

**BILAN AU 31 DECEMBRE 2008****BILAN ACTIF**

ACTIF	31/12/08	31/12/07	Evo %
<b>1.Valeurs en caisse, Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux</b>	<b>2 189</b>	<b>17</b>	<b>12732%</b>
<b>2.Créances sur les établissements de crédit et assimilés</b>	<b>242</b>	<b>356</b>	<b>-32%</b>
. A vue	242	356	
. A terme			
<b>3.Créances sur la clientèle</b>	<b>28 374</b>	<b>20 414</b>	<b>39%</b>
. Crédits de trésorerie et à la consommation	2 133	1 917	11%
. Crédits à l'équipement			
. Crédits immobiliers	4 188	4 738	-12%
. Autres crédits	22 053	13 758	60%
<b>4.Créances acquises par affacturage</b>			
<b>5.Titres de transaction et de placement</b>			
. Bons du Trésor et valeurs assimilées			
. Autres titres de créance			
. Titres de propriété			
<b>6.Autres actifs</b>	<b>218 477</b>	<b>127 858</b>	<b>71%</b>
<b>7.Titres d'investissement</b>			
. Bons du Trésor et valeurs assimilées			
. Autres titres de créance			
<b>8.Titres de participation et emplois assimilés</b>	<b>302</b>	<b>427</b>	<b>-29%</b>
<b>9.Créances subordonnées</b>			
<b>10.Immobilités données en crédit-bail et en location</b>	<b>4 331 937</b>	<b>3 302 438</b>	<b>31%</b>
<b>11.Immobilités incorporelles</b>	<b>17 871</b>	<b>19 904</b>	<b>-10%</b>
<b>12.Immobilités corporelles</b>	<b>2 537</b>	<b>2 796</b>	<b>-9%</b>
<b>Total de l'Actif</b>	<b>4 601 927</b>	<b>3 474 209</b>	<b>32%</b>

**BILAN PASSIF**

PASSIF	31/12/08	31/12/07	Evo %
<b>1.Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux</b>			
<b>2.Dettes envers les établissements de crédit et assimilés</b>	<b>3 625 151</b>	<b>2 103 364</b>	<b>72%</b>
. A vue	339 323	175 117	94%
. A terme	3 285 828	1 928 247	70%
<b>3.Dépôts de la clientèle</b>	<b>25 947</b>	<b>38 378</b>	<b>-32%</b>
. Comptes à vue créditeurs			
. Comptes d'épargne			
. Dépôts à terme			
. Autres comptes créditeurs	25 947	38 378	-32%
<b>4.Titres de créance émis</b>	<b>298 852</b>	<b>600 484</b>	<b>-50%</b>
. Titres de créance négociables	238 486	479 809	-50%
. Emprunts obligataires	60 365	120 675	-50%
. Autres titres de créance émis			
<b>5.Autres passifs</b>	<b>307 309</b>	<b>425 492</b>	<b>-28%</b>
<b>6.Provisions pour risques et charges</b>	<b>2 494</b>	<b>6 570</b>	<b>-62%</b>
<b>7.Provisions réglementées</b>	<b>1 460</b>	<b>1 460</b>	<b>0%</b>
<b>8.Subventions, fonds publics affectés et fonds spéciaux de garantie</b>			
<b>9.Dettes subordonnées</b>			
<b>10.Ecarts de réévaluation</b>			
<b>11.Réserves et primes liées au capital</b>	<b>113 500</b>	<b>78 500</b>	<b>45%</b>
<b>12.Capital</b>	<b>159 495</b>	<b>159 495</b>	<b>0%</b>
<b>13.Actionnaires.Capital non versé (-)</b>			
<b>14.Report à nouveau (+/-)</b>	<b>1 543</b>	<b>9 910</b>	<b>-84%</b>
<b>15.Résultats nets en instance d'affectation (+/-)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>16.Résultat net de l'exercice (+/-)</b>	<b>66 177</b>	<b>50 558</b>	<b>31%</b>
<b>Total du Passif</b>	<b>4 601 927</b>	<b>3 474 209</b>	<b>32%</b>

**COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes)**

(en milliers de dirhams)

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES	31/12/08	31/12/07	Evo %
<b>I.PRODUITS D'EXPLOITATION BANCAIRE</b>	<b>1 412 175</b>	<b>1 062 438</b>	<b>33%</b>
1.Intérêts et produits assimilés sur opérations avec les établissements de crédit	0	0	
2.Intérêts et produits assimilés sur opérations avec la clientèle	275	268	
3.Intérêts et produits assimilés sur titres de créance	0	0	
4.Produits sur titres de propriété	23	0	
5.Produits sur immobilisations en crédit-bail et en location	1 411 877	1 057 865	33%
6.Commissions sur prestations de service			
7.Autres produits bancaires	0	4 305	
<b>II.CHARGES D'EXPLOITATION BANCAIRE</b>	<b>1 267 884</b>	<b>949 698</b>	<b>34%</b>
8.Intérêts et charges assimilés sur opérations avec les établissements de crédit	127 171	80 065	59%
9.Intérêts et charges assimilés sur opérations avec la clientèle	25	121	
10.Intérêts et charges assimilés sur titres de créance émis	23 873	29 500	-19%
11.Charges sur immobilisations en crédit-bail et en location	1 115 557	839 348	33%
12.Autres charges bancaires	1 258	663	
<b>III.PRODUIT NET BANCAIRE</b>	<b>144 291</b>	<b>112 740</b>	<b>28%</b>
13.Produits d'exploitation non bancaire	4 276	1	
14.Charges d'exploitation non bancaire	0	0	
<b>IV.CHARGES GENERALES D'EXPLOITATION</b>	<b>46 915</b>	<b>40 267</b>	<b>17%</b>
15.Charges de personnel	20 553	19 188	7%
16.Impôts et taxes	865	1 020	-15%
17.Charges externes	20 675	15 707	32%
18.Autres charges générales d'exploitation	2 036	1 516	34%
19.Dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations incorporelles et corporelles	2 786	2 835	-2%
<b>V.DOTATIONS AUX PROVISIONS ET PERTES SUR CREANCES IRRECOURVABLES</b>	<b>24 717</b>	<b>52 134</b>	<b>34%</b>
20.Dotations aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	8 231	11 084	-26%
21.Pertes sur créances irrécouvrables	15 619	38 974	-60%
22.Autres dotations aux provisions	867	2 076	
<b>VI.REPRISES DE PROVISIONS ET RECUPERATIONS SUR CREANCES AMORTIES</b>	<b>26 427</b>	<b>64 520</b>	<b>-59%</b>
23.Reprises de provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	25 905	51 737	-50%
24.Récupérations sur créances amorties			
25.Autres reprises de provisions	522	12 784	
<b>VII.RESULTAT COURANT</b>	<b>103 362</b>	<b>84 861</b>	<b>22%</b>
26.Produits non courants	237	5 294	
27. Charges non courantes	750	7 554	
<b>VIII.RESULTAT AVANT IMPOTS SUR LES RESULTATS</b>	<b>102 849</b>	<b>82 601</b>	<b>25%</b>
28.Impôts sur les résultats	36 671	32 043	14%
<b>IX.RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>66 177</b>	<b>50 558</b>	<b>31%</b>
<b>TOTAL PRODUITS</b>	<b>1 443 115</b>	<b>1 132 254</b>	<b>27%</b>
<b>TOTAL CHARGES</b>	<b>1 376 938</b>	<b>1 081 696</b>	<b>27%</b>
<b>RESULTAT NET</b>	<b>66 177</b>	<b>50 558</b>	<b>31%</b>

**CHIFFRE D'AFFAIRES COMPARÉS HORS TAXES**

en milliers

<b>2EME</b>	<b>Semestre</b>	<b>2008</b>	<b>751 914</b>
<b>2EME</b>	<b>Semestre</b>	<b>2007</b>	<b>568 402</b>
<b>1ER</b>	<b>Semestre</b>	<b>2008</b>	<b>660 261</b>

**ETAT DES SOLDES DE GESTION**

I - TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS

en milliers de DH

	31/12/08	31/12/07
1.+ Intérêts et produits assimilés	275	268
2.- Intérêts et charges assimilées	151 069	109 687
<b>MARGE D'INTERET</b>	<b>-150 794</b>	<b>-109 419</b>
3.+ Produits sur immobilisations en crédit-bail et en location	1 411 877	1 057 865
4.- Charges sur immobilisations en crédit-bail et en location	1 115 557	839 348
<b>Résultat des opérations de crédit-bail et de location</b>	<b>296 320</b>	<b>218 517</b>
5.+ Commissions perçues		
6. - Commissions servies		
<b>Marge sur commissions</b>		
7.± Résultat des opérations sur titres de transaction		
8.± Résultat des opérations sur titres de placement	23	0
9. ± Résultat des opérations de change		
10. ± Résultat des opérations sur produits dérivés		
<b>Résultat des opérations de marché</b>	<b>23</b>	<b>0</b>
11.+ Divers autres produits bancaires	0	4 305
12. - Diverses autres charges bancaires	1 258	663
<b>PRODUIT NET BANCAIRE</b>	<b>144 291</b>	<b>112 740</b>
13. ± Résultat des opérations sur immobilisations financières		
14. + Autres produits d'exploitation non bancaire	4 276	1
15. - Autres charges d'exploitation non bancaire		
16. - Charges générales d'exploitation	46 915	40 267
<b>RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION</b>	<b>101 652</b>	<b>72 474</b>
17. ± Dotations nettes des reprises aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	-2 055	-1 679
18. ± Autres dotations nettes de reprises aux provisions	345	-10 708
<b>RESULTAT COURANT</b>	<b>103 362</b>	<b>84 861</b>
<b>RESULTAT NON COURANT</b>	<b>-514</b>	<b>-2 260</b>
19. - Impôts sur les résultats	36 671	32 043
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>66 177</b>	<b>50 558</b>

**ETAT DES SOLDES DE GESTION (SUITE)**

II - CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT

en milliers de DH

	31/12/08	31/12/07
<b>± RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>66 177</b>	<b>50 558</b>
20.+ Dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations incorporelles et corporelles	2 786	2 835
21.+ Dotations aux provisions pour dépréciation des immobilisations financières		
22.+ Dotations aux provisions pour risques généraux	867	2 076
23.+ Dotations aux provisions réglementées	0	1 460
24.+ Dotations non courantes		
25. - Reprises de provisions	0	3000
26. - Plus-values de cession des immobilisations incorporelles et corporelles	17 564	7 659
27. + Moins-values de cession des immobilisations incorporelles et corporelles	424	1 806
28. - Plus-values de cession des immobilisations financières	20	169
29. + Moins-values de cession des immobilisations financières		
30. - Reprises de subventions d'investissement reçues		
<b>+ CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT</b>	<b>52 669</b>	<b>47 907</b>
31.- Bénéfices distribués	23 924	19 139
<b>+ AUTOFINANCEMENT</b>	<b>28 745</b>	<b>28 768</b>



المغربية للإيجار  
MAROC LEASING

Groupe CDG

## BILAN AU 31 DECEMBRE 2008

### COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes)

	31/12/08	31/12/07
1.Produits d'exploitation bancaire perçus	1 412 175	1 062 438
2.Récupérations sur créances amorties		
3.Produits d'exploitation non bancaire perçus	4 513	5 295
4.Charges d'exploitation bancaire versées	152 302	110 229
5.Charges d'exploitation non bancaire versées	16 369	46 528
6.Charges générales d'exploitation versées	44 128	37 432
7.Impôts sur les résultats versés	36 671	32 043
<b>I.Flux de trésorerie nets provenant du compte de produits et charges</b>	<b>1 167 217</b>	<b>841 502</b>
<b>Variation de :</b>		
8.Créances sur les établissements de crédit et assimilés		
9.Créances sur la clientèle	-7 961	10 448
10.Titres de transaction et de placement		
11.Autres actifs	-90 619	-110 702
12.Immobilités données en crédit-bail et en location	-2 136 023	-1 519 298
13.Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	1 357 581	632 849
14.Dépôts de la clientèle	-12 431	-5 551
15.Titres de créance émis	-301 632	-60 309
16.Autres passifs	-118 183	210 754
<b>II.Solde des variations des actifs et passifs d'exploitation</b>	<b>-1 309 267</b>	<b>-841 809</b>
<b>III.FLUX DE TRÉSORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITES D'EXPLOITATION (I + II)</b>	<b>-142 051</b>	<b>-307</b>
17.Produit des cessions d'immobilisations financières		
18.Produit des cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	5 600	
19.Acquisition d'immobilisations financières	-125	125
20.Acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles	1 898	8 568
21.Intérêts perçus	0	0
22.Dividendes perçus		
<b>IV.FLUX DE TRÉSORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENT</b>	<b>3 828</b>	<b>-8 694</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	23 924	19 139
<b>V.FLUX DE TRÉSORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITES DE FINANCEMENT</b>	<b>-23 924</b>	<b>-19 139</b>
<b>VI.VARIATION NETTE DE LA TRÉSORERIE (III+ IV +V)</b>	<b>-162 148</b>	<b>-28 140</b>
<b>VII.TRÉSORERIE A L'OUVERTURE DE L'EXERCICE</b>	<b>-174 744</b>	<b>-146 604</b>
<b>VIII.TRÉSORERIE A LA CLOTURE DE L'EXERCICE</b>	<b>-336 892</b>	<b>-174 744</b>

### HORS BILAN

HORS BILAN	31/12/08	31/12/07
<b>ENGAGEMENTS DONNES</b>	<b>277 921</b>	<b>221 029</b>
1.Engagements de financement donnés en faveur d'établissements de crédit et assimilés		
2.Engagements de financement donnés en faveur de la clientèle	277 921	221 029
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>	<b>22 846</b>	<b>424 636</b>
7.Engagements de financement reçus d'établissements de crédit et assimilés	0	400 000
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	22 846	24 636
10.Titres vendus à réméré		
11.Autres titres à recevoir		

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

Nature	Montant brut au début de l'exercice	Montant des acquisitions au cours de l'exercice	Montant des cessions ou retraites 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		
<b>IMMOBILISATIONS DONNEES EN CREDIT-BAIL ET EN LOCATION AVEC OPTION D'ACHAT</b>	<b>5 409 079</b>	<b>8 501 398</b>	<b>6 898 262</b>	<b>7 012 215</b>	<b>1 115 134</b>	<b>2 528 065</b>	<b>8 231</b>	<b>25 905</b>	<b>152 213</b>	<b>4 331 937</b>
CREDIT-BAIL SUR IMMOBILISATIONS INCORPORELLES										
CREDIT-BAIL MOBILIER	3 717 207	3 405 174	2 130 791	4 991 590	986 412	2 096 275	0	0	0	2 895 315
- Crédit-bail mobilier en cours	65 450	1 715 529	1 643 965	137 014						137 014
- Crédit-bail mobilier loué	3 651 757	1 689 645	466 826	4 854 576	976 741	2 076 161				2 758 371
- Crédit-bail mobilier non loué après résiliation	46 416	45 680	69 734	22 362	9 671	20 114				2 248
CREDIT-BAIL IMMOBILIER	1 420 263	781 454	415 676	1 786 040	128 722	431 790	0	0	0	1 354 251
- Crédit-bail immobilier en cours	110 664	407 710	367 993	150 382						150 382
- Crédit-bail immobilier loué	1 309 599	373 740	47 683	1 638 658	128 090	427 507				1 203 152
- Crédit-bail immobilier non loué après résiliation	3 330	5 750	4 080	5 000	632	4 283				177
LOYERS COURUS A RECEVOIR	61 852	1 639 421	1 647 092	54 181						54 181
LOYERS RESTRUCTURES	0	0	0	0						0
LOYERS IMPAYES	36 326	2 445 010	2 458 559	22 777						22 777
CREANCES EN SOUFFRANCE	173 431	230 340	246 145	157 626			8 231	25 905	152 213	5 413
<b>IMMOBILISATIONS DONNEES EN LOCATION SIMPLE</b>										
BIENS MOBILIERS EN LOCATION SIMPLE										
BIENS IMMOBILIERS EN LOCATION SIMPLE										
LOYERS COURUS A RECEVOIR										
LOYERS RESTRUCTURES										
LOYERS IMPAYES										
LOYERS EN SOUFFRANCE										
<b>TOTAL</b>	<b>5 409 079</b>	<b>8 501 398</b>	<b>6 898 262</b>	<b>7 012 215</b>	<b>1 115 134</b>	<b>2 528 065</b>	<b>8 231</b>	<b>25 905</b>	<b>152 213</b>	<b>4 331 937</b>

### ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LA SITUATION PROVISOIRE DU BILAN ET DU COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES AU 31 DECEMBRE 2008

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 Maroc Leasing couvrant la période du 1er au 31 décembre 2008.

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 docu-

ments.  
Le 23 mars 2009

Price Waterhouse

*Rice Waterhouse*

A. Bidah  
Associé

Les Commissaires aux Comptes

Ernst & Young

*Bach*  
B. Tazi  
Associé