



CONVOCAATION DES ACTIONNAIRES A L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

Les Actionnaires de MAGHREBAIL, Société Anonyme, au capital de 102.532.000,00 dirhams, registre de commerce numéro 31.611, sont invités à assister à l'Assemblée Générale Ordinaire qui se réunira le :

Vendredi 30 MAI 2008, A 11 heures
au siège social de MAGHREBAIL
45, Boulevard Moulay Youssef - Casablanca

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

- 1- Présentation des Rapports du Conseil d'Administration et des Commissaires aux comptes;
- 2- Examen des Comptes de l'exercice 2007;
Affectation des résultats ;
- 3- Quitus aux Administrateurs pour leur gestion durant l'exercice 2007;
- 4- Démission et cooptation d'un Administrateur;
- 5- Mandats des Commissaires aux Comptes ;
- 6- Fixation des jetons de présence;
- 7- Questions diverses

Pour participer à cette Assemblée, les actionnaires devront avoir été inscrits sur les registres de la société, ou justifier de l'immobilisation de leurs titres dans les caisses des établissements agréés, cinq jours au moins avant la réunion.

Les actionnaires réunissant les conditions exigées par la loi 17-95 relative aux sociétés anonymes peuvent demander, au plus tard dans les dix jours qui suivent la publication de cet avis, l'inscription de projets de résolutions à l'ordre du jour de l'Assemblée.

Pour le Conseil d'Administration
Le Président Directeur Général

PROJET DE RESOLUTIONS

1ère Résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir entendu la lecture des Rapports du Conseil d'Administration et des Commissaires aux Comptes, et examiné les comptes sociaux du trente cinquième exercice de la société, approuve l'ensemble de ces documents dans leur intégralité et sans réserve.

2ème Résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire constate que le bénéfice net de l'exercice 2007 s'établit à 59.142.658,09 dirhams auquel s'ajoute le report à nouveau de 34.235.206,13 dirhams.

Elle décide donc de les affecter selon la répartition suivante :

Dividendes statutaires 5%	5.126.600,00
Super dividendes	41.012.800,00

Le solde de 47.238.464,22 dirhams étant reporté à nouveau.

Le dividende de 45 dirhams par action, arrêté selon les règles statutaires et les propositions du conseil, sera mis en paiement à partir du 7 juillet 2008.

3ème Résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire donne quitus entier et définitif aux Administrateurs en fonction au 31 décembre 2007 pour leur gestion au titre de l'exercice 2007.

Elle donne quitus en particulier à Monsieur Sébastien CASTRO démissionnaire à la date du 13 septembre 2007.

4ème Résolution

L'Assemblée Générale, sur proposition du Conseil d'Administration du 31 Mars 2008, coopte comme Administrateur pour une période de six ans :

- Monsieur Fouad DOUIRI
Président du directoire de la RMA WATANYA

5ème Résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire donne acte aux cabinets PRICE WATERHOUSE et FIDAROC, Commissaires aux Comptes pour les exercices 2005, 2006 et 2007, de l'accomplissement de leur mission au titre de ces exercices, conformément aux dispositions statutaires, à la loi 17-95 relative aux sociétés anonymes et aux dispositions de l'article 35 du Dahir portant loi n° 1-93-147 du 6 juillet 1993.

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir entendu lecture du rapport des commissaires aux comptes PRICE WATERHOUSE et FIDAROC GRANT THORNTON, au titre de l'exercice 2007, sur les conventions réglementées, les approuve dans leur intégralité et sans réserve

6ème Résolution

Conformément aux dispositions de l'article 22 des statuts, l'Assemblée Générale désigne en qualité de commissaires aux comptes:

- PRICEWATERHOUSECOOPERS
Sis à Casablanca, 101, Boulevard Massira Alkhadra
- FIDAROC GRANT THORNTON
Sis à Casablanca, 71, Rue Allal Ben Abdellah

pour une durée de trois années, allant jusqu'à l'Assemblée Générale statuant sur les comptes de l'exercice 2010.

7ème Résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire fixe à 1.200.000,00 dirhams par an le montant des jetons de présence alloués au Conseil d'Administration, conformément à l'article 20 des statuts.

8ème Résolution

L'Assemblée Générale donne tous pouvoirs au porteur d'une copie ou d'un extrait des présentes pour effectuer les formalités prévues par la loi.

Etats de synthèse au 31 Décembre 2007

BILAN ACTIF

En milliers de dirhams		
ACTIF	31/12/07	31/12/06
1.Valeurs en caisse, Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux	72	68
2.Créances sur les établissements de crédit et assimilés	45 649	55 159
. A vue		
. A terme	45 649	55 159
3.Créances sur la clientèle	12 083	10 995
. Crédits à la consommation	394	484
. Crédits à l'équipement		
. Crédits immobiliers	8 910	8 013
. Autres crédits	2 779	2 498
4.Créances acquises par affacturage		
5.Titres de transaction et de placement		
. Bons du Trésor et valeurs assimilées		
. Autres titres de créance		
. Titres de propriété		
6.Autres actifs	103 332	58 070
7.Titres d'investissement	27	27
. Bons du Trésor et valeurs assimilées	27	27
. Autres titres de créance		
8.Titres de participation et emplois assimilés	27 798	27 798
9.Créances subordonnées		
10.Immobilisations données en crédit-bail et en location	4 619 134	3 686 499
11.Immobilisations incorporelles	5 049	6 689
12.Immobilisations corporelles	2 071	2 320
Total de l'Actif	4 815 214	3 847 624

BILAN PASSIF

En milliers de dirhams		
PASSIF	31/12/07	31/12/06
1.Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux		
2.Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	3 373 052	2 431 514
. A vue	99 511	120 486
. A terme	3 273 541	2 311 028
3.Dépôts de la clientèle	63 622	67 501
. Comptes à vue créditeurs		
. Comptes d'épargne		
. Dépôts à terme		
. Autres comptes créditeurs	63 622	67 501
4.Titres de créance émis	676 218	904 839
. Titres de créance négociables	676 218	904 839
. Emprunts obligataires		
. Autres titres de créance émis		
5.Autres passifs	281 588	45 166
6.Provisions pour risques et charges	19 500	15 500
7.Provisions réglementées	1 895	1 895
8.Subvent*, fonds publics affectés et fonds spéciaux de garantie		
9.Dettes subordonnées		
10.Ecarts de réévaluation		
11.Réserves et primes liées au capital	203 429	203 429
12.Capital	102 532	102 532
13.Actionnaires.Capital non versé (-)		
14.Report à nouveau (+/-)	34 235	27 420
15.Résultats nets en instance d'affectation (+/-)		
16.Résultat net de l'exercice (+/-)	59 143	47 828
Total du Passif	4 815 214	3 847 624

HORS BILAN

En milliers de dirhams		
HORS BILAN	31/12/07	31/12/06
ENGAGEMENTS DONNES	322 733	339 559
1.Engag. de financement donnés en faveur d'étab. de crédit et assimilés	42 415	36 314
2.Engagements de financement donnés en faveur de la clientèle	280 317	303 245
3.Engag. 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	385 927	235 591
7.Engag. de financement reçus d'établissements de crédit et assimilés	100 000	
8.Engag. de garantie reçus d'établissements de crédit et assimilés	285 927	235 591
9.Engag.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

En milliers de dirhams		
	31/12/07	31/12/06
I.PRODUITS D'EXPLOITATION	1 550 489	1 306 014
1.Intérêts et produits assimilés sur opérat* avec les établissements de crédit		
2.Intérêts et produits assimilés sur opérations avec la clientèle	1 022	591
3.Intérêts et produits assimilés sur titres de créance		
4.Produits sur titres de propriété	1 574	527
5.Produits sur immobilisations en crédit-bail	1 547 893	1 304 896
6.Commissions sur prestations de service		
7.Autres produits		
II.CHARGES D'EXPLOITATION	1 399 208	1 175 325
8.Intérêts et charges assimilées sur opérat* avec les établissements de crédit	129 314	112 321
9.Intérêts et charges assimilées sur opérations avec la clientèle		
10.Intérêts et charges assimilées sur titres de créance émis	32 597	31 726
11.Charges sur immobilisations en crédit-bail	1 233 014	1 030 396
12.Autres charges bancaires	4 282	883
III.PRODUIT NET	151 281	130 689
13.Produits d'exploitation non bancaire	1 122	390
14.Charges d'exploitation non bancaire	3 669	2 151
IV.CHARGES GENERALES D'EXPLOITATION	42 675	40 192
15.Charges de personnel	22 740	21 251
16.Impôts et taxes	783	526
17.Charges externes	15 915	15 412
18.Autres charges générales d'exploitation	797	464
19.Dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations	2 439	2 539
V.DOTATIONS AUX PROVISIONS ET PERTES SUR CREANCES IRRECOURVABLES	20 697	22 677
20.Dotations aux provisions pour créances en souffrance	16 697	17 677
21.Pertes sur créances irrécouvrables		
22.Autres dotations aux provisions	4 000	5 000
VI.REPRISES DE PROVISIONS ET RECUPERATIONS SUR CREANCES AMORTIES	12 714	9 523
23.Reprises de provisions pour créances en souffrance	12 714	9 523
24.Récupérations sur créances amorties		
25.Autres reprises de provisions		
VII.RESULTAT COURANT	98 076	75 583
26.Produits non courants	2 610	
27.Charges non courantes	88	
VIII.RESULTAT AVANT IMPOTS SUR LES RESULTATS	100 599	75 583
28.Impôts sur les résultats	41 456	27 755
IX.RESULTAT NET DE L'EXERCICE	59 143	47 828
TOTAL PRODUITS	1 566 935	1 315 928
TOTAL CHARGES	1 507 792	1 268 100
RESULTAT NET	59 143	47 828

ETAT DES SOLDES DE GESTION (E.S.G)

En milliers de dirhams		
I-TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS	31/12/07	31/12/06
1.+ Intérêts et produits assimilés	1 022	591
2.- Intérêts et charges assimilées	161 911	144 046
CHARGE D'INTERET	-160 890	-143 455
3.+ Produits sur immobilisations en crédit-bail	1 547 893	1 304 896
4.- Charges sur immobilisations en crédit-bail (*)	1 233 014	1 030 396
Résultat des opérations de crédit-bail	314 879	274 500
5.+ Commissions perçues		
6.- Commissions servies	4 200	681
Marge sur commissions	-4 200	-681
7.± Résultat des opérations sur titres de transaction		
8.± Résultat des opérations sur titres de placement		
9.± Résultat des opérations de change		
10.± Résultat des opérations sur produits dérivés		
Résultat des opérations de marché		
11.+ Divers autres produits bancaires	1 574	527
12.- Diverses autres charges bancaires	82	202
PRODUIT NET	151 281	130 689
13.± Résultat des opérations sur immobilisations financières		
14.+ Autres produits d'exploitation	1 122	390
15.- Autres charges d'exploitation	3 669	2 151
16.- Charges générales d'exploitation	42 675	40 192
RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION	106 058	88 737
17.± Dotations nettes des reprises aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	3 982	8 154
18.± Autres dotations nettes de reprises aux provisions	4 000	5 000
RESULTAT COURANT	98 076	75 583
RESULTAT NON COURANT	2 522	
19.- Impôts sur les résultats	41 456	27 755
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	59 143	47 828

(*) Ce poste correspond aux amortissements des immobilisations données en crédit-bail

En milliers de dirhams		
II-CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT	31/12/07	31/12/06
± RESULTAT NET DE L'EXERCICE	59 143	47 828
20.+ Dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations incorporelles et corporelles (*)	2 439	2 539
21.+ Dotations aux provisions pour dépréciation des immob. financières		
22.+ Dotations aux provisions pour risques généraux		
23.+ Dotations aux provisions réglementées		
24.+ Dotations non courantes		
25.- Reprises de provisions		
26.- Plus-values de cession des immobilisations incorporelles et corporelles	11	56
27.+ Moins-values de cession des immobilisations incorporelles et corporelles	4	
28.- Plus-values de cession des immobilisations financières		
29.+ Moins-values de cession des immobilisations financières		
30.- Reprises de subventions d'investissement reçues		
± CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT	61 575	50 311
31.- Bénéfices distribués	41 013	31 785
± AUTOFINANCEMENT	20 562	18 526

(*) Ce poste correspond aux amortissements des immobilisations à usage société

ETAT DES TITRES DE CREANCE EMIS

En milliers de dirhams

NATURE DU TITRE DE CREANCE	Montant du prêt	Date du prêt	Durée du prêt (en mois)	Taux d'intérêts	Observations
BONS DES SOCIETES DE FINANCEMENT	95 000	sep-2004	42 mois	4,55%	Contrats de domiciliation et de service financier du 16 novembre 1999 et du 30 mai 2001 avec la BMCE BANK
BONS DES SOCIETES DE FINANCEMENT	170 000	juin-2005	39 mois	4,23%	
BONS DES SOCIETES DE FINANCEMENT	200 000	nov-2005	39 mois	4,40%	
BONS DES SOCIETES DE FINANCEMENT	200 000	déc-2006	48 mois	3,79%	
TOTAL	665 000				

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

En milliers de dirhams

	31/12/07	31/12/06
1. (+) Produits d'exploitation bancaire perçus	1 589 221	1 377 625
2. (+) Récupérations sur créances amorties		
3. (+) Produits d'exploitation non bancaire perçus	1 111	334
4. (-) Charges d'exploitation bancaire versées	166 194	144 929
5. (-) Charges d'exploitation non bancaire versées	3 665	2 151
6. (-) Charges générales d'exploitation versées	40 323	37 653
7. (-) Impôts sur les résultats versés	41 456	27 755
I. Flux de trésorerie nets provenant du compte de produits et charges	1 338 693	1 165 472
Variation de :		
8. (+-) Créances sur les établissements de crédit et assimilés	9 510	7 608
9. (+-) Créances sur la clientèle	-1 088	-895
10. (+-) Titres de transaction et de placement		
11. (+-) Autres actifs	-45 263	-52 478
12. (+-) Immobilisations données en crédit-bail et en location	-2 207 328	-1 693 619
Dont variation des créances en souffrance	-12 770	-18 378
13. (+-) Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	962 313	383 625
14. (+-) Dépôts de garantie / opérations de crédit-bail	-3 879	3 998
15. (+-) Titres de créance émis	-228 621	207 221
16. (+-) Autres passifs	236 422	-10 126
II. Solde des variations des actifs et passifs d'exploitation	-1 277 933	-1 154 668
III. FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITES D'EXPLOITATION	60 761	10 804
17. (+) Produit des cessions d'immobilisations financières		
18. (+) Produit des cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	14	56
19. (-) Acquisition d'immobilisations financières		
20. (-) Acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles	557	4 607
21. (+) Intérêts perçus		
22. (+) Dividendes perçus	1 574	527
IV. FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENT	1 031	-4 024
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	41 013	31 785
V. FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITES DE FINANCEMENT	-41 013	-31 785
VI. VARIATION NETTE DE LA TRESORERIE	20 778	-25 005
VII. TRESORERIE A L'OUVERTURE DE L'EXERCICE	-118 538	-93 533
VIII. TRESORERIE A LA CLOTURE DE L'EXERCICE	-97 759	-118 538

IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES

En milliers de dirhams

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 et/ou provisions sur immobilisations nettes	
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	9 380	34		9 413	2 890	1 673	4 364	5 049
- Droit au bail								
- Immobilisations en recherche et développement	9 380	34		9 413	2 890	1 673	4 364	5 049
- Autres immobilisations incorporelles d'exploitation								
- Immobilisations incorporelles hors exploitation								
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	12 777	524	788	12 513	18 458	788	18 489	2 871
- Terrains d'exploitation	874			874		44	44	830
- Immeubles d'exploitation. Bureaux								
- Immeubles d'exploitation. Logements de fonction								
- Mobilier et matériel d'exploitation	18 378	524	788	18 114	9 283	616	753	1 008
- Mobilier de bureau d'exploitation	3 896	55	50	3 902	3 636	58	43	3 651
- Matériel de bureau d'exploitation								
- Matériel informatique	6 139	468	374	6 233	5 292	558	374	5 475
- Matériel roulant rattaché à l'exploitation	335		335					
- Autres matériels d'exploitation								
- Autres immobilisations corporelles d'exploitation	1 533			1 533	1 193	106	1 299	234
- Immobilisations corporelles hors exploitation								
- Terrains hors exploitation								
- Immeubles hors exploitation								
- Mobilier et matériel hors exploitation								
- Autres immobilisations corporelles hors exploitation								
TOTAL	22 156	557	788	21 954	13 147	2 439	14 833	7 121

CREANCES SUR LA CLIENTELE

CREANCES	Secteur public	Secteur privé			Total 31/12/2007	Total 31/12/2006
		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 (AU PERSONNEL)				394	394	484
CREDITS A L'EQUIPEMENT						
CREDITS IMMOBILIERS (AU PERSONNEL)				8 910	8 910	8 013
AUTRES CREDITS				2 779	2 779	2 498
CREANCES ACQUISES PAR AFFACTURAGE						
INTERETS COURUS A RECEVOIR						
CREANCES EN SOUFFRANCE						
- Créances pré-douteuses						
- Créances douteuses						
- Créances compromises						
TOTAL				12 083	12 083	10 995

IMMOBILISATIONS DONNEES EN CREDIT-BAI, EN LOCATION AVEC OPTION D'ACHAT

En milliers de dirhams

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	
IMMOBILISATIONS DONNEES EN CREDIT-BAI ET EN LOCATION AVEC OPTION D'ACHAT	6 372 095	2 512 414	1 056 937	7 827 571	1 224 772	3 029 720	22 765	12 714	178 717	4 619 134
CREDIT-BAI SUR IMMOBILISATIONS INCORPORELLES										
CREDIT-BAI MOBILIER	4 737 692	1 758 227	951 364	5 544 555	1 094 170	2 529 835	6 069		14 591	3 000 129
- Crédit-bail mobilier en cours	363 578	168 815	222 383	310 010						310 010
- Crédit-bail mobilier loué	4 215 651	1 572 969	718 034	5 070 586	1 094 170	2 388 118	6 069		14 591	2 682 468
- Crédit-bail mobilier non loué après résiliation	158 464	16 442	10 947	163 959		141 716				7 651
CREDIT-BAI IMMOBILIER	1 432 821	708 531	72 687	2 068 664	130 603	499 885				1 568 779
- Crédit-bail immobilier en cours	104 694	61 258	49 817	116 135						116 135
- Crédit-bail immobilier loué	1 316 495	647 273	21 684	1 942 084	130 603	497 844				1 444 240
- Crédit-bail immobilier non loué après résiliation	11 632		1 186	10 445		2 041				8 404
LOYERS COURUS A RECEVOIR	2 200	177	2 068	309						309
LOYERS RESTRUCTURES										
LOYERS IMPAYES	23 432	27 801	18 022	33 210						33 210
CREANCES EN SOUFFRANCE	175 950	17 678	12 797	180 832			16 697	12 714	164 126	16 706
IMMOBILISATIONS DONNEES EN LOCATION SIMPLE										
BIENS MOBILIERS EN LOCATION SIMPLE										
BIENS IMMOBILIERS EN LOCATION SIMPLE										
LOYERS COURUS A RECEVOIR										
LOYERS RESTRUCTURES										
LOYERS IMPAYES										
LOYERS EN SOUFFRANCE										
TOTAL	6 372 095	2 512 414	1 056 937	7 827 571	1 224 772	3 029 720	22 765	12 714	178 717	4 619 134

CAPITAUX PROPRES

En milliers de dirhams

CAPITAUX PROPRES	Encours 31/12/2006	Affectation du résultat	Autres variations	Encours 31/12/2007
Écarts de réévaluation				
Réserve légale	10 253			10 253
Autres réserves	128 236			128 236
Primes d'émission, de fusion et d'apport	64 940			64 940
Capital	102 532			102 532
- Capital appelé	102 532			102 532
- Capital non appelé				
- Certificats d'investissement				
- Fonds de dotations				
- Actionnaires. Capital non versé				
Report à nouveau (+/-)	27 420		6 815	34 235
Résultats nets en instance d'affectation (+/-)	47 828	-47 828	59 143	59 143
Résultat net de l'exercice (+/-)	47 828	-47 828	59 143	59 143
Total	381 209	-47 828	65 957	399 339

N.B. : Nombre d'actions total = 1 025 320 action d'une valeur nominale de 100,00 dh chacune

PROVISIONS

En milliers de dirhams

PROVISIONS	Encours 31/12/2006	Dotations	Reprises	Autres variations	Encours 31/12/2007
PROVISIONS DEDUITES DE L'ACTIF, SUR:	160 144	16 697	12 714		164 126
créances sur les établissements de crédit et assimilés					
créances sur la clientèle					
titres de placement					
titres de participation et emplois assimilés					
immobilisations en crédit-bail et en location (1)	160 144	16 697	12 714		164 126
autres actifs					
PROVISIONS INSCRITES AU PASSIF	17 395	4 000			21 395
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	15 500	4 000			19 500
Provisions réglementées	1 895				1 895
TOTAL GENERAL	177 539	20 697	12 714		185 522

DETAIL DES AUTRES ACTIFS

Actif	En milliers de dirhams	
	31/12/07	31/12/06
INSTRUMENTS OPTIONNELS ACHETES		
Instruments optionnels de taux d'intérêts achetés		
Instruments optionnels de cours de change achetés		
Instruments optionnels sur actions et indices boursiers achetés		
Autres instruments optionnels achetés		
DEBITEURS DIVERS	101 043	16 971
Sommes dues par l'Etat	97 291	10 813
Sommes dues par les organismes de prévoyance	7	1
Sommes diverses dues par le personnel	60	224
Comptes clients de prestations non bancaires		
Divers autres débiteurs	3 684	5 933
Dépôts de garantie versés sur opérations de marché		
Dépôts et cautionnements constitués	179	179
Sommes diverses dues par les actionnaires et associés		
Divers autres débiteurs	3 505	5 754
VALEURS ET EMPLOIS DIVERS		
Avoirs en or et métaux précieux		
Stocks de fournitures de bureau et imprimés		
Immobilisations acquises par voie d'adjudication		
Immobilisations détenues dans le cadre de la promotion immobilière		
Timbres		
Autres valeurs et emplois divers		
COMPTES DE REGULARISATION	2 290	41 099
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 cotées		
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		
Résultats sur produits dérivés de couverture		
Pertes potentielles sur opérations de couverture non dénouées		
Pertes à étaler sur opérations de couverture dénouées		
Charges à répartir sur plusieurs exercices	200	477
Frais préliminaires		
Frais d'acquisition des immobilisations		
Frais d'émission des emprunts	200	477
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	1 651	628
Produits à recevoir		
Charges constatées d'avance	1 651	628
Autres comptes de régularisation	438	39 994
CREANCES EN SOUFFRANCE SUR OPERATIONS DIVERSES		
Total actif	103 332	58 070

CREANCES SUR LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT ET ASSIMILES

CREANCES	En milliers de dirhams					
	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
COMPTES ORDINAIRES DEBITEURS	72				72	68
VALEURS RECUES EN PENSION						
- au jour le jour						
- à terme						
PRETS DE TRESORERIE						
- au jour le jour						
- à terme						
PRETS FINANCIERS		45 649			45 649	55 159
AUTRES CREANCES						
INTERETS COURUS A RECEVOIR						
CREANCES EN SOUFFRANCE						
TOTAL	72	45 649			45 720	55 227

CHARGES GENERALES D'EXPLOITATION

CHARGES	En milliers de dirhams	
	31/12/07	31/12/06
CHARGES GENERALES D'EXPLOITATION	42 675	40 192
. Charges de personnel	22 740	21 251
- Salaires et appointements	13 860	12 649
- Charges d'assurances sociales	2 593	2 373
- Charges de retraite	1 373	1 195
- Autres charges de personnel	4 914	5 035
. Impôts et taxes	783	526
. Charges externes	15 915	15 412
- Loyers de crédit-bail et de location	1 726	1 588
- Frais d'entretien et de réparation	1 434	1 047
- Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	2 297	2 295
- Primes d'assurances	636	634
- Transports et déplacements	805	813
- Missions et réceptions	366	715
- Publicité, publications et relations publiques	734	754
- Autres charges externes	7 916	7 566
. Autres charges générales d'exploitation	797	464
- Frais préliminaires		
- Frais d'acquisitions des immobilisations		
- Autres charges réparties sur plusieurs exercices		
- Dons, libéralités et lots	631	415
- Diverses autres charges générales d'exploitation	166	49
. Dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations corporelles et incorporelles	2 439	2 539
- Dotations aux amortissements des immobilisations incorporelles	1 673	1 687
- Dotations aux amortissements des immobilisations corporelles	766	853
- Dotations aux provisions pour dépréciation des immobilisations incorporelles		
- Dotations aux provisions pour dépréciation des immobilisations corporelles		

DETAIL DES AUTRES PASSIFS

Passif	En milliers de dirhams	
	31/12/07	31/12/06
INSTRUMENTS OPTIONNELS VENDUS		
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		
CREDITEURS DIVERS	269 018	41 426
Sommes dues à l'Etat	31 521	23 553
Sommes dues aux organismes de prévoyance	1 047	929
Sommes diverses dues au personnel	3 898	3 877
Sommes diverses dues aux actionnaires et associés	7 669	7 671
Dividendes à payer	669	671
Versements reçus sur augmentation de capital		
Comptes courants d'associés créditeurs	7 000	7 000
Autres sommes dues aux actionnaires et associés		
Fournisseurs de biens et services	224 885	5 396
Divers autres créditeurs		
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	12 570	3 740
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 cotées		
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		
Résultats sur produits dérivés de couverture		
Gains potentiels sur opérations de couverture non dénouées		
Gains à étaler sur opérations de couverture dénouées		
Comptes de liaison entre siège, succursales et agences au Maroc		
Charges à payer et produits constatés d'avance	5 127	3 109
Charges à payer	4 377	3 109
Produits constatés d'avance	750	
Autres comptes de régularisation	7 442	630
Total-Passif	281 588	45 166

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	Situation nette	Résultat net		
Participations dans les entreprises liées										
ORE	Promotion immobilière	1 000	99,60%	3 287	3 287	31/12/06	1 686	139		
LOCASOM	location	75 000	12,05%	20 000	20 000	31/12/06	91 683	-3 392		
Autres titres de participation						4 511	4 511	1 750 940	198 234	1 574
Banque populaire CASA	Bancaire	151 088	0,26%	370	370	31/12/06	1 457 463	128 585	26	
Assafaf Chaabi	Crédit à la consommation	165 000	2,76%	4 141	4 141	31/12/06	292 577	69 649	1 548	
TOTAL				27 798	27 798		1 843 408	194 980	1 574	

VENTILATION DES EMPLOIS ET DES RESSOURCES SUIVANT LA DUREE RESIDUELLE

	En milliers de dirhams					
	≤ 1 mois	1 mois < 3 mois	3 mois < 1 an	1 an < 5 ans	> 5 ans	TOTAL
ACTIF						
Créances sur les établissements de crédit et assimilés		1 902	5 706	30 432	7 609	45 649
Créances sur la clientèle	111	223	983	4 520	3 467	9 304
Titres de créance	27					27
Créances subordonnées						
Crédit-bail et assimilé	105 976	201 744	857 856	2 480 895	1 027 491	4 673 962
TOTAL	106 114	203 869	864 545	2 515 847	1 038 567	4 728 942
PASSIF						
Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	37 753	202 520	695 334	2 151 420	170 189	3 257 216
Dettes envers la clientèle	2 232	202	8 096	21 255	5 350	37 135
Titres de créance émis		95 000	170 000	400 000		665 000
Emprunts subordonnés						
TOTAL	39 985	297 722	873 430	2 572 675	175 539	3 959 351

ETAT DES 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

DETTES ENVERS LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT ET ASSIMILES

DETTES	Etablissements de crédit et assimilés au Maroc			Etablissements de crédit à l'étranger	En milliers de dirhams	
	Bank Al-Maghrib, Trésor Public et Service des chèques Postaux	Banques au Maroc	Autres établissements de crédit et assimilés au Maroc		Total 31/12/2007	Total 31/12/2006
COMPTES ORDINAIRES CREDITEURS		97 831			97 831	118 606
VALEURS DONNEES EN PENSION						
- au jour le jour						
- à terme						
EMPRUNTS DE TRESORERIE						
- au jour le jour						
- à terme						
EMPRUNTS FINANCIERS		3 257 216			3 257 216	2 299 677
AUTRES DETTES						
INTERETS COURUS A PAYER		18 005			18 005	13 231
TOTAL		3 373 052			3 373 052	2 431 514

VALEURS ET SURETES RECUES ET DONNEES EN GARANTIE

Valeurs et sûretés reçues en garantie	Valeur comptable nette	En milliers de dirhams	
		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	99 365		99 365
Hypothèques			
Autres valeurs et sûretés réelles	52 370	- Immob. données en crédit-bail	52 370
TOTAL	151 734		151 734

Valeurs et sûretés données en garantie	Valeur comptable nette	En milliers de dirhams	
		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			
TOTAL			

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		NEANT
II. Changements affectant les règles de présentation		NEANT

DEPOTS DE LA CLIENTELE

CREANCES	Secteur public	Secteur privé			Total 31/12/2007	Total 31/12/2006
		Entreprises financières	Entreprises non financières	Autre clientèle		
DEPOTS DE GARANTIE						
- Dépôts de garantie pour ouverture de crédit documentaire						
- Dépôts de garantie pour autres engagements par signature						
- Dépôts de garantie pour location de coffres forts						
- Retenues de garantie						
- Dépôts de garantie sur opérations de crédit-bail et de location				37 135	37 135	40 571
- Autres dépôts de garantie						
- Intérêts courus à payer				909	909	744
TOTAL				38 044	38 044	41 315

PRINCIPALES METHODES D'EVALUATION APPLIQUEES

INDICATION DES METHODES D'EVALUATION APPLIQUEES PAR L'ETABLISSEMENT

ETAT DES INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES (ETIC)

A- Principes et méthodes comptables

Contrats de crédit-bail : La durée d'un contrat de crédit-bail est composée de deux périodes. La première, irrévocable, varie selon la nature du bien entre 24 et 120 mois après laquelle le locataire peut, soit racheter le bien au prix de la valeur résiduelle fixée dans le contrat, soit le rendre à la société de crédit-bail, soit renouveler le contrat pour une 2ème période de 3 ans.

Au cours de la première période du contrat, les redevances sont généralement mensuelles; elles sont annuelles pour la seconde.

Les redevances sont basées sur le prix de revient hors taxes de l'immobilisation majoré des frais financiers et d'une marge bénéficiaire pour la société. Les taxes, assurances, frais d'entretien et réparation des biens sont à la charge des locataires.

A1- Principales méthodes d'évaluation spécifiques de l'entreprise

A.1.1 Immobilisations en non valeur

Il s'agit de frais d'augmentation de capital amortis sur 5 ans.

A.1.2 Immobilisations corporelles

Immobilisations en leasing : Les opérations de leasing sont considérées par la société comme des contrats de location-exploitation, c'est-à-dire qu'elle enregistre dans ses livres le coût de l'actif donné en location et prend en charge les amortissements correspondants.

Les immobilisations sont comptabilisées à leur valeur d'acquisition hors taxes et les amortissements sont calculés sur la base de la valeur d'acquisition de l'immobilisation. Conformément à la législation fiscale marocaine en vigueur, les sociétés de crédit-bail sont autorisées à pratiquer l'amortissement linéaire accéléré.

Immobilisations exploitées par la société : Ces immobilisations sont comptabilisées à leur valeur d'acquisition. Les amortissements sont calculés selon le mode linéaire à des taux déterminés en fonction de la durée de vie estimée pour chaque catégorie d'immobilisation.

Provisions pour créances en souffrance : La provision pour créances en souffrance est faite conformément aux dispositions de la circulaire 19G de Bank Al-Maghrib.

ENGAGEMENTS DE FINANCEMENT ET DE GARANTIE

ENGAGEMENTS DE FINANCEMENT ET DE GARANTIE	En milliers de dirhams	
	31/12/07	31/12/06
ENGAGEMENTS DE FINANCEMENT ET DE GARANTIE DONNES	322 733	339 559
Engagements de financement en faveur d'établissements de crédit et assimilés	42 415	36 314
Crédits documentaires import		
Acceptations ou engagements de payer		
Ouvertures de crédit confirmés		
Engagements de substitution sur émission de titres		
Engagements irrévocables de crédit-bail	42 415	36 314
Autres engagements de financement donnés		
Engagements de financement en faveur de la clientèle	280 317	303 245
Crédits documentaires import		
Acceptations ou engagements de payer		
Ouvertures de crédit confirmés		
Engagements de substitution sur émission de titres		
Engagements irrévocables de crédit-bail	280 317	303 245
Autres engagements de financement donnés		
Engagements de garantie d'ordre d'établissements de crédit et assimilés		
Crédits documentaires export confirmés		
Acceptations ou engagements de payer		
Garanties de crédits donnés		
Autres cautions, avals et garanties donnés		
Engagements en souffrance		
Engagements de garantie d'ordre de la clientèle		
Garanties de crédits donnés		
Caution et garanties en faveur de l'administration publique		
Autres cautions et garanties donnés		
Engagements en souffrance		
ENGAGEMENTS DE FINANCEMENT ET DE GARANTIE RECUS	385 927	235 591
Engagements de financement reçus d'établissements de crédit et assimilés	100 000	
Ouvertures de crédit confirmés		
Engagements de substitution sur émission de titres		
Autres engagements de financement reçus	100 000	
Engagements de garantie reçus d'établissements de crédit et assimilés	285 927	235 591
Garanties de crédits		
Autres garanties reçues	285 927	235 591
Engagements de garantie reçus de l'Etat et d'organismes de garantie divers		
Garanties de crédits		
Autres garanties reçues		

DATATION ET EVENEMENTS POSTERIEURS

I. DATATION

Date de clôture (1) : 31 décembre 2007
Date d'établissement des états de synthèse (2) : 12 Mars 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 POSTERIEURS RELATIFS 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

RESUME DU RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES EXERCICE DU 1^{ER} JANVIER AU 31 DECEMBRE 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 MAGHREBAIL au 31 décembre 2007, 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 la Société MAGHREBAIL 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.

Le 18 avril 2008

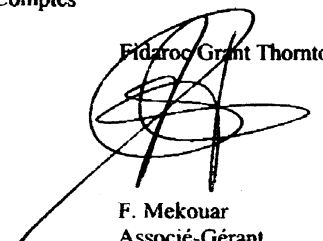
Les Commissaires aux Comptes

Price Waterhouse



A. Bidah
Associé

Fidarc Grant Thornton



F. Mekouar
Associé-Gérant