

(en milliers de dirhams)

ACTIF	31/12/07	31/12/06	PASSIF	31/12/07	31/12/06
Valeurs en caisse, Banques centrales, Trésor public et Service des chèques postaux	698	611	Banques centrales, Trésor public, chèques postaux	0,00	0,00
Créances sur les établissements de crédit et assimilés	243 532	27 826	Dettes envers les établissements de crédit & assimilés	1 685 938	1 139 849
. A vue	2 136	27 826	. A vue	31 696	61 932
. A terme	241 396	0	. A terme	1 654 242	1 077 918
Créances sur la clientèle	1 499 651	1 363 648	Dépôts de la clientèle	17 338	17 252
. Crédits à la consommation	1 495 676	1 339 198	. Comptes à vue créditeurs	0	13
. Crédits à l'équipement			. Comptes d'épargne	17 338	17 239
. Crédits immobiliers			. Dépôts à terme	0	0
. Autres crédits	3 975	24 450	. Autres comptes créditeurs	0	0
Créances acquises par affacturage			Titres de créance émis	32 232	90 665
Titres de transaction et de placement	152 000	0	. Titres de créance négociables	32 232	90 665
. Bons du Trésor et valeurs assimilées	152 000	0	. Emprunts obligataires		
. Autres titres de créance			. Autres titres de créance émis		
. Titres de propriété			Autres passifs	63 103	47 334
Autres actifs	47 209	39 464	Provisions pour risques et charges	35 127	13 532
Titres d'investissement			Provisions réglementées	0	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	16 805	15 338
Immobilisations données en crédit-bail & locat*			Capital	84 483	84 483
Total immobilisations corp & incorporelles	9 209	11 205	Actionnaires. Capital non versé (-)		
Immobilisations incorporelles	1 301	1 257	Report à nouveau (+/-)	17 939	17 939
Immobilisations corporelles	8 608	10 648	Résultats nets en instance d'affectation (+/-)		
Total de l'Actif	1 967 769	1 458 224	Résultat Net de l'exercice (+/-)	14 804	29 332
			Total du Passif	1 967 769	1 458 224

COMpte DE PRODUITS ET CHARGES

(en milliers de dirhams)

	31/12/07	31/12/06
PRODUITS D'EXPLOITATION BANCAIRE	183 834	174 988
Intérêts et prod assimilés sur opérations av les établissements de crédits	396	0
Intérêts et prod assimilés sur opérations av la clientèle	166 569	161 586
Commissions sur prestations de service	13 654	12 926
Produits sur titre de propriété	2 620	94
Autres produits bancaires	594	362
CHARGES D'EXPLOITATION BANCAIRE	53 160	57 582
Intérêts et charges assimilées sur opérations avec les établissements de crédit	48 030	48 147
Intérêts et charges assimilées sur titres de créances émis	2 186	5 227
Autres charges bancaires	2 944	4 208
PRODUIT NET BANCAIRE	130 673	117 386
PRODUITS D'EXPLOITATION NON BANCAIRES	17 393	20 131
Produits d'exploitation non bancaire	17 317	17 030
Autres produits non bancaires	76	3 101
CHARGES D'EXPLOITATION NON BANCAIRES	181	0
moins valeurs s/cissions Immo corp et incorp	181	0
CHARGES GENERALES D'EXPLOITATION	74 686	73 182
Charges de personnel	25 672	23 374
Impôts et taxes	891	602
Charges externes	43 136	44 866
Autres charges générales d'exploitation	1 862	1 216
Dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations incorporelles et corporelles	3 125	3 124
DOTATIONS AUX PROVISIONS ET PERTES SUR CREANCES IRRECOURVABLES	55 909	30 245
Dotations aux provisions pour créances et engag par signature en souffrance	27 519	28 491
Pertes sur créances irrécouvrables	983	1 334
Autres dotations aux provisions	27 407	420
REPRISES PROVISIONS ET RECUPERATIONS SUR CREANCES AMORTIES	19 166	14 938
Reprises de provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	10 793	11 891
Récupérations sur créances amorties	61	46
Autres reprises de provisions	8 312	3 000
RESULTAT COURANT	36 457	49 028
Produits non courants	0	0
Charges non courantes	0	0
RESULTAT AVANT IMPOTS	36 457	49 028
Impôts sur les résultats	21 653	19 696
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	14 804	29 332

ETAT DES SOLDES DE GESTION

(en milliers de dirhams)

I - TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS	31/12/07	31/12/06
1.(+) Intérêts et produits assimilés	166 965	161 586
2.(-) Intérêts et charges assimilées	50 216	53 374
MARGE D'INTERET	116 749	108 212
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	13 654	12 926
6.(-) Commissions servies	2 944	4 208
Marge sur commissions	10 710	8 718
7.(±) Résultat des opérations sur titres de transaction	0	0
8.(±) Résultat des opérations sur titres de placement	2 620	94
9.(±) Résultat des opérations de change	0	0
10.(±) Résultat des opérations sur produits dérivés	0	0
Résultat des opérations de marché	2 620	94
11.(+) Divers autres produits bancaires	594	362
12.(-) Diverses autres charges bancaires	0	0
PRODUIT NET BANCAIRE	130 673	117 386
13.(±) Résultat des opérations sur immobilisations financières		
14.(+) Autres produits d'exploitation non bancaire	17 393	20 131
15.(-) Autres charges d'exploitation non bancaire	181	0
16.(-) Charges générales d'exploitation	74 686	73 182
RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION	73 200	64 335
17.(±) Dotations nettes des reprises aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	17 648	17 887
18.(±) Autres dotations nettes de reprises aux provisions	19 095	-2 580
RESULTAT COURANT	36 457	49 028
RESULTAT NON COURANT	0	0
19.(-) Impôts sur les résultats	21 653	19 696
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	14 804	29 332
II - CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT	31/12/07	31/12/06
+ RESULTAT NET DE L'EXERCICE	14 804	29 332
+ Dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations incorporelles et corporelles	3 125	3 124
+ Dotations aux provisions pour dépréciation des immobilisations financières		
+ Dotations aux provisions pour risques généraux	27 407	420
+ Dotations aux provisions réglementées		
+ Dotations non courantes		
- Reprises de provisions	8 312	3 000
- Plus-values de cession sur immobilisations incorporelles et corporelles	50	1
+ Moins-values de cession sur immobilisations incorporelles et corporelles		
- Plus-values de cession sur immobilisations financières	181	0
+ Moins-values de cession sur immobilisations financières		
- Reprises de subventions d'investissement reçues		
+ CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT	37 155	29 875
- Bénéfices distribués	27 865	16 845
+ AUTOFINANCEMENT	9 290	13 030

CRÉANCES SUR LA CLIENTÈLE

(en milliers de dirhams)

CREANCES	Secteur public	Secteur privé			31/12/07	31/12/06
		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						
CREDITS A L'EQUIPEMENT				1 463 292	1 463 292	1 328 196
CREDITS IMMOBILIERS						
AUTRES CREDITS				19 602	19 602	21 947
CREANCES ACQUISES PAR AFFACTURAGE						
INTERETS COURUS A RECEVOIR				12 782	12 782	11 002
CREANCES EN SOUFFRANCE				3 975	3 975	2 503
- Créances pré-douteuses						
- Créances douteuses				3 975	3 975	2 503
- Créances compromises						
TOTAL				1 499 651	1 499 651	1 363 648

HORS BILAN

(en milliers de dirhams)

HORS BILAN	31/12/07
ENGAGEMENTS DONNES	208 531
1. Engagements de financement donnés en faveur d'établissements de crédit et assimilés	
2. Engagements de financement donnés en faveur de la clientèle	208 531
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	2 352 850
7. Engagements de financement reçus d'établissements de crédit et assimilés	1 852 850
8. Engagements de garantie reçus d'établissements de crédit et assimilés	500 000
9. Engagements de garantie reçus de l'Etat et d'organismes de garantie divers	
10. Titres vendus à réméré	
11. Autres titres à recevoir	

CHIFFRES D'AFFAIRES COMPARES HT (en milliers de dirhams)

2ème SEMESTRE 2007	91 467
2ème SEMESTRE 2006	86 447
1er SEMESTRE 2007	92 367

Deloitte.

Deloitte Audit

208, Boulevard Zerkouni
20 100 Casablanca Maroc

MAZARS

Masnaoui Audit et Conseil

104, Bis Angia El Abdelmoumen et
Roa Chabla - 20 100 Casablanca

CETELEM SA

**ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
SUR LA SITUATION PROVISOIRE DU BILAN
ET DU COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES
PERIODE DU 1^{ER} JANVIER AU 31 DECEMBRE 2007**

En exécution de la mission prévue par l'article 17 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 provisoire du bilan et du compte de produits et charges de Cetelem SA couvrant la période du 1^{er} janvier au 31 décembre 2007.

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

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits susceptibles d'entacher, de manière significative, la sincérité des informations contenues dans lesdits documents.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons l'attention sur le fait que Cetelem SA a fait l'objet d'un contrôle fiscal au titre des exercices 2000 à 2004 et a reçu les notifications relatives aux exercices contrôlés, faisant état des rappels d'impôt, à l'exception de l'exercice 2004. La société a réfuté par écrit l'ensemble des chefs de redressement. Le management de Cetelem SA, s'appuyant sur les études de ses conseillers fiscaux, a inscrit dans les comptes au 31 décembre 2007 une provision pour risques et charges, à hauteur de son appréciation de ces risques.

Casablanca, le 26 mars 2008

Les Commissaires aux Comptes

Deloitte Audit

S. Bensouda

Associé

Masnaoui Audit et Conse

K. Mokdad

Associé