Engagements de financement donnés en faveur de la clientèle		202 095
3. Engagements de garantie d'ordre d'établissements de crédit et assimilés		
4. Engagements de garantie d'ordre de la clientèle		
5. Titres achetés à réméré		
6. Autres titres à livrer		
ENGAGEMENTS RECUS		2 045 450
7. Engagements de financement reçus d'établissements de crédit et assimilés		2 045 450
8. Engagements de garantie reçus d'établissements de crédit et assimilés		
9. Engagements de garantie reçus de l'Etat et d'organismes de garantie divers		
10. Titres vendus à réméré		
11. Autres titres à recevoir		

ETAT DES SOLDES DE GESTION

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

I - TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS		31/12/06	31/12/05
1.(+) Intérêts et produits assimilés		161 586	161 538
2.(-) Intérêts et charges assimilés		53 374	51 170
MARGE D'INTERET		108 212	110 368
3.(+) Produits sur immobilisations en crédit-bail et en location			
4.(-) Charges sur immobilisations en crédit-bail et en location			
Résultat des opérations de crédit-bail et de location			
5.(+) Commissions perçues		12 926	16 723
6.(-) Commissions servies		4 208	4 289
Marge sur commissions		8 718	12 434
7.(+) Résultat des opérations sur titres de transaction			
8.(+) Résultat des opérations sur titres de placement		94	6
9.(+) Résultat des opérations de change			
10.(+) Résultat des opérations sur produits dérivés			
Résultat des opérations de marché		94	6
11.(+) Divers autres produits bancaires		362	373
12.(-) Diverses autres charges bancaires			
PRODUIT NET BANCAIRE		117 386	123 181
13.(+) Résultat des opérations sur immobilisations financières			
14.(+) Autres produits d'exploitation non bancaire		20 131	13 987
15.(-) Autres charges d'exploitation non bancaire		0	138
16.(-) Charges générales d'exploitation		73 182	72 885
RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION		64 335	64 165
17.(+) Dotations nettes des reprises aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance		17 887	18 643
18.(+) Autres dotations nettes de reprises aux provisions		-2 580	8 128
RESULTAT COURANT		49 028	37 394
RESULTAT NON COURANT			
19.(-) Impôts sur les résultats		19 696	17 767
RESULTAT NET DE L'EXERCICE		29 332	19 627

PRODUITS D'EXPLOITATION BANCAIRE		31/12/06	31/12/05
Intérêts et prod assimilés sur opérations av la clientèle		174 968	178 639
Commissions sur prestations de service		161 586	161 538
Produits sur titre de propriété		12 926	16 723
Autres produits bancaires		94	6
CHARGES D'EXPLOITATION BANCAIRE		362	373
Intérêts et charges assimilés sur opérations avec les établissements de crédit		57 582	55 459
Intérêts et charges assimilés sur titres de créances émis		48 147	44 411
Autres charges bancaires		5 227	6 759
Autres charges bancaires		4 208	4 289
PRODUIT NET BANCAIRE		117 386	123 181
PRODUITS D'EXPLOITATION NON BANCAIRES		20 131	13 987
Produits d'exploitation non bancaire		17 030	11 832
Autres produits non bancaires		3 101	2 155
CHARGES D'EXPLOITATION NON BANCAIRES		0	138
moins valeurs s/cessions Immob corpor et incorp		0	138
CHARGES GENERALES D'EXPLOITATION		73 182	72 885
Charges de personnel		23 374	18 573
Impôts et taxes		602	1 315
Charges externes		44 866	48 772
Autres charges générales d'exploitation		1 218	1 008
Dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations incorporelles et corporelles		3 124	3 197
RESULTAT D'EXPLOITATION		64 335	64 165
DOT. AUX PROV. ET PERTES S/ CREANCES IRREC.		30 245	39 006
Dotations aux provisions pour créances et engag par signature en souffrance		28 491	26 807
Autres reprises de provisions		1 334	1 899
Pertes sur créances irrécouvrables		420	10 300
Autres dotations aux provisions			
REPRISES PROV. ET RECUP S/ CREANCES IRREC.		14 938	12 238
Reprises de provisions pour créances et engagements par signature en souffrance		11 891	9 990
Récupérations sur créances amorties		46	74
Autres reprises de provisions		3 000	2 172
RESULTAT COURANT		49 028	37 394
Produits non courants			
Charges non courantes			
RESULTAT AVANT IMPOTS SUR LES RESULTATS		49 028	37 394
Impôts sur les sociétés à 39,6% (yc reint/deduct)		19 696	17 767
RESULTAT NET APRES IMPOTS		29 332	19 627

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		Produits inscrits au CPC de l'exercice
						Date de clôture de l'exercice	Résultat net	
Participations dans les entreprises liées								
Autres titres de participation								
*BANQUE POPULAIRE				14 771	14 771			6
*BANQUE CREDIT CONSO	Sûr financement	30 000	49%	14 700	14 700			6
TOTAL				14 771	14 771			6

II - CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT		31/12/06	31/12/05
+ RESULTAT NET DE L'EXERCICE		29 332	19 627
+ Dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations incorporelles et corporelles		3 124	3 197
+ Dotations aux provisions pour dépréciation des immobilisations financières			
+ Dotations aux provisions pour risques généraux		420	7 800
+ Dotations aux provisions réglementées			2 500
+ Dotations non courantes			
- Reprises de provisions		3 000	1 963
- Plus-values de cession sur immobilisations incorporelles et corporelles		1	
- Moins-values de cession sur immobilisations incorporelles et corporelles			138
- Plus-values de cession sur immobilisations financières			
- Moins-values de cession sur immobilisations financières			
- Reprises de subventions d'investissement reçues			
+ CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT		29 875	31 299
+ Bénéfices distribués		16 845	10 673
+ AUTOFINANCEMENT		13 030	20 626



# COMPTES SOCIAUX AU 31 DECEMBRE 2006

## DETTES ENVERS LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT ET ASSIMILES

DETTES	Etablissements de crédit et assimilés au Maroc			Etablissements de crédit à l'étranger	ETAT B10	
	Bank Al Maghrib, Tdcom Public et Service des Chèques Postaux	Banques au Maroc	Autres établissements de crédit et assimilés au Maroc		Total 31/12/06	Total 31/12/05
<b>COMPTES ORDINAIRES CREDITEURS</b>		61 932			61 932	25 365
VALEURS DONNEES EN PENSSION						
- au jour le jour						
- à terme						
<b>EMPRUNTS DE TRESORERIE</b>						
- au jour le jour						
- à terme						
<b>EMPRUNTS FINANCIERS</b>		1 055 900			1 055 900	1 056 750
<b>AUTRES DETTES</b>						
<b>INTERETS COURUS A PAYER</b>		22 018			22 018	8 176
<b>TOTAL</b>		1 139 849			1 139 849	1 090 290

## CAPITAUX PROPRES

CAPITAUX PROPRES	Encours 31/12/2005	Affectation du résultat	Autres variations	ETAT B 17	
				Encours 31/12/2006	
<b>Ecart de réévaluation</b>					
Réserves et primes liées au capital	12 557	2 781	0	15 338	
Autres réserves	1 000	1 800	0	2 800	
Réserve légale	1 921	981	0	2 903	
Primes d'émission, de fusion et d'apport	9 636	0	0	9 636	
<b>Capital</b>	84 483	0	0	84 483	
Capital appelé	84 483	0	0	84 483	
Capital non appelé					
Certificats d'investissement					
Fonds de dotations					
Actionnaires, Capital non versé					
Report à nouveau (+/-)	17 939	0	0	17 939	
Résultats nets en instance d'affectation (+/-)					
Résultat net de l'exercice (+/-) ANNEE 2005	0	-19 627	0	-19 627	
Résultat net de l'exercice (+/-) ANNEE 2006	19 627	0	0	19 627	
Dividende à distribuer	0	16 845	0	16 845	
<b>Total</b>	134 605	-16 845	0	147 092	

## DETAIL DES AUTRES PASSIFS

PASSIF	ETAT B 13	
	31/12/06	31/12/05
<b>INSTRUMENTS OPTIONNELS VENDUS</b>		
Instruments optionnels de taux d'intérêts vendus		
Instruments optionnels de cours de change vendus		
Instruments optionnels sur actions et indices boursiers vendus		
Autres instruments optionnels vendus		
<b>CREDITEURS DIVERS</b>	24 718	45 866
Sommaires dues à l'Etat	22 289	19 601
Sommaires dues aux organismes de prévoyance	1 100	877
Sommaires diverses dues au personnel	1 329	754
<b>Sommaires diverses dues aux actionnaires et associés</b>		
Dividendes à payer	31	0
Versements reçus sur augmentation de capital	31	0
Comptes courants d'associés créditeurs		
Autres sommes dues aux actionnaires et associés		
<b>Fournisseurs de biens et services</b>	17 904	24 634
<b>Divers autres crédateurs</b>		
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 crédateurs		
<b>COMPTES DE REGULARISATION</b>		
Comptes d'ajustement des opérations de hors bilan		
Contrepartie du résultat de change de hors bilan		
Contrepartie du résultat sur produits dérivés de hors bilan		
Contrepartie du résultat sur titres de hors bilan		
Comptes d'écarts sur devises et titres		
Ecarts de conversion sur devises non cotés		
Ecarts de conversion sur devises avec garantie de change		
Ecarts sur ventes de titres avec faculté de rachat ou de reprise		
Ecarts de conversion sur autres devises		
<b>Résultats sur produits dérivés de couverture</b>		
Gains potentiels sur opérations de couverture non dénouées		
Gains à étaler sur opérations de couverture dénouées		
<b>Comptes de liaison entre siège, succursales et agences au Maroc</b>		
Charges à payer et produits constatés d'avance	4 681	3 628
Charges à payer	0	0
Produits constatés d'avance	4 681	3 628
<b>Autres comptes de régularisation</b>		
<b>Total-Passif</b>	47 334	49 494

## PROVISIONS

PROVISIONS	Encours 31/12/05	Dotations	Reprises	Autres variations Reprise	ETAT B14	
					Encours 31/12/06	
<b>PROVISIONS, DEDUITES DE L'ACTIF, SUR :</b>	82 541	28 491	11 891	0	99 141	
Créances sur les établissements de crédit et assimilés créances sur la clientèle	82 541	28 491	11 891	0	99 141	
Titres de placement						
Titres de participation et emplois assimilés						
Immobilisations en crédit-bail et en location autres actifs						
<b>PROVISIONS INSCRITES AU PASSIF</b>	18 612	420	3 000	0	16 032	
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	16 112	420	3 000	0	13 532	
Provisions réglementées	2 500	0	0	0	2 500	
<b>TOTAL GENERAL</b>	101 153	28 911	14 891	0	115 173	

## TITRES DE CREANCES EMIS

TITRES DE CREANCE EMIS	ETAT B12	
	31/12/06	31/12/05
<b>CERTIFICATS DE DEPOTS EMIS</b>		
- Certificats de dépôts émis	0	0
- Intérêts courus à payer		
<b>BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT EMIS</b>	90 666	109 886
- Bons de sociétés de financement émis	87 100	109 800
- Intérêts courus à payer	3 566	3 986
<b>EMPRUNTS OBLIGATAIRES EMIS</b>		
- Emprunts obligataires émis		
- Intérêts courus à payer		
<b>AUTRES TITRES DE CREANCE EMIS</b>		
- Autres titres de créances émis		
- Intérêts courus à payer		
<b>TOTAL</b>	90 666	109 886

## VENTILATION DES EMPLOIS SUIVANT LA DUREE RESIDUELLE

ACTIF	ETAT B15					TOTAL
	D ≤ 1 mois	1 mois < D ≤ 3 mois	3 mois < D ≤ 1 an	1 an < D ≤ 5 ans	D > 5 ans	
<b>Créances sur les établissements de crédit et assimilés</b>						
Créances sur la clientèle	0	111 470	375 889	860 736	15 553	1 363 648
Titres de créance						
Créances subordonnées						
Crédit-bail et assimilé						
<b>TOTAL</b>	0	111 470	375 889	860 736	15 553	1 363 648
<b>PASSIF</b>						
Dettes envers les établissements de crédit et assimilés		192 449	311 000	636 400	0	1 139 849
Dettes envers la clientèle	17 252	0	0	0	0	17 252
Titres de créance émis	0	3 565	58 100	31 000	0	90 666
Emprunts subordonnés						
<b>TOTAL</b>	17 252	196 014	369 100	667 400	0	1 247 766

## MARGE D'INTERET

INTERETS	ETAT B26			
	Montant 31/12/2006	Dont montant relatif aux exercices précédents	Montant 31/12/2005	Variation due à l'évolution des volumes
<b>Intérêts sur opérations effectuées avec des entreprises liées</b>	161 688		161 538	150
Dont intérêts sur créances subordonnées				
<b>Intérêts versés</b>	63 374		61 170	2 204
Dont intérêts sur opérations effectuées avec des entreprises liées				
Dont intérêts sur dettes subordonnées				

## PRODUITS SUR TITRES DE PROPRIETE

CATEGORIE DES TITRES	ETAT B26	
	31/12/06	31/12/05
<b>Produits perçus</b>		
Titres de placement		
Titres de participation		6
Participations dans les entreprises liées		
Emplois assimilés		
<b>TOTAL</b>		6

## COMMISSIONS

Commissions	ETAT B 27	
	31/12/06	31/12/05
<b>COMMISSIONS PERÇUES :</b>		
sur opérations avec les établissements de crédit	12 928	16 723
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	6 977	8 276
sur activités de conseil et d'assistance		
sur ventes de produits d'assurances	5 948	8 447
sur autres prestations de service	4 208	4 289
<b>COMMISSIONS VERSEES :</b>		
sur opérations avec les établissements de crédit	2 170	2 437
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	1 438	939
sur activités de conseil et d'assistance		
sur ventes de produits d'assurances		
sur autres prestations de service	600	913

## RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES CERTIFIANT LES COMPTES ANNUELS DES EMETTEURS SOUMIS AUX DISPOSITIONS DE LA LOI 17.88 RELATIVE AUX SOCIETES ANONYMES EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2006

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 2006.

Nous avons procédé à l'audit des états de synthèse, ci-joints, de la société CETELEM SA au 31 décembre 2006, 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).

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

### Opinion sur les états de synthèse

La société CETELEM a reçu, en date du 30 mars 2007, un avis de vérification fiscale relatif à la société BMCI SALAF, absorbée par CETELEM avec date d'effet au 1<sup>er</sup> janvier 2005. Ce contrôle fiscal toujours en cours à cette date et portant sur l'impôt sur les sociétés, l'impôt général sur le revenu, la taxe sur la valeur ajoutée et les droits d'enregistrement et de timbres couvre les exercices allant de 2000 à 2004 inclus. A ce stade, nous ne sommes pas en mesure de nous prononcer sur l'impact des redressements éventuels qui résulteraient de ce contrôle fiscal.

A notre avis, à l'exception de la situation décrite au paragraphe ci-dessus, les états de synthèse cités au deuxième paragraphe donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière de la société CETELEM au 31 décembre 2006 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.

Le 24 avril 2007

### Les Commissaires aux Comptes

Maenoui Audit et Conseil

Deloitte Audit

Abdou DIOP  
Associé

Sakina Bensouda-Korachi  
Associé