



FILIALE DU GROUPE CDG

**SOFAC**

**SOCIETE ANONYME AU CAPITAL DE 141.666.400,00 DE DIRHAMS**

**AVIS DE CONVOCATION**

Les actionnaires de la société anonyme SOFAC, au capital de cent quarante et un millions six cent soixante six mille quatre cents (141.666.400,00) dirhams, sont convoqués au siège de la société, 57, Boulevard Abdelmoumen à Casablanca, en Assemblée Générale Ordinaire le mercredi 21 avril 2008 à 15 heures en vue de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

1. Lecture des rapports du conseil d'administration et des commissaires aux comptes sur l'exercice clos le 31 décembre 2007 et approbation desdits rapports et comptes.
2. Examen du rapport spécial des commissaires aux comptes sur les conventions visées à l'article 56 de la Loi 17/95.
3. Affectation du résultat de l'exercice 2007.
4. Quitus aux Administrateurs.
5. Démission et nomination d'administrateurs.
6. Questions diverses.
7. Pouvoirs en vue des formalités légales.

Un ou plusieurs actionnaires, représentant la fraction du capital requise par l'article 117 de la loi 17/95, ont la faculté de requérir, dans les dix (10) jours suivant la publication du présent avis par lettre recommandée avec accusé de réception, l'inscription d'un ou de plusieurs projets de résolutions à l'ordre du jour.

Pour assister à cette assemblée, les actionnaires propriétaires d'actions au porteur doivent déposer au siège social de la société, cinq (5) jours avant la date de la dite assemblée, une attestation de blocage de leurs actions auprès d'un intermédiaire financier agréé.

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION

**PROJET DE RESOLUTIONS**

**1<sup>ère</sup> résolution :**

L'assemblée générale ordinaire, après avoir entendu la lecture des rapports du conseil d'administration et des commissaires aux comptes, approuve ces rapports dans toutes leurs parties ainsi que les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2007, se soldant par un bénéfice net de 41.369.928,89 DH.

**2<sup>e</sup> résolution :**

L'assemblée générale ordinaire, après avoir entendu la lecture du rapport spécial des commissaires aux comptes sur les conventions visées à l'article 56 de la loi 17-95 du 30 août 1996, approuve les conclusions du dudit rapport.

**3<sup>e</sup> résolution :**

L'assemblée générale ordinaire décide, sur proposition du conseil d'administration, d'affecter le résultat de l'exercice 2007 comme suit :

Bénéfice de l'exercice : 41.369.928,89 Dhs  
 Réserve légale : - 2.068.496,44 Dhs

Solde : 39.301.432,45 Dhs  
 Report à nouveau antérieur : 44.793.074,36 Dhs

Bénéfice distribuable : 84.094.506,81 Dhs  
 Dividendes à distribuer : - 21.240.960,00 Dhs  
 (15 dirhams par action)

Solde du compte report à nouveau : 62.853.546,81 Dhs

**4<sup>e</sup> résolution :**

L'assemblée générale ordinaire, suite à la participation de Poste Maroc dans le capital de Sofac, prend acte de la démission de Messieurs Amine BENHALIMA, Moulay Tayeb EL ALAOUI et Saïd LAFTIT de leurs postes d'administrateurs aux profits de Messieurs Anass ALAMI, Nourreddine BENALI et Nourreddine BAKKALI représentants Poste Maroc pour une durée de six exercices, soit jusqu'à l'assemblée générale qui sera appelée à statuer sur les comptes de l'exercice 2012.

**5<sup>e</sup> résolution :**

Par suite de l'adoption des résolutions précédentes, l'assemblée générale ordinaire confère à tous les administrateurs composant le conseil d'administration quitus définitif et sans réserve de leur gestion pendant l'exercice 2007 dont les comptes ont été ci-dessus approuvés et aux commissaires aux comptes pour leur mandat durant ledit exercice.

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION

**SITUATION PROVISOIRE AU 31 DECEMBRE 2007**

en milliers de DH			en milliers de DH		
BILAN ACTIF	31/12/07	31/12/06	BILAN PASSIF	31/12/07	31/12/06
1. Valeurs en caisse, Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux	8 212,19	2 637,94	1. Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux		
2. Créances sur les établissements de crédit et assimilés	3 900,90	13 793,93	2. Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	931 946,01	673 322,31
. A vue	3 900,90	13 793,93	. A vue	11 724,76	73 400,88
. A terme			. A terme	920 221,25	599 921,43
3. Créances sur la clientèle	786 523,16	799 022,71	3. Dépôts de la clientèle	427 648,25	347 658,42
. Crédits de trésorerie et à la consommation	701 815,69	725 945,23	. Comptes à vue créditeurs		
. Crédits à l'équipement	695,04	1 915,13	. Comptes d'épargne		
. Crédits immobiliers	2 362,77	4 792,22	. Dépôts à terme	427 648,25	347 658,42
. Autres crédits	81 649,66	66 370,13	. Autres comptes créditeurs		
4. Créances acquises par affectage			4. Titres de créance émis	249 283,90	370 891,18
5. Titres de transaction et de placement	453,20	351,50	. Titres de créance négociables émis	249 283,90	370 891,18
. Bons du Trésor et valeurs assimilées			. Emprunts obligataires émis		
. Autres titres de créance			. Autres titres de créance émis		
. Titres de propriété	453,20	351,50	5. Autres passifs	166 251,70	163 897,71
6. Autres actifs	130 387,46	77 093,23	6. Provisions pour risques et charges	5 565,83	10 369,97
7. Titres d'investissement	26,48	26,48	7. Provisions réglementées		
. Bons du Trésor et valeurs assimilées			8. Subventions, fonds publics affectés et fonds spéciaux de garantie		
. Autres titres de créance	26,48	26,48	9. Dettes subordonnées		
8. Titres de participation et emplois assimilés	1 830,00	480,00	10. Ecarts de réévaluation		
9. Créances subordonnées			11. Réserves et primes liées au capital	34 115,62	31 562,46
10. Immobilisations données en crédit-bail et en location	1 070 180,55	873 782,34	12. Capital	141 666,40	141 666,40
11. Immobilisations incorporelles	23 889,72	17 936,63	13. Actionnaires. Capital non versé (-)		
12. Immobilisations corporelles	17 237,08	22 839,89	14. Report à nouveau (+/-)	44 793,07	17 533,00
			15. Résultats nets en instance d'affectation (+/-)		
			16. Résultat net de l'exercice (+/-)	41 369,93	51 063,20
<b>Total de l'Actif</b>	<b>2 042 640,72</b>	<b>1 807 964,64</b>	<b>Total du Passif</b>	<b>2 042 640,72</b>	<b>1 807 964,64</b>



## HORS BILAN

(En milliers de DH)

HORS BILAN	31/12/07	31/12/06
<b>ENGAGEMENTS DONNES</b>		
1. Engagements de financement donnés en faveur d'établissements de crédit et assimilés		
2. Engagements de financement donnés en faveur de la clientèle		
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		
<b>ENGAGEMENTS RECUS</b>		
7. Engagements de financement reçus d'établissements de crédit et assimilés		200 000,00
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		

## COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES AU 31 DECEMBRE 2007

(En milliers de DH)

	31/12/07	31/12/06
<b>I. PRODUITS D'EXPLOITATION BANCAIRE</b>	<b>554 401,24</b>	<b>436 455,26</b>
1. Intérêts et produits assimilés sur opérations avec les établissements de crédit	82,25	42,01
2. Intérêts et produits assimilés sur opérations avec la clientèle	95 812,16	120 867,45
3. Intérêts et produits assimilés sur titres de créance		133,43
4. Produits sur titres de propriété	326,15	
5. Produits sur immobilisations en crédit-bail et en location	445 760,30	310 577,40
6. Commissions sur prestations de service	2 183,38	2 083,35
7. Autres produits bancaires	10 236,99	2 751,63
<b>II. CHARGES D'EXPLOITATION BANCAIRE</b>	<b>446 309,61</b>	<b>331 846,73</b>
8. Intérêts et charges assimilés sur opérations avec les établissements de crédit	32 277,08	32 640,67
9. Intérêts et charges assimilés sur opérations avec la clientèle		
10. Intérêts et charges assimilés sur titres de créance émis	14 954,99	22 399,85
11. Charges sur immobilisations en crédit-bail et en location	383 497,62	264 545,54
12. Autres charges bancaires	15 579,92	12 260,67
<b>III. PRODUIT NET BANCAIRE</b>	<b>108 091,63</b>	<b>104 608,54</b>
13. Produits d'exploitation non bancaire		378,23
14. Charges d'exploitation non bancaire		
<b>IV. CHARGES GENERALES D'EXPLOITATION</b>	<b>66 622,37</b>	<b>59 656,83</b>
15. Charges de personnel	26 296,23	25 663,07
16. Impôts et taxes	1 183,07	747,01
17. Charges externes	28 574,58	23 594,33
18. Autres charges générales d'exploitation	3 454,96	2 054,69
19. Dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations incorporelles et corporelles	7 113,54	7 597,73
<b>V. DOTATIONS AUX PROVISIONS ET PERTES SUR CREANCES IRRECOUVRABLES</b>	<b>88 725,51</b>	<b>118 497,40</b>
20. Dotations aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	28 218,82	35 699,68
21. Pertes sur créances irrécouvrables	60 427,24	76 361,82
22. Autres dotations aux provisions	79,44	6 435,90
<b>VI. REPRISES DE PROVISIONS ET RECUPERATIONS SUR CREANCES AMORTIES</b>	<b>100 203,90</b>	<b>124 999,01</b>
23. Reprises de provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	95 850,08	121 546,91
24. Récupérations sur créances amorties	3 404,32	434,49
25. Autres reprises de provisions	949,51	3 017,61
<b>VII. RESULTAT COURANT</b>	<b>53 228,89</b>	<b>51 831,54</b>
26. Produits non courants	1 999,18	1 886,86
27. Charges non courants	210,56	471,04
<b>VIII. RESULTAT AVANT IMPOTS</b>	<b>55 017,50</b>	<b>53 247,37</b>
28. Impôts sur les résultats	13 647,57	2 184,17
<b>IX. RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>41 369,93</b>	<b>51 063,20</b>
<b>TOTAL PRODUITS</b>	<b>656 885,55</b>	<b>563 719,37</b>
<b>TOTAL CHARGES</b>	<b>615 515,62</b>	<b>512 656,17</b>
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>41 369,93</b>	<b>51 063,20</b>

## ETAT DES SOLDES DE GESTION

(En milliers de DH)

### I- TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS

	31/12/07	31/12/06
1.(+) Intérêts et produits assimilés	95 894,41	121 042,88
2.(-) Intérêts et charges assimilés	47 232,07	55 040,52
<b>Marge d'intérêt</b>	<b>48 662,34</b>	<b>66 002,36</b>
3.(+) Produits sur immobilisations en crédit-bail et en location	445 760,30	310 577,40
4.(-) Charges sur immobilisations en crédit-bail et en location	383 497,62	264 545,54
<b>Résultat des opérations de crédit-bail et de location</b>	<b>62 262,68</b>	<b>46 031,86</b>
5.(+) Commissions perçues	2 183,38	2 083,35
6.(-) Commissions servies	15 325,45	11 714,52
<b>Marge sur commissions</b>	<b>-13 142,06</b>	<b>-9 631,17</b>
7.(+) Résultat des opérations sur titres de transaction		
8.(+) Résultat des opérations sur titres de placement		
9.(+) Résultat des opérations de change	-120,88	
10.(+) Résultat des opérations sur produits dérivés		
<b>Résultat des opérations de marché</b>	<b>-120,88</b>	
11.(+) Diverses autres produits bancaires	10 563,15	2 751,63
12.(-) Diverses autres charges bancaires	133,59	546,15
<b>PRODUIT NET BANCAIRE (*)</b>	<b>108 091,63</b>	<b>104 608,54</b>
13.(+) Résultat des opérations sur immobilisations financières		
14.(+) Autres produits d'exploitation non bancaire	281,23	378,23
15.(+) Autres charges d'exploitation non bancaire	66 622,37	59 656,83
16.(+) Charges générales d'exploitation		
<b>RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION</b>	<b>41 750,49</b>	<b>45 329,93</b>
17.(+) Dotations nettes des reprises aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	-10 608,33	-9 919,90
18.(+) Autres dotations nettes de reprises aux provisions	-870,07	3 418,29
<b>RESULTAT COURANT</b>	<b>53 228,89</b>	<b>51 831,54</b>
<b>RESULTAT NON COURANT</b>	<b>1 788,62</b>	<b>1 415,82</b>
19.(+) Impôts sur les résultats	13 647,57	2 184,17
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>41 369,93</b>	<b>51 063,20</b>

### II- CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT

	31/12/07	31/12/06
<b>(+) RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>41 369,93</b>	<b>51 063,20</b>
20.(+) Dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations incorporelles et corporelles	7 113,54	7 597,73
21.(+) Dotations aux provisions pour dépréciation des immobilisations financières		
22.(+) Dotations aux provisions pour risques généraux		
23.(+) Dotations aux provisions réglementées		
24.(+) Dotations non courantes		
25.(+) Reprises de provisions	949,51	3 017,61
26.(+) Plus-values de cession des immobilisations incorporelles et corporelles		
27.(+) Moins-values de cession des immobilisations incorporelles et corporelles		
28.(+) Plus-values de cession des immobilisations financières		
29.(+) Moins-values de cession des immobilisations financières		
30.(+) Reprises de subventions d'investissement reçues		
<b>(+) CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT</b>	<b>47 533,97</b>	<b>55 643,32</b>
31.(+) Bénéfices distribués	21 249,96	14 166,64
<b>(+) AUTOFINANCEMENT</b>	<b>26 284,01</b>	<b>41 476,68</b>

## TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

	31/12/2007	31/12/2006
1.(+) Produits d'exploitation bancaire perçus	554 401,24	436 455,26
2.(+) Récupérations sur créances amorties	3 404,32	434,49
3.(+) Produits d'exploitation non bancaire perçus	2 280,41	2 265,09
4.(+) Charges d'exploitation bancaire versées	446 309,61	331 846,73
5.(+) Charges d'exploitation non bancaire versées	210,56	485,90
6.(+) Charges générales d'exploitation versées	59 494,24	52 059,10
7.(+) Impôts sur les résultats versés	16 464,25	2 184,17
<b>I. Flux de trésorerie nets provenant du compte de produits et charges</b>	<b>37 607,30</b>	<b>52 578,95</b>
<b>Variation des :</b>		
8.(+) Créances sur les établissements de crédit et assimilés	9 893,03	24 522,30
9.(+) Créances sur la clientèle	20 076,32	172 240,32
10.(+) Titres de transaction et de placement	-101,70	20 266,57
11.(+) Autres actifs	-53 294,24	20 075,60
12.(+) Immobilisations données en crédit-bail et en location	-196 770,97	226 234,75
13.(+) Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	258 623,71	109 411,86
14.(+) Dépôts de la clientèle	79 989,83	83 218,57
15.(+) Titres de créance émis	-121 607,28	186 789,93
16.(+) Autres passifs	2 353,99	3 460,30
<b>II. Solde des variations des actifs et passifs d'exploitation</b>	<b>- 837,30</b>	<b>26 900,96</b>
<b>III. FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITES D'EXPLOITATION (I+II)</b>	<b>36 770,00</b>	<b>25 677,98</b>
17.(+) Produit des cessions d'immobilisations financières		
18.(+) Produit des cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles		450,00
19.(+) Acquisition d'immobilisations financières	1 350,00	10 421,88
20.(+) Acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles	8 595,79	
21.(+) Intérêts perçus		
22.(+) Dividendes perçus		
<b>IV. FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENT</b>	<b>- 9 945,79</b>	<b>10 871,88</b>
23.(+) Subventions, fonds publics et fonds spéciaux de garantie reçus		
24.(+) Emission de dettes subordonnées		
25.(+) Emission d'actions		
26.(+) Remboursement des capitaux propres et assimilés		
27.(+) Intérêts versés		
28.(+) Dividendes versés	21 249,96	14 166,64
<b>V. FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITES DE FINANCEMENT</b>	<b>- 21 249,96</b>	<b>14 166,64</b>
<b>VI. VARIATION NETTE DE LA TRESORERIE (III- IV +V)</b>	<b>5 574,25</b>	<b>639,48</b>
<b>VII. TRESORERIE A L'OUVERTURE DE L'EXERCICE</b>	<b>2 637,94</b>	<b>1 998,46</b>
<b>VIII. TRESORERIE A LA CLOTURE DE L'EXERCICE</b>	<b>8 212,19</b>	<b>2 637,94</b>

## PRINCIPALES METHODES D'EVALUATION APPLIQUEES

<b>A1.1 PRESENTATION DES ETATS DE SYNTHESE</b>	Les états de synthèse de l'exercice clos le 31 décembre 2007 ont été établis conformément aux dispositions du Plan Comptable des Etablissements de Crédit (PCEC).
<b>A1.2 IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES</b>	Les immobilisations figurent au bilan à leur valeur d'acquisition, corrigée des amortissements cumulés, calculés sur la durée de vie estimée des actifs concernés, selon le mode linéaire. Les taux d'amortissement pratiqués sont en conformité avec les taux fiscalement admis.
<b>A1.3 CREANCES SUR LA CLIENTELE ET PROVISIONS POUR DEPRECIATION</b>	
<b>A1.3.1 Crédits à la clientèle</b>	Les créances sur la clientèle figurent au bilan pour leur Encours Hors Agios à Echéance.
<b>A1.3.2 Immobilisations données en Location avec Option d'Achat (LOA)</b>	Les immobilisations données en LOA sont comptabilisées à leur valeur d'acquisition Hors Taxe et leur amortissement est pris en charge par la société selon le mode linéaire en fonction de la durée du contrat de LOA conformément à la législation fiscale.
<b>A1.3.3 Créances en souffrance et leur provisionnement</b>	Les créances en souffrance sont classées conformément aux règles de classification définies dans la circulaire n° 19/G/2002, pour le crédit classique. Ces créances sont constituées des Impayés (Capital et Agios), Frais et Capital restant dû, pour la LOA. Ces créances sont constituées des Impayés (Capital et Agios), Frais et valeur nette comptable. Par application stricte des règles de Bank Al-Maghrib (Circulaire n°19/G/2002), les créances en souffrance sont provisionnées après déduction des quotités de garantie admises, à hauteur de : - 20 % pour les créances prèdoutées. - 50 % pour les créances douteuses. - 100 % pour les créances compromises.
<b>A1.4 LES DETTES</b>	Les dettes sont évaluées au nominal. Elles comprennent essentiellement les emprunts bancaires et les bons des sociétés de financement.

## ETAT DE DEROGATIONS

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

## ETAT DES CHANGEMENTS DE METHODES

NATURE DES CHANGEMENTS	JUSTIFICATIONS DES CHANGEMENTS	INFLUENCE SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS
I. Changements affectant les méthodes d'évaluation	Par application des règles de Bank Al-Maghrib en matière des Créances en souffrance. - la classification des Créances en souffrance pour les produits LOA tient compte des Valeurs Nettes Comptables des Immobilisations inscrites au bilan au lieu de leurs encours financiers. - Application des Quotités de Garantie APSF au lieu des Quotités Bank Al-Maghrib.	
II. Changements affectant les règles de présentation		NEANT

## CREANCES SUR LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT ET ASSIMILES

(En milliers de DH)

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 31/12/2007	Total 31/12/2006
<b>COMPTES ORDINAIRES DEBITEURS</b>	7 887,22	3 900,90			11 788,12	14 915,89
<b>VALEURS RECUES EN PENSION</b> - au jour le jour - à terme						
<b>PRETS DE TRESORERIE</b> - au jour le jour - à terme						
<b>PRETS FINANCIERS</b>						
<b>AUTRES CREANCES</b>						
<b>INTERETS COURUS A RECEVOIR</b>						
<b>CREANCES EN SOUFFRANCE</b>						
<b>TOTAL</b>	<b>7 887,22</b>	<b>3 900,90</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>11 788,12</b>	<b>14 915,89</b>

## CREANCES SUR LA CLIENTELE

(En milliers de DH)

CREANCES	Secteur privé				Total 31/12/2007	Total 31/12/2006
	Secteur public	Entreprises financières	Entreprises non financières	Autre clientèle		
<b>CREDITS DE TRESORERIE</b> Comptes à vue débiteurs Créances commerciales sur le Maroc Crédits à l'exportation Autres crédits de trésorerie						
<b>CREDITS A LA CONSOMMATION</b>				701 815,69	701 815,69	725 945,23
<b>CREDITS A L'EQUIPEMENT</b>				695,04	695,04	1 915,13
<b>CREDITS IMMOBILISERES</b>				2 362,77	2 362,77	4 792,22
<b>AUTRES CREDITS</b>				52 848,18	52 848,18	44 311,13
<b>CREANCES ACQUISES PAR AFFACTURAGE</b>						
<b>INTERETS COURUS A RECEVOIR</b>						
<b>CREANCES EN SOUFFRANCE</b> Créances prèdoutées Créances douteuses Créances compromises				432 696,69	432 696,69	432 696,69
				15 227,32	15 227,32	0 221,49
				11 290,96	11 290,96	13 034,41
				405 718,41	405 718,41	401 333,90
<b>PROVISIONS SUR CREANCES EN SOUFFRANCE</b>				401 895,21	401 895,21	491 529,81
<b>TOTAL</b>				<b>786 523,15</b>	<b>786 523,15</b>	<b>718 130,59</b>



## VENTILATION DES TITRES DE TRANSACTION ET DE PLACEMENT ET DES TITRES D'INVESTISSEMENT PAR CATEGORIE D'EMETTEUR

(En milliers de DH)

TITRES	Etablissements de crédit et assimilés	Emetteurs publics	Emetteurs privés		Total 31/12/2007	Total 31/12/2006
			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>	479,68				479,68	377,98
BONS DU TRESOR ET VALEURS ASSIMILEES						
OBLIGATIONS						
AUTRES TITRES DE CREANCE	26,48				26,48	26,48
TITRES DE PROPRIETE	453,20				453,20	351,5
<b>TOTAL</b>	<b>479,68</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>479,68</b>	<b>377,98</b>

## DETAIL DES AUTRES ACTIFS

NATURE	Montant au 31/12/2007	Montant au 31/12/2006
Crédit TVA	81 218,13	12 236,00
TVA demandée en remboursement		23 908,00
TVA récupérable	28 888,71	30 510,00
Autres débiteurs	545,96	8 062,23
Comptes de régularisation - Actif	10 797,58	2 377,00
Charges à Répartir	8 937,08	5 876,54
<b>TOTAL</b>	<b>130 387,46</b>	<b>77 093,23</b>

## CREANCES SUBORDONNEES

(En milliers de DH)

CREANCES	Secteur d'activité	Montant au début de l'exercice	Montant brut à la fin de l'exercice	Provisions			Valeur nette comptable	Montant net à la fin de l'exercice
				Montant des provisions au début de l'exercice	Dotations au titre de l'exercice	Cumul des provisions en fin d'exercice		
Entreprises liées								
Entreprises apparentées								
<b>NEANT</b>								

## IMMOBILISATIONS DONNEES EN CREDIT-BAIL EN LOCATION AVEC OPTION D'ACHAT ET ENLOCATION SIMPLE

(En milliers de DH)

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 LOCATION AVEC OPTION D'ACHAT</b>	1 342 982,96	574 793,51	106 442,50	1 810 333,97	375 378,36	756 982,71	6 954,08	3 194,03	8 076,70	1 070 088,87
CREDIT-BAIL SUR IMMOBILISATIONS INCORPORELLES										
CREDIT-BAIL MOBILIER	1 316 800,57	574 793,51	106 442,50	1 785 151,58	375 378,36	756 982,71	2 856,64	2 483,88	3 264,23	1 024 904,64
Crédit-bail mobilier en cours										
Crédit-bail mobilier loué	1 316 800,57	574 793,51	106 442,50	1 785 151,58	375 378,36	756 982,71	2 856,64	2 483,88	3 264,23	1 024 904,64
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	17 915,36			17 915,36						17 915,36
LOYERS RESTRUCTURES										
LOYERS IMPAYES	3 059,77			3 059,77						3 059,77
CREANCES EN SOUFFRANCE	9 207,27			9 207,27			4 097,44	710,15	4 812,47	4 127,10
<b>IMMOBILISATIONS DONNEES EN LOCATION SIMPLE</b>										
BIENS MOBILIER EN LOCATION SIMPLE										
BIENS IMMOBILIER EN LOCATION SIMPLE										
LOYERS COURUS A RECEVOIR										
LOYERS RESTRUCTURES										
LOYERS IMPAYES										
LOYERS EN SOUFFRANCE										
<b>TOTAL</b>	<b>1 342 982,96</b>	<b>574 793,51</b>	<b>106 442,50</b>	<b>1 810 333,97</b>	<b>375 378,36</b>	<b>756 982,71</b>	<b>6 954,08</b>	<b>3 194,03</b>	<b>8 076,70</b>	<b>1 070 088,87</b>

## IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES

(En milliers de DH)

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	Cumul des amortissements et/ou provisions sur immobilisations sorties		
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	23 025,29	31 876,50	19 718,83	35 182,96	5 537,34	10 087,20	11 295,24	23 887,72	
Droit au bail	15,30			15,30				15,30	
Immobilisations en recherche et développement	2 022,82			2 022,82				2 022,82	
Autres immobilisations incorporelles d'exploitation	3 156,76	31 288,90		34 445,66	1 208,04	10 087,20	11 295,24	23 150,42	
Immobilisations incorporelles hors exploitation									
Immobilisations en cours	19 853,23	589,60	19 718,83	724,00	4 329,30		0,00	724,00	
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	51 900,55	2 142,49	5 706,37	48 336,67	28 635,43	2 502,93	31 138,36	17 237,08	
Terminées d'exploitation	20 410,77			20 410,77	9 222,90	772,92	9 995,82	10 414,95	
Terminées d'exploitation - Bureau	17 440,67			17 440,67	7 629,93	654,11	8 283,04	9 157,63	
Terminées hors exploitation - Bureau	2 970,10			2 970,10	1 593,97	118,81	1 712,78	1 257,32	
Terminées d'exploitation - Logements de fonction									
Agencements et installations techniques	13 302,57			13 302,57	8 971,63	990,03	9 221,66	3 380,91	
Matériel et matériel d'exploitation	15 473,13	782,83	3 319,87	12 936,09	10 088,11	741,21	10 829,32	2 106,77	
Matériel de bureau d'exploitation	2 022,82			2 022,82	2 549,99	2 460,41	2 460,41	234,58	
Matériel de bureau d'exploitation et matériel informatique	11 451,42	760,66	3 319,87	9 092,21	6 731,13	617,85	7 348,98	1 743,23	
Matériel roulant rattaché à l'exploitation	1 148,89			1 148,89	896,57	123,36	1 019,93	128,96	
Autres matériels d'exploitation									
Autres immobilisations corporelles d'exploitation	503,20	1 359,64	175,62	1 687,24	314,03	38,77	352,80	1 334,44	
Immobilisations corporelles en cours	2 210,88			2 210,88					
Immobilisations corporelles hors exploitation									
Terminées hors exploitation									
Immobilisations hors exploitation									
Autres immobilisations corporelles hors exploitation									
<b>TOTAL</b>	<b>74 925,84</b>	<b>34 020,99</b>	<b>25 425,20</b>	<b>83 523,63</b>	<b>34 172,77</b>	<b>12 990,13</b>	<b>4 329,30</b>	<b>42 432,60</b>	<b>41 139,85</b>

## DETTES ENVERS LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT ET ASSIMILES

(En milliers de DH)

DETTES	Etablissements de crédit et assimilés au Maroc			Etablissements de crédit et assimilés de l'étranger	Total 31/12/2007	Total 31/12/2006
	Bank Al-Maghrib, Trésorerie Publique et Service des chèques Postaux	Banques au Maroc	Autres établissements de crédit et assimilés au Maroc			
COMPTES CRÉDITEURS						
VALEURS MOBILISABLES ET DÉPÔTS	11 224,26				11 224,26	73 400,88
LAISSÉS EN DÉPÔT						
LAISSÉS EN DÉPÔT						
LAISSÉS EN DÉPÔT	509 130,68				509 130,68	599 172,98
AUTRES EN DÉPÔT						
INTERETS COURUS A PAYER						748,44
<b>TOTAL</b>	<b>11 224,26</b>	<b>509 130,68</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>520 354,94</b>	<b>673 322,30</b>

## DEPOTS DE LA CLIENTELE

(En milliers de DH)

DEPOTS	Secteur public	Secteur privé			Total 31/12/2007	Total 31/12/2006
		Entreprises financières	Entreprises non financières	Autre clientèle		
COMPTES A VUE CREDITEURS						
COMPTES D'EPARGNE						
DEPOTS A TERME						
AUTRES COMPTES CREDITEURS				427 648,25	427 648,25	347 658,42
INTERETS COURUS A PAYER						
<b>TOTAL</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>427 648,25</b>	<b>427 648,25</b>	<b>347 658,42</b>

## TITRES DE CREANCES EMIS AU 31 DECEMBRE 2007

(En milliers de DH)

Nature des titres émis	Montant au début de l'exercice	Durée (en mois)	Taux d'intérêt	Caractéristiques			Montant au fin de l'exercice
				Emissions	Remboursements		
Bons de Sociétés de Financement	11 500,00	48	6,30%		11 500,00	-	
Bons de Sociétés de Financement	70 000,00	48	6,20%		70 000,00	-	
Bons de Sociétés de Financement	36 000,00	36	5,17%		36 000,00	-	
Bons de Sociétés de Financement	14 000,00	48	5,55%			14 000,00	
Bons de Sociétés de Financement	55 000,00	60	6,03%			55 000,00	
Bons de Sociétés de Financement	136 000,00	36	4,49%			136 000,00	
Bons de Sociétés de Financement	24 000,00	48	4,74%			24 000,00	
Bons de Sociétés de Financement	15 000,00	48	4,80%			15 000,00	
Intérêts courus à recevoir						5 283,90	
<b>Total</b>	<b>361 500,00</b>				<b>117 500,00</b>	<b>249 283,90</b>	

## DETAIL DES AUTRES PASSIFS

(En milliers de DH)

NATURE	Montant au 31/12/2007	Montant au 31/12/2006
Fournisseurs et Assimilés	127 850,07	124 646,00
Personnel	1 241,98	1 350,00
Organismes sociaux	1 878,06	1 566,00
Etat, impôts et taxes	20 519,41	19 062,00
Compte courant d'associés	432,05	431,00
Créditeurs divers	4 972,10	8 079,86
Comptes de régularisation correspondants	7 212,85	8 136,00
Autres Comptes de régularisation - Passif	2 145,18	626,85
<b>TOTAL</b>	<b>166 251,70</b>	<b>163 897,71</b>

## PROVISIONS

(En milliers de DH)

PROVISIONS	Encours 31/12/2006	Dotations	Reprises	Autres variations	Encours 31/12/2007
<b>PROVISIONS DÉBITES DE L'ACTIF SUR:</b>	496 714,82	88 630,90	95 850,08	77 148,32	412 346,91
créances sur les établissements de crédit et assimilés					
créances sur la clientèle	492 023,17	81 676,42	92 656,06	77 148,32	403 895,21
titres de placement					
titres de participation et emplois assimilés	375,00				375,00
immobilisations en crédit-bail et en location	4 316,64	6 954,08	3 194,02		8 076,70
autres actifs					
<b>PROVISIONS INSCRITES AU PASSIF</b>	10 369,97	79,44	4 883,58	-	5 565,83
Provisions pour risques d'exécution d'engagements par signature					
Provisions pour risques de change	69,97	79,44	69,97		79,44
Provisions pour risques généraux					
Provisions pour pensions de retraite et obligations similaires					
Provisions pour autres risques et charges	10 300,00		4 813,61		5 486,39
Provisions réglementées					
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>507 084,79</b>	<b>88 709,94</b>	<b>100 733,66</b>	<b>77 148,32</b>	<b>417 912,74</b>

## SUBVENTIONS, FONDS PUBLICS AFFECTES ET FONDS SPECIAUX DE GARANTIE

NATURE	Montant au 31/12/2007	Montant au 31/12/2006
Subventions		
Fonds publics affectés		
Fonds spéciaux de garantie		
<b>NEANT</b>		

## DETTES SUBORDONNEES

NATURE	Montant au 31/12/2006	Modalités de rémunérations	Modalités de remboursement	Montant au 31/12/2007
Entreprises liées				
Entreprises apparentées				
<b>NEANT</b>				

## CAPITAUX PROPRES

(En milliers de DH)

### ENGAGEMENTS SUR TITRES

(En milliers de DH)

NATURE	Montant au 31/12/2007	Montant au 31/12/2006
Engagements donnés	<b>NEANT</b>	
Engagements reçus		

### OPERATIONS DE CHANGE A TERME ET ENGAGEMENTS SUR PRODUITS DERIVES

(En milliers de DH)

	Opérations de couverture		Autres opérations	
	31/12/07	31/12/06	31/12/07	31/12/06
<b>Opérations de change à terme</b>	<b>NEANT</b>			
Devises à recevoir				
Dirhams à livrer				
Devises à livrer				
Dirhams à recevoir				
Dont swaps financiers de devises				
<b>Engagements sur produits dérivés</b>				
Engagements sur marchés réglementés de taux d'intérêt				
Engagements sur marchés de gré à gré de taux d'intérêt				
Engagements sur marchés réglementés de cours de change				
Engagements sur marchés de gré à gré de cours de change				
Engagements sur marchés réglementés d'autres instruments				
Engagements sur marchés de gré à gré d'autres instruments				

### VALEURS ET SURETES RECUES ET DONNEES EN GARANTIE

(En milliers de DH)

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 Hypothèques Autres valeurs et sûretés réelles	<b>NEANT</b>		
<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>			

### VENTILATION DES EMPLOIS ET DES RESSOURCES SUIVANT LA DUREE RESIDUELLE

(En milliers de DH)

	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	3 900,90					3 900,90
Créances sur la clientèle (CRD)	20 747,00	41 131,23	174 705,76	487 319,18	21 778,84	746 682,02
Titres de créance						
Créances subordonnées						
Crédit-bail et assimilé (Loyers restant dû)	21 852,15	42 014,33	188 656,26	380 597,24		633 119,99
<b>TOTAL</b>	<b>46 500,06</b>	<b>83 145,56</b>	<b>363 362,02</b>	<b>867 916,42</b>	<b>21 778,84</b>	<b>1 382 702,90</b>
<b>PASSIF</b>						
Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	11 724,76		107 775,26	812 445,99		931 946,01
Dettes envers la clientèle						
Titres de créance émis		14 000,00	136 000,00	94 000,00		244 000,00
Emprunts subordonnés						
<b>TOTAL</b>	<b>11 724,76</b>	<b>14 000,00</b>	<b>243 775,26</b>	<b>906 445,99</b>		<b>1 175 946,01</b>

### VENTILATION DE L'ACTIF, DU PASSIF ET DE L'HORS BILAN EN MONNAIE ETRANGERE

(En milliers de DH)

NATURE	Valeurs en monnaie étrangère au 31/12/2007	Contre-valeur en dirhams au 31/12/2007	Valeurs en monnaie étrangère au 31/12/07	Contre-valeur en dirhams au 31/12/07
Eléments de l'actif	<b>NEANT</b>			
Eléments du passif				
Eléments de l'hors bilan				

### MARGE D'INTERETS

(En milliers de DH)

NATURE	Montant au 31/12/2007	Montant au 31/12/2006
<b>1- Intérêts et produits assimilés</b>	<b>542 063,11</b>	<b>431 620,28</b>
-Intérêts et produits assimilés sur opérations avec les établissements de crédits	82,25	42,01
-Intérêts et produits assimilés sur opérations avec la clientèle	95 894,41	120 867,45
-Intérêts et produits assimilés sur titres de créance		2,12
-Produits sur titres de propriété	326,15	131,31
-Produits sur immobilisations en crédit-bail et en location	445 760,30	310 577,40
<b>2- Intérêts et charges assimilées</b>	<b>430 729,70</b>	<b>319 586,06</b>
-Intérêts et charges assimilées sur opérations avec les établissements de crédits	32 277,08	32 640,67
-Intérêts et charges assimilées sur opérations avec la clientèle		
-Intérêts et charges assimilées sur titres (BSF)	14 955,00	22 399,85
-Charges sur immobilisations en crédit-bail et en location	383 497,62	264 545,54
<b>MARGES D'INTERET (1-2) (*)</b>	<b>111 333,41</b>	<b>112 034,23</b>

### PRODUITS SUR TITRES DE PROPRIETE

(En milliers de DH)

NATURE	Montant au 31/12/2007	Montant au 31/12/2006
Titres de transactions	326,15	131,31
Titres de participation		
Participations des entreprises liées		

### RESULTATS DES OPERATIONS DE MARCHE

(En milliers de DH)

NATURE	Montant au 31/12/07	Montant au 31/12/06
<b>NEANT</b>		

### DETAIL DES COMMISSIONS

(En milliers de DH)

NATURE	Montant au 31/12/07	Montant au 31/12/06
* Commissions sur opérations avec les établissements de crédit		
* Commissions sur opérations avec la clientèle	2 183,38	2 083,35
* Commissions sur opérations de change		
* Commissions relatives aux interventions sur les marchés primaires de titres		
* Commissions sur produits dérivés		
* Commissions sur titres en gestion ou en dépôt		
* Commissions sur moyens de paiement		
* Commissions sur activité de conseil et d'assistance		
* Commissions sur produits accessoires	10 237,00	2 751,63
* Commissions sur autres prestations de service	281,23	378,23
<b>TOTAL</b>	<b>12 701,61</b>	<b>5 213,21</b>

### VENTILATION DES AUTRES PRODUITS ET CHARGES

(En milliers de DH)

NATURE	Montant au 31/12/2007	Montant au 31/12/2006
Produits d'exploitation non bancaires	281,23	378,23
Reprises de provisions sur Créances En Souffrance	35 026,73	46 213,13
Reprises de provisions sur Créances Irrécouvrables	60 411,67	76 346,96
Produits non courants	1 999,18	1 886,86
<b>Total Autres Produits</b>	<b>97 718,82</b>	<b>124 825,18</b>
Autres charges bancaires	200,32	240,85
Charges d'exploitation non bancaires		
Dotations aux provisions sur Créances En Souffrance	28 218,82	36 712,86
Pertes sur Créances Irrécouvrables	60 015,57	76 361,82
Charges non courantes	210,56	471,04
<b>Total Autres charges</b>	<b>88 645,28</b>	<b>113 786,57</b>

### DATATION ET EVENEMENTS POSTERIEURES

#### I- DATATION

Date de clôture (1) : 31 décembre 2007

Date d'établissement des états de synthèse (2) : 14 Février 2008

(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

Dates	Indications des événements
Favorables	NEANT
Défavorables	NEANT

#### Fidaroc Grant Thornton

71, rue Allal Ben Abdellah  
20 000 Casablanca  
Maroc

#### ERNST & YOUNG

37, Bd Abdellatif Ben Kaddour  
20 000 Casablanca  
Maroc

**Société de Financement d'Achats à Crédit "SOFAC"**  
57, Bd Abdelmoumen  
Casablanca

#### RÉSUMÉ DU RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES EXERCICE DU 1<sup>er</sup> JANVIER AU 31 DÉCEMBRE 2007

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 2007.

Nous avons procédé à l'audit des états de synthèse, ci-joints, de la société Sofac au 31 décembre 2007, lesquels comprennent le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau de flux de trésorerie et l'état des informations complémentaires (ETIC).

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

A notre avis, 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 la société Sofac au 31 décembre 2007 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 3 mars 2008

Les Commissaires aux Comptes

**FIDAROC GRANT THORNTON**  
Fidarc Grant Thornton Maroc  
71, rue Allal Ben Abdellah  
20 000 Casablanca  
Tél: 0524 22 22 22  
Fax: 0524 22 22 22

**Fatiha MEKOUAR**  
Associée Gérant

**ERNST & YOUNG**  
Bachir TAZI  
Associé