



الشركة العامة
SOCIETE GENERALE

Communication financière

ÉTATS FINANCIERS DE LA SOCIÉTÉ GÉNÉRALE MAROCAINE DE BANQUES AU 31/12/2008

BILAN (ACTIVITÉ SOCIALE) AU 31/12/2008

ACTIF		en milliers de DH	
LIBELLÉ	31/12/2008	31/12/2007	
Valeurs en caisse, Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux	5 258 724	3 444 263	
Créances sur les établissements de crédit et assimilés	12 898 827	12 292 128	
. À vue	2 900 055	3 284 218	
. À terme	9 998 772	9 007 910	
Créances sur la clientèle	36 358 684	28 181 888	
. Crédits de trésorerie et à la consommation	15 634 200	11 835 722	
. Crédits à l'équipement	9 102 629	7 346 138	
. Crédits immobiliers	8 730 308	7 326 013	
. Autres crédits	2 891 547	1 674 015	
Créances acquises par affacturage			
Titres de transaction et de placement	2 028 445	1 556 852	
. Bons du Trésor et valeurs assimilées	1 592 267	1 213 775	
. Autres titres de créance	435 479	341 810	
. Titres de propriété	699	1 267	
Autres actifs	622 485	768 046	
Titres d'investissements			
. Bons du trésor et valeurs assimilées			
. Autres titres de créance			
Titres de participation et emplois assimilés	1 044 019	834 538	
Créances subordonnées			
Immobilisations données en crédit-bail et en location			
Immobilisations incorporelles	167 325	147 925	
Immobilisations corporelles	1 329 759	1 298 620	
TOTAL DE L'ACTIF	59 708 268	48 524 260	

HORS BILAN		en milliers de DH	
LIBELLÉ	31/12/2008	31/12/2007	
ENGAGEMENTS DONNÉS	12 548 667	11 195 010	
Engagements de financement donnés en faveur d'E.C. et assimilés	235 848	87 937	
Engagements de financement donnés en faveur de la clientèle	2 115 086	2 707 791	
Engagements de garantie d'ordre d'E.C. et assimilés	3 627 661	2 875 384	
Engagements de garantie d'ordre de la clientèle	6 570 072	5 523 898	
Titres achetés à réméré			
Autres titres à livrer			
ENGAGEMENTS REÇUS	4 424 339	4 872 250	
Engagements de financement reçus d'E.C. et assimilés	1 125 850	1 135 200	
Engagements de garantie reçus d'E.C. et assimilés	3 283 555	3 721 787	
Engagements de garantie reçus de l'État et d'organismes de garantie divers	14 934	15 263	
Titres vendus à réméré			
Autres titres à recevoir			

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES		en milliers de DH	
LIBELLÉ	31/12/2008	31/12/2007	
PRODUITS D'EXPLOITATION BANCAIRE	3 598 845	2 964 932	
Intérêts et produits assimilés sur opérations avec les EC	492 531	441 695	
Intérêts et produits assimilés sur opérations avec la clientèle	2 212 054	1 735 761	
Intérêts et produits assimilés sur titres de créance	62 170	77 051	
Produits sur titres de propriété	215 186	179 962	
Produits sur immobilisations en crédit-bail et location	0	0	
Commissions sur prestations de service	338 725	321 856	
Autres produits bancaires	278 179	208 607	
CHARGES D'EXPLOITATION BANCAIRE	935 310	642 620	
Intérêts et charges assimilées sur opérations avec les EC	53 954	102 784	
Intérêts et charges assimilées sur opérations avec la clientèle	560 894	390 818	
Intérêts et charges assimilées sur titres de créances émis	213 310	50 143	
Charges sur immobilisations en crédit-bail et en location	0	0	
Autres charges bancaires	107 152	98 875	
PRODUIT NET BANCAIRE	2 663 535	2 322 312	
Produits d'exploitation non bancaire	9 317	365 189	
Charges d'exploitation non bancaire	0	0	
CHARGES GÉNÉRALES D'EXPLOITATION	1 228 002	1 117 075	
Charges de personnel	637 410	558 382	
Impôts et taxes	34 594	37 726	
Charges externes	399 082	364 100	
Autres charges générales d'exploitation	7 266	10 821	
DAP des immobilisations incorporelles et corporelles	149 650	146 046	
DOTATIONS AUX PROVISIONS ET PERTES SUR CRÉANCES IRRECOURVABLES	799 410	991 032	
Dot. aux prov. pour créances et engts par signature en souffrance	511 347	345 583	
Pertes sur créances irrécouvrables	76 076	191 772	
Autres dotations aux provisions	211 987	453 677	
REPRISES DE PROV. ET RÉCUPÉRATIONS SUR CRÉANCES AMORTIES	459 466	434 523	
RAP pour créances et engags par signature en souffrance	304 983	345 497	
Récupération sur créances amorties	11 239	3 187	
Autres reprises de provisions	143 244	85 839	
RÉSULTAT COURANT	1 104 906	1 013 917	
Produits non courants	29 609	32 809	
Charges non courantes	39 720	53 290	
RÉSULTAT AVANT IMPÔTS	1 094 795	993 436	
Impôts sur les résultats	327 302	327 941	
RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE	767 493	665 495	
TOTAL PRODUITS	4 097 237	3 804 025	
TOTAL CHARGES	3 329 744	3 138 530	
RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE	767 493	665 495	

PASSIF		en milliers de DH	
LIBELLÉ	31/12/2008	31/12/2007	
Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux	0		
Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	940 770	855 191	
. À vue	293 898	194 941	
. À terme	646 872	660 250	
Dépôts de la clientèle	43 829 133	38 422 032	
. Comptes à vue créditeurs	24 306 041	22 626 181	
. Comptes d'épargne	4 980 451	4 361 135	
. Dépôts à terme	12 163 247	9 025 595	
. Autres comptes créditeurs	2 379 394	2 409 121	
Titres de créance émis	7 412 029	3 570 862	
. Titres de créance négociables	7 412 029	3 570 862	
. Emprunts obligataires			
. Autres titres de créance émis			
Autres passifs	945 130	1 193 975	
Provisions pour risques et charges	781 850	737 110	
Provisions réglementées	130 000	200 000	
Subventions, fonds publics affectés et fonds spéciaux de garantie			
Dettes subordonnées	606 773		
Ecarts de réévaluation			
Réserves et primes liées au capital	2 245 053	1 319 553	
Capital	2 050 000	1 560 000	
Actionnaires, capital non versé (+/-)			
Report à nouveau (+/-)	37	42	
Résultats nets en instance d'affectation (+/-)			
Résultat net de l'exercice (+/-)	767 493	665 495	
TOTAL DU PASSIF	59 708 268	48 524 260	

ÉTAT DES SOLDES DE GESTION		en milliers de DH	
I - TABLEAU DE FORMATION DES RÉSULTATS			
LIBELLÉ	31/12/2008	31/12/2007	
+ Intérêts et produits assimilés	2 766 755	2 254 507	
- intérêts et charges assimilées	828 158	543 746	
MARGE D'INTÉRÊT	1 938 597	1 710 761	
+ Produits sur immobilisations en crédit-bail et en location	0	0	
- Charges sur immobilisations en crédit-bail et en location	0	0	
Résultat des opérations de crédit-bail et de location	0	0	
+ Commissions perçues	400 725	375 099	
- Commissions servies	15 364	13 181	
Marge sur commissions	385 361	361 918	
+/- Résultat des opérations sur titres de transaction	-693	-282	
+/- Résultat des opérations sur titres de placement	-990	-8 537	
+/- Résultat des opérations de change	198 244	135 562	
+/- Résultat des opérations sur produits dérivés	0	0	
Résultat des opérations de marché	196 561	126 743	
+ Divers autres produits bancaires	215 186	179 962	
- Diverses autres charges bancaires	72 170	57 073	
PRODUIT NET BANCAIRE	2 663 535	2 322 311	
+/- Résultat des opérations sur immobilisations financières	-78 377	295 594	
+ Autres produits d'exploitation non bancaire	6 486	14 212	
- Autres charges d'exploitation non bancaire	0	0	
- Charges générales d'exploitation	1 228 002	1 117 075	
RÉSULTAT BRUT D'EXPLOITATION	1 363 642	1 515 042	
+/- Dotations nettes des reprises aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	-271 201	-188 671	
+/- Autres dotations nettes des reprises aux provisions	12 465	-312 454	
RÉSULTAT COURANT	1 104 906	1 013 917	
RÉSULTAT NON COURANT	-10 111	-20 481	
- Impôts sur les résultats	327 302	327 941	
RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE	767 493	665 495	
II - CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT			
LIBELLÉ	31/12/2008	31/12/2007	
+/- RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE	767 493	665 495	
+ Dotations aux amortissements et aux provisions des immob. corporelles et incorporelles	149 650	146 046	
+ Dotations aux provisions pour dépréciation des immobilisations financières	142 183	60 829	
+ Dotations aux provisions pour risques généraux	0	130 000	
+ Dotations aux provisions réglementées	0	110 000	
+ Dotations non courantes	0	0	
- Reprises de provisions	130 975	5 446	
- Plus-values de cession sur immobilisations incorporelles et corporelles	225	9 548	
+ Moins-values de cession sur immobilisations incorporelles et corporelles	0	0	
- Plus-values de cession sur immobilisations financières	2 831	350 977	
+ Moins-values de cession sur immobilisations financières	0	0	
- Reprises de subventions d'investissement reçues	0	0	
+/- CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT	925 295	746 399	
- Bénéfices distribués	0	234 000	
+/- AUTOFINANCEMENT	925 295	512 399	

TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE			en milliers de DH	
	31/12/2008	31/12/2007		
(+) Produits d'exploitation bancaire perçus	3 374 761	2 791 235		
(+) Récupérations sur créances amorties	11 239	3 187		
(+) Produits d'exploitation non bancaire perçus	35 985	37 574		
(-) Charges d'exploitation bancaire versées	1 001 601	825 649		
(-) Charges d'exploitation non bancaire versées	39 720	53 290		
(-) Charges générales d'exploitation versées	1 071 188	960 825		
(-) Impôts sur les résultats versés	327 302	327 941		
I. Flux de trésorerie nets provenant du compte de produits et charges	982 173	664 290		
Variation des :				
(+) Créances sur les établissements de crédit et assimilés	606 698	3 578 142		
(+) Créances sur la clientèle	8 176 796	6 268 358		
(+) Titres de transaction et de placement	471 594	-663 073		
(+) Autres actifs	-145 563	232 683		
(+) Immobilisations données en crédit-bail et en location	0	0		
(+) Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	85 578	-3 556 898		
(+) Dépôts de la clientèle	5 407 100	6 627 853		
(+) Titres de créance émis	3 841 167	3 570 862		
(+) Autres passifs	-373 931	341 938		
II. Solde des variations des actifs et passifs d'exploitation	-149 611	-2 432 355		
III. FLUX DE TRÉSORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITÉS D'EXPLOITATION (I + II)				
	832 563	-1 768 064		
(+) Produit des cessions d'immobilisations financières	18 607	810 058		
(+) Produit des cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	233	16 179		
(-) Acquisition d'immobilisations financières	306 356	498 215		
(-) Acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles	202 404	168 637		
(+) Intérêts perçus				
(+) Dividendes perçus	215 186	179 962		
IV. Flux de trésorerie nets provenant des activités d'investissement	-274 734	339 347		
(+) Subventions, fonds publics et fonds spéciaux de garantie reçus				
(+) Emission de dettes subordonnées	506 633			
(+) Emission d'actions	750 000			
(-) Remboursement des capitaux propres et assimilés				
(-) Intérêts versés				
(-) Dividendes versés	0	234 000		
V. Flux de trésorerie nets provenant des activités de financement	1 256 633	-234 000		
VI. Variation nette de la trésorerie (III+ IV +V)	1 814 461	-1 662 717		
VII. Trésorerie à l'ouverture de l'exercice	3 444 263	5 106 980		
VIII. Trésorerie à la clôture de l'exercice	5 258 724	3 444 263		

CRÉANCES SUR LES ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT ET ASSIMILÉS							en milliers de DH	
CRÉANCES	Bank Al-Maghrib	Banques	Autres établis-	Établissements	TOTAL	TOTAL		
	Trésor Public et Services des Chèques Postaux	au Maroc	sements de crédit et assimilés au Maroc	de crédit à l'étranger	31/12/08	31/12/07		
COMPTES ORDINAIRES								
DEBITEURS	4 718 619	97 652	1 313 827	956 196	7 086 294	3 824 814		
VALEURS REÇUES EN PENSION								
- au jour le jour								
- à terme								
PRÊTS DE TRÉSORERIE	0	12 082	3 878 004	1 236 600	5 126 685	7 131 180		
- au jour le jour			3 970	506 632	510 602	2 427 582		
- à terme		12 082	3 874 034	729 968	4 616 084	4 703 598		
PRÊTS FINANCIERS		275 128	4 153 452	668 260	5 096 840	4 153 265		
AUTRES CRÉANCES		199 592	8 854	3 161	211 607	75 653		
INTÉRÊTS COURUS À RECEVOIR	844		82 291	13 724	96 859	93 207		
CRÉANCES EN SOUFFRANCE								
TOTAL	4 719 463	584 454	9 436 428	2 877 941	17 618 286	15 278 119		

DÉPÔTS DE LA CLIENTÈLE							en milliers de DH	
DÉPÔTS	Secteur privé				31/12/08	31/12/07		
	Secteur public	Entreprises financières	Entreprises non financières	Autre clientèle				
COMPTES À VUE CRÉDITEURS	397 065	531 020	7 965 526	15 261 223	24 154 834	22 541 011		
COMPTE D'ÉPARGNE			4 980 451	4 980 451	4 980 451	4 361 135		
DÉPÔTS À TERME	420 955	481 005	2 221 812	8 891 313	12 015 085	8 914 239		
AUTRES COMPTES CRÉDITEURS		22 079	737 374	1 771 134	2 530 587	2 509 779		
INTÉRÊTS COURUS À PAYER				148 174	148 174	95 869		
TOTAL	818 020	1 034 104	10 924 712	31 052 295	43 829 131	38 422 033		

CRÉANCES SUR LA CLIENTÈLE							en milliers de DH	
CRÉANCES	Secteur privé				31/12/08	31/12/07		
	Secteur public	Entreprises financières	Entreprises non financières	Autre clientèle				
CRÉDITS DE TRÉSORERIE	771 604	302 529	12 520 948	948 699	14 543 780	10 966 697		
- Comptes à vue débiteurs	768 945	302 529	8 307 897	933 893	10 313 264	7 430 020		
- Créances commerciales sur le Maroc	2 474		1 753 882		1 756 356	1 407 791		
- Crédits à l'exportation			159 083		159 083	186 079		
- Autres crédits de trésorerie	185		2 300 086	14 806	2 315 077	1 942 807		
CRÉDITS À LA CONSOMMATION			1 064 604	1 064 604	1 064 604	850 242		
CRÉDITS À L'ÉQUIPEMENT	266 680		8 433 466	300 159	9 000 305	7 275 893		
CRÉDITS IMMOBILIERS	0		1 006 321	7 689 284	8 695 605	7 301 372		
AUTRES CRÉDITS	1 202 137		384 097	466 570	2 052 804	1 080 092		
CRÉANCES ACQUISES PAR AFFACTURAGE					0	0		
INTÉRÊTS COURUS À RECEVOIR			162 841	162 841	162 841	115 170		
CRÉANCES EN SOUFFRANCE	1 762		770 587	66 394	838 743	592 422		
- Créances pré-douteuses	254		377 866	6 021	384 141	57 274		
- Créances douteuses	1 431		166 709	60 280	228 420	111 252		
- Créances compromises	76		226 012	93	226 181	423 896		
TOTAL	2 242 183	302 529	23 115 419	10 698 551	36 358 682	28 181 888		

VENTILATION DES TITRES DE TRANSACTION ET DE PLACEMENT ET DES TITRES D'INVESTISSEMENT PAR CATÉGORIE D'ÉMETTEUR							en milliers de DH	
TITRES	Établissement de crédit et assimilés	Émetteurs publics	Émetteurs privés		Total 31/12/08	Total 31/12/07		
			financiers	non financiers				
TITRES COTÉS	0	0	1	1 591	1 592	1 407		
BONS DU TRÉSOR ET VALEURS ASSIMILÉES								
OBLIGATIONS								
AUTRES TITRES DE CRÉANCE								
TITRES DE PROPRIÉTÉ			1	1 591	1 592	1 407		
TITRES NON COTÉS	171 267	1 594 560	27 300	210 984	2 004 111	1 526 254		
BONS DU TRÉSOR ET VALEURS ASSIMILÉES		1 577 430			1 577 430	1 194 850		
OBLIGATIONS		17 130	27 300	210 984	255 414	85 894		
AUTRES TITRES DE CRÉANCE	171 267				171 267	245 510		
TITRE DE PROPRIÉTÉ								
TOTAL	171 267	1 594 560	27 301	212 575	2 005 703	1 527 661		

DETTE ENVERS LES ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT ET ASSIMILÉS							en milliers de DH	
DETTE	Bank Al-Maghrib Trésor Public et Services des Chèques Postaux	Banques au Maroc	Autres établis- sements de crédit et assimilés au Maroc	Établissements de crédit à l'étranger	TOTAL 31/12/08	TOTAL 31/12/07		
							COMPTES ORDINAIRES	
CRÉDITEURS								
VALEURS DONNÉES EN PENSION	262 300	0	0		262 300	338 718		
- au jour le jour					0	0		
- à terme	262 300				262 300	338 718		
EMPRUNT DE TRÉSORERIE	0	139 725		18 922	158 647	0		
- au jour le jour		120 823			120 823	0		
- à terme		18 902		18 922	37 824			
EMPRUNTS FINANCIERS	42 625		163 009	63 609	269 243	290 970		
AUTRES DETTES		170 472			170 472	98 252		
INTÉRÊTS COURUS À PAYER	1 815		14 396	994	17 204	9 926		
TOTAL	306 740	310 197	199 406	124 427	940 770	855 190		

DÉTAIL DES AUTRES ACTIFS			en milliers de DH	
AUTRES ACTIFS	31/12/2008	31/12/2007		
INSTRUMENTS OPTIONNELS ACHETÉS				
OPÉRATIONS DIVERSES SUR TITRES		8 721		
DÉBITEURS DIVERS				
Sommes dues par l'Etat	349 531	266 746		
Sommes dues par les organismes de prévoyance				
Sommes diverses dues par le personnel	6 007	9 258		
Comptes clients de prestations non bancaires				
Divers autres débiteurs	88 536	102 931		
VALEURS ET EMPLOIS DIVERS	63	81		
COMPTES DE RÉGULARISATION				
Comptes d'ajustement des opérations de hors bilan	9 907	21 061		
Comptes d'écarts sur devises et titres	450	1 586		
Résultats sur produits dérivés de couverture				
Charges à répartir sur plusieurs exercices	7 052	9 303		
Comptes de liaison entre siège, succursales et agences au Maroc	86 507			
Produits à recevoir et charges constatées d'avance	22 957	20 342		
Autres comptes de régularisation	51 475	328 017		
CRÉANCES EN SOUFFRANCE SUR OPÉRATIONS DIVERSES				
TOTAL	622 485	768 046		

DÉTAIL DES AUTRES PASSIFS AU 31/12/2008			en milliers de DH	
AUTRES PASSIFS	31/12/2008	31/12/2007		
INSTRUMENTS OPTIONNELS VENDUS				
OPÉRATIONS DIVERSES SUR TITRES	35 945	81 367		
CRÉDITEURS DIVERS				
Sommes dues à l'Etat	447 557	556 398		
Sommes dues aux organismes de prévoyance	33 203	32 670		
Sommes diverses dues au personnel				
Sommes diverses dues aux actionnaires et associés	22	16		
Fournisseurs de biens et services	4 103	2 160		
Divers autres créditeurs	26 922	21 449		
COMPTES DE RÉGULARISATION				
Comptes d'ajustement des opérations de hors bilan				
Comptes d'écarts sur devises et titres	0	0		
Résultats sur produits dérivés de couverture				
Comptes de liaison entre siège, succursales et agences au Maroc	0	0		
Charges à payer et produits constatés d'avance	171 976	158 488		
Autres comptes de régularisation	225 402	341 427		
TOTAL	945 130	1 193 975		

TITRES DE PARTICIPATION ET EMPLOIS ASSIMILÉS AU 31/12/08 en milliers de DH

Dénomination de la société émettrice	Secteur d'activité	Capital social	Participat° au capital en %	Prix d'acquisition global	Valeur comptable nette	Extrait des derniers états de synthèse de la société émettrice			
						Date de clôture de l'exercice	Situation nette	Résultat net	
A - Participations dans les entreprises liées					858 765	759 183			
SOGELEASE	ACTIVITES FINANCIERES	100 000	60%	24 600	24 600	31/12/07	282 983	75 786	
GESTAR	ACTIVITES FINANCIERES	1 000	99,94%	999	999	31/12/07	31 059	29 952	
INVESTIMA	ACTIVITES FINANCIERES	105 000	48,04%	59 443	59 443	31/12/07	218 538	61 387	
SOGEBOURSE	ACTIVITES FINANCIERES	15 000	99,99%	14 999	14 999	31/12/07	28 721	12 177	
SOGINVEST	ACTIVITES FINANCIERES	105 000	40%	17 058	0				
SOGECONTACT	CENTRE D'APPEL	300	99,86%	300	300	31/12/07	472	272	
SOGEPLACEMENT	ACTIVITES FINANCIERES	1 000	99,94%	999	999	31/12/07	1 294	259	
FONCIMMO	AUTRES SECTIONS	50 000	99,99%	50 000	50 000	31/12/07	94 012	44 567	
LA MAROCAINE VIE	ASSURANCE	183 750	28,35%	154 929	72 405	31/12/07	221 728	-23 857	
ATHENA COURTAGE	ASSURANCE	300	97%	291	291	31/12/07	22 049	21 715	
BANQUE OFFSHORE	BANQUE	4 375	99,92%	4 024	4 024	31/12/07	1 049	496	
SOGEFINANCEMENT	ACTIVITES FINANCIERES	30 000	100,00%	30 000	30 000	31/12/07	63 971	28 373	
CREDIT EQDOM	ACTIVITES FINANCIERES	167 025	18,54%	497 538	497 538	31/12/07	1 174 507	205 232	
EUROPE COMPUTER SYSTEM INTERNATIONAL MAROC			3 901	15,00%	585	585			
ALD AUTOMOTIVE	ACTIVITES FINANCIERES	20 000	15,00%	3 000	3 000	31/12/07	36 895	23 671	
B - Autres titres de participation					358 825	281 788			
BANK AL AMAL	ACTIVITES FINANCIERES	500 000	0,16%	791	791	31/12/06	567 599	14247	
DAR AD-DAMANE	ACTIVITES FINANCIERES	75 000	0,52%	392	392	31/12/06	207 657	10684	
CMM	ACTIVITES FINANCIERES	100 000	0,32%	224	224				
ONA	ACTIVITES FINANCIERES	1 739 195	1,15%	280 708	242 900	31/12/05	14 101 000	774 000	
MANAGEM	INDUSTRIE MINIERE	850 772	0,77%	38 998	13 378	31/12/05	1 459 680	114 093	
LESIEUR AFRIQUE	AGRO ALIMENTAIRE	276 315	0,03%	758	665	31/12/05	1 220 326	113 157	
CELLULOSE DU MAROC	INDUSTRIE DE PAPIER	700 484	0,95%	8 749	0	31/12/06	320 486	3866	
EUROCHEQUES MAROC	ACTIVITES FINANCIERES	0	-	50	0				
GPBM SCI	ACTIVITES FINANCIERES	0	-	1 480	1 267				
INTERBANK	ACTIVITES FINANCIERES	11 500	16,00%	1 840	0	31/12/05	12 197	127	
RECOURS	SOCIETE DE RECOURVEMENT	2 500	10,00%	250	250	31/12/06	4 976	512	
SANOFI PHARMA MAROC	INDUSTRIES CHIMIQUES	0	-	22	22				
SMAEX	ACTIVITES FINANCIERES	37 450	4,09%	1 229	1 229	31/12/05	111 090	1 502	
MAROCLEAR	ACTIVITES FINANCIERES	20 000	0,17%	351	351				
CENTRE MONETIQUE									
INTERBANCAIRE	ACTIVITES FINANCIERES	10 000	11,00%	11 000	11 000	31/12/06	103 494	12 037	
MAROC TELECOMMERCE	ACTIVITES FINANCIERES	20 000	10,00%	2 000	0				
SOGEPIB	ZONE INDUSTRIELLE	18 000	5,00%	900	900	31/12/06	8 116	937	
ACMAR	ACTIVITES FINANCIERES	50 000	10,00%	5 339	4 675	31/12/05	46 660		
EXP Service Maroc		20 000		600	600				
FCP SG Cash Plus		1 000	99,00%	990	990				
SWIFT INDICE	ACTIVITES FINANCIERES			156	156				
FCP SG OPTIMAL PLUS				999	999				
F.C.P SG ACTIONS PLUS	ACTIVITES FINANCIERES	1 000		999	999				
C - Emplois assimilés					2 217	1 233			
C/C SCI GPBM	ACTIVITES FINANCIERES			1 233	1 233				
C/C MAROC TELECOMMERCE				984	0				
Total Général				1 219 807	1 042 204				

CAPITAUX PROPRES au 31/12/08 en milliers de DH

CAPITAUX PROPRES	Encours 31/12/2007	Affectation du résultat	Autres variations	Encours 31/12/2008
Écarts de réévaluation				
Réserves et primes liées au capital	1 319 553	665 500	260 000	2 245 053
Réserve légale	156 000			156 000
Autres réserves	1 066 053	665 500	-240 000	1 491 553
Primes d'émission, de fusion et d'apport	97 500		500 000	597 500
Capital	1 560 000		490 000	2 050 000
Capital appelé	1 560 000		490 000	2 050 000
Capital non appelé				
Certificats d'investissement				
Fonds de dotations				
Actionnaires. Capital non versé				
Report à nouveau (+/-)	42	-5		37
Résultats nets en instance d'affectation (+/-)665 495		-665 495		0
Résultat net de l'exercice (+/-)			767 493	767 493
Total	3 545 090	0	1 517 493	5 062 583

OPÉRATIONS DE CHANGE À TERME ET ENGAGEMENTS SUR PRODUITS DÉRIVÉS en milliers de DH

	Opérations de couverture	
	31/12/2008	31/12/2007
Opérations de change à terme	3 646 423	2 623 488
Devises à recevoir	154 009	6 640
Dirhams à livrer	155 003	6 914
Devises à livrer	1 673 630	1 300 497
Dirhams à recevoir	1 663 781	1 309 437
Dont swaps financiers de devises		
Engagements sur produits dérivés		
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 instrument		
TOTAL	3 646 423	2 623 488

PROVISIONS AU 31/12/2008 en milliers de DH

PROVISIONS	Encours 31/12/07	Dotations	Reprises utilisées	Reprises devenues disponibles	Autres variations	Encours 31/12/08
PROVISIONS, DÉDUITES DE L'ACTIF, SUR :						
Créances sur les établissements de crédit et assimilés	2 327 489	653 773	35 660	316 507	0	2 629 094
Créances sur la clientèle	2 222 209	501 808	35 660	246 788		2 441 568
Titres de placement	8 884	9 782		8 744		9 922
Titres de participation et emplois assimilés	96 396	142 183		60 975		177 604
PROVISIONS INSCRITES AU PASSIF	937 110	79 343	19 384	85 419	200	911 850
Provisions pour risques d'exécution d'engagements par signature	46 714	4 655		3 150	200	48 419
Provisions pour risques de change						
Provisions pour risques généraux	360 000					360 000
Provisions pour pensions de retraite et obligations similaires						
Provisions pour autres risques et charges	330 396	74 688	19 384	12 269		373 431
Provisions réglementées	200 000			70 000		130 000
TOTAL GÉNÉRAL	3 264 599	733 116	55 044	401 926	200	3 540 944

VALEURS ET SÛRETÉS DONNÉES EN GARANTIE AU 31/12/2008 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 reçus	Montants des créances ou des engagements par signature reçus couverts
Bons du Trésor et valeurs assimilées	262 300		
Autres titres			
Hypothèques			
Autres valeurs et sûretés réelles			
TOTAL	262 300		
Valeurs et sûretés données en garantie	Valeur comptable nette	Rubriques du passif ou du hors bilan enregistrant les dettes ou les engagements par signature donnés	Montants des dettes ou des engagements par signature donnés couverts
Bons du Trésor et valeurs assimilées			
Autres titres			
Hypothèques			
Autres valeurs et sûretés réelles			
TOTAL			

ENGAGEMENTS DE FINANCEMENT ET DE GARANTIE en milliers de DH

ENGAGEMENTS	31/12/2008	31/12/2007
ENGAGEMENTS DE FINANCEMENT ET DE GARANTIE DONNÉS		
Engagements de financement en faveur d'établissements de crédit et assimilés	235 848	87 936
- Crédits documentaires import	235 848	87 936
- Acceptations ou engagements de payer		
- Ouvertures de crédits confirmés		
- Engagements de substitution sur émission de titres		
- Engagements irrévocables de crédit-bail		
- Autres engagements de financement donnés		
Engagements de financement en faveur de la clientèle	2 115 086	2 707 791
- Crédits documentaires import	2 059 041	2 621 732
- Acceptation ou engagements de payer	2 287	1 517
- ouverture de crédit confirmés	9 516	9 516
- Engagements de substitution sur émission de titres		
- Engagements irrévocables de crédit-bail		
- Autres engagements de financement donnés	44 242	75 026
Engagements de garantie en faveur d'établissements de crédit et assimilés	3 627 661	2 875 384
- Crédits documentaires export confirmés	189 756	180 372
- Acceptation ou engagements de payer		
- Garanties de crédits donnés	832 325	297 183
- Autres cautions, avals et garanties donnés	2 605 580	2 397 829
- Engagements en souffrance		
Engagements de garantie de l'ordre de la clientèle	6 570 072	5 523 898
- Garanties de crédits donnés	78 897	98 198
- Cautions et garanties en faveur de l'administration publique	4 006 045	3 364 552
- Autres cautions et garanties donnés	2 485 130	2 061 148
- Engagements en souffrance		
ENGAGEMENTS DE FINANCEMENT ET DE GARANTIE REÇUS		
Engagements de financement reçus d'établissements de crédit et assimilés	1 125 850	1 135 200
- Ouvertures de crédit confirmés	1 125 850	1 135 200
- Engagements de substitution sur émission de titres		
- Autres engagements de financement reçus		
Engagements de garantie reçus d'établissements de crédit et assimilés	3 283 555	3 721 787
- Garanties de crédits	1 925 432	2 031 105
- Autres garanties reçues	1 358 123	1 690 682
Engagements de garantie reçus de l'état et d'organisme de garantie divers	14 934	15 263
- Garanties de crédits	14 434	15 263
- Autres garanties reçues	500	

PRODUITS SUR TITRES DE PROPRIÉTÉ AU 31/12/08 en milliers de DH

Catégorie de titres	Produits perçus
Titres de placement	0
Titres de participation	7 145
Participations dans les entreprises liées	207 941
Emplois assimilés	100
TOTAL	215 186



RÉSULTAT DES OPÉRATIONS DE MARCHÉ		en milliers de DH
PRODUITS ET CHARGES		Montant au 31/12/2008
PRODUITS		216 179
Gains sur les titres de transaction		
Plus value de cession sur titres de placement		51
Reprise de provision sur dépréciation des titres de placement		8 744
Gains sur les produits dérivés		
Gains sur les opérations de change		207 384
CHARGES		19 619
Pertes sur les titres de transaction		693
Moins value de cession sur titres de placement		3
Dotation aux provisions sur dépréciation des titres de placement		9 782
Pertes sur les produits dérivés		
Pertes sur opérations de change		9 140
RÉSULTAT		196 560

CHARGES GÉNÉRALES D'EXPLOITATION		en milliers de DH
CHARGES		Montant au 31/12/2008
Charges de personnel		637 410
Impôts et taxes		34 594
Charges externes		399 082
Autres charges générales d'exploitation		7 266
Dotations aux amortiss. et aux provisions des immob. incorporelles et corporelles		149 650

TABLEAU DE PRÉSENTATION DU CHIFFRE D'AFFAIRES				en milliers de DH
	2 ^{ème} semestre 2007	1 ^{er} semestre 2008	2 ^{ème} semestre 2008	
	1 512 580	1 764 171	1 834 674	

TITRES DE CRÉANCES ÉMIS AU 31/12/2008											en milliers de DH
Nature Titre	Caractéristiques			Valeur Nominale Unitaire	Taux Nominal	Mode de remboursement	Montant	Dont		Montant non amorti des primes d'émission ou de remboursement	
	Date de jouissance	Date d'échéance						Entreprises liées	Autres apparentés		
Certificat de dépôts	30/04/07	30/04/10	100	3,55%	IN FINE	400000					
Certificat de dépôts	30/04/07	30/04/12	100	3,76%	IN FINE	15000					
Certificat de dépôts	30/04/07	30/04/14	100	4,01%	IN FINE	150000	150 000				
Certificat de dépôts	30/04/07	30/04/14	100	4,01%	IN FINE	361500					
Certificat de dépôts	23/10/07	23/10/09	100	4,05%	IN FINE	13500					
Certificat de dépôts	5/12/07	5/12/10	100	4,30%	IN FINE	6000					
Certificat de dépôts	5/12/07	5/12/12	100	4,60%	IN FINE	14000					
Certificat de dépôts	21/01/08	21/01/10	100	4,20%	IN FINE	30000					
Certificat de dépôts	21/01/08	21/01/13	100	4,60%	IN FINE	105000					
Certificat de dépôts	28/01/08	28/01/13	100	4,60%	IN FINE	70000					
Certificat de dépôts	5/02/08	5/02/10	100	4,25%	IN FINE	60000					
Certificat de dépôts	13/02/08	13/02/10	100	4,25%	IN FINE	70000					
Certificat de dépôts	28/02/08	28/02/10	100	4,25%	IN FINE	282500					
Certificat de dépôts	28/02/08	28/02/11	100	4,35%	IN FINE	22000					
Certificat de dépôts	28/02/08	28/02/13	100	4,60%	IN FINE	555000					
Certificat de dépôts	28/02/08	28/02/13	100	4,60%	IN FINE	50000	50 000				
Certificat de dépôts	14/03/08	14/03/10	100	4,20%	IN FINE	88000					
Certificat de dépôts	14/03/08	14/03/11	100	4,35%	IN FINE	44000					
Certificat de dépôts	2/04/08	2/04/10	100	4,20%	IN FINE	60000					
Certificat de dépôts	2/04/08	2/04/11	100	4,35%	IN FINE	35000					
Certificat de dépôts	21/04/08	21/04/11	100	4,09%	IN FINE	115000					
Certificat de dépôts	21/04/08	21/04/11	100	4,30%	IN FINE	297400					
Certificat de dépôts	21/04/08	21/04/15	100	4,70%	IN FINE	325000					
Certificat de dépôts	21/05/08	21/05/13	100	4,50%	IN FINE	25000					
Certificat de dépôts	21/05/08	21/05/15	100	4,70%	IN FINE	150000					
Certificat de dépôts	23/05/08	23/05/10	100	4,25%	IN FINE	320000					
Certificat de dépôts	27/05/08	27/05/10	100	4,25%	IN FINE	415000					
Certificat de dépôts	30/05/08	30/05/10	100	4,25%	IN FINE	550000					
Certificat de dépôts	27/06/08	27/06/13	100	4,50%	IN FINE	30000					
Certificat de dépôts	27/06/08	27/06/14	100	4,60%	IN FINE	95000					
Certificat de dépôts	27/06/08	27/06/15	100	4,70%	IN FINE	75000					
Certificat de dépôts	16/09/08	17/03/09	100	4,00%	IN FINE	21000					
Certificat de dépôts	14/10/08	13/01/09	100	4,15%	IN FINE	522000					
Certificat de dépôts	21/10/08	9/11/09	100	4,51%	IN FINE	500000					
Certificat de dépôts	27/10/08	26/10/09	100	4,50%	IN FINE	80000					
Certificat de dépôts	19/11/08	18/02/09	100	4,20%	IN FINE	288800					
Certificat de dépôts	25/11/08	24/02/09	100	4,20%	IN FINE	155500					
Certificat de dépôts	25/11/08	26/05/09	100	4,30%	IN FINE	277700					
Certificat de dépôts	5/12/08	5/06/09	100	4,35%	IN FINE	165000					
Certificat de dépôts	16/12/08	17/03/09	100	4,20%	IN FINE	5200					
Certificat de dépôts	16/12/08	16/06/09	100	4,30%	IN FINE	311100					
Certificat de dépôts	16/12/08	15/12/09	100	4,50%	IN FINE	97000					
TOTAL						7 252 200	200 000				

VENTILATION DU TOTAL DE L'ACTIF, DU PASSIF ET DE L'HORS BILAN EN MONNAIE ÉTRANGÈRE			en milliers de DH
BILAN			31/12/2008
ACTIF			31/12/2007
Valeur en caisse, Banques centrales, Trésor public,			
Service des chèques postaux		32 711	32 783
Créances sur les établissements de crédit et assimilés.	3 951 276		2 247 540
Créances sur la clientèle	83 625		93 991
Titres de transaction et de placement et invest	0		0
Autres actifs	142 316		120 006
Titres de participation et emplois assimilés	4 179		4 021
Créances subordonnées	0		0
Immobilisations données en crédit-bail et location	0		0
Immobilisations incorporelles et corporelles	0		0
PASSIF	1 792 039		1 340 348
Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux	0		0
Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	397 109		253 333
Dépôts de la clientèle	1 264 211		857 225
Titres de créance émis	0		0
Autres passifs	130 719		229 790
Subventions, fonds publics affectés et fonds spéciaux de garantie	0		0
Dettes subordonnées	506 633		0
HORS BILAN	8 125 848		7 656 067
Engagements donnés	6 096 953		5 682 417
Engagements reçus	2 028 895		1 973 650

COMMISSIONS AU 31/12/08		en milliers de DH
		31/12/2008
Commissions perçues :		510 826
sur opérations avec les établissements de crédit		1 072
sur opérations avec la clientèle		239 920
sur opérations de change		62 000
relatives aux interventions sur les marchés primaires de titres		
sur produits dérivés		
opérations sur titres en gestion et en dépôt		13 685
sur moyens de paiement		144 590
sur activités de conseil et d'assistance		3 566
sur ventes de produits d'assurances		277
sur autres prestations de service		45 716
Commissions versées :		7 034
sur opérations avec les établissements de crédit		7 034
sur opérations avec la clientèle		
sur opérations de change		
relatives aux interventions sur les marchés primaires de titres		
sur produits dérivés		
opérations sur titres en gestion et en dépôt		
sur moyens de paiement		
sur activités de conseil et d'assistance		
sur ventes de produits d'assurances		
sur autres prestations de service		

AUTRES PRODUITS ET CHARGES AU 31/12/2008		en milliers de DH
PRODUITS ET CHARGES		Montant
AUTRES PRODUITS ET CHARGES BANCAIRES		
Autres produits bancaires		278 179
Autres charges bancaires		107 152
PRODUITS ET CHARGES D'EXPLOITATION NON BANCAIRE		
Produits d'exploitation non bancaire		9 317
Charges d'exploitation non bancaire		0
AUTRES CHARGES		
DOTATION AUX PROVISIONS ET PERTES SUR CRÉANCES IRRÉCOUVRABLES		799 410
AUTRES PRODUITS		
REPRISES DE PROVISIONS ET RÉCUPÉRATIONS SUR CRÉANCES AMORTIES		459 466
PRODUITS ET CHARGES NON COURANTS		
PRODUITS NON COURANTS		29 609
CHARGES NON COURANTES		39 720

ÉTAT DES CHANGEMENTS DE METHODES DU 1 ^{ER} JANVIER 2008 AU 31 DÉCEMBRE 2008		
NATURE DES CHANGEMENTS	JUSTIFICATIONS DES CHANGEMENTS	INFLUENCE SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIÈRE ET LES RESULTATS
I. Changements affectant les méthodes d'évaluation		
La comptabilisation des titres de placement frais et intérêts inclus et étalement de la prime/décote selon la méthode actuarielle	PCEC refondu 2007	Impact non significatif sur le résultat, plus 23 KDH en charge pas d'impact ni sur le patrimoine ni sur la situation financière
II. Changements affectant les règles de présentation	Néant	

MARGE D'INTÉRÊT AU 31/12/2008				en milliers de DH
INTERETS	Montant	Dont montant relatif aux	Montant	
	31/12/2008	exercices précédents	31/12/2007	
Intérêts perçus	2 656 654	0	2 152 387	
Dont Intérêts sur opérations effectuées				
avec des entreprises liées	188 002		199 616	
Dont Intérêts sur créances subordonnées	0		0	
Intérêts versés	821 123	0	540 379	
Dont Intérêts sur opérations effectuées				
avec des entreprises liées	77		155	
Dont Intérêts sur dettes subordonnées	140		0	
COMMISSIONS				
	Montant	Dont montant relatif aux	Montant	
	31/12/2008	exercices précédents	31/12/2007	
COMMISSIONS PERÇUES	110 101	0	102 120	
Commissions sur engagements de financement donnés	94 318		87 489	
Commissions sur engagements de garantie donnés	15 783		14 631	
COMMISSIONS VERSÉES				
	Montant	Dont montant relatif aux	Montant	
	31/12/2008	exercices précédents	31/12/2007	
Commissions sur engagements de financement reçus	353		156	
Commissions sur engagements de garantie reçus	6 682		3 210	

DETTES SUBORDONNÉES au 31/12/2008

Monnaie de l'emprunt	Montant en monnaie de l'emprunt	Cours (1)	Taux	Durée (2)	Condition de remboursement anticipé, subordination et convertibilité (3)	Montant de l'emprunt en monnaie nationale (ou contrevaaleur en KDH)	en milliers de dirhams			
							dont entreprises liées		dont autres apparentés	
						Montant N (en contrevaaleur KDH)	Montant N-1 (en contrevaaleur KDH)	Montant N (en contrevaaleur KDH)	Montant N-1 (en contrevaaleur KDH)	
Euro	45 000	11,2585	Euribor 3 mois + 2,50%	7 Ans	Remboursement anticipé sans indemnité compensatrice à l'initiative de la SGMA après accord préalable de BANK AL MAGHRIB Le remboursement n'interviendra qu'après désintéressement complet de tous les créanciers privilégiés ou chirographaires Convertibilité : Néant	506 633	0	0	0	0
MAD	50 000	-	5,6% (Taux fixe)	10 Ans	Le remboursement par anticipation ne peut avoir lieu qu'à partir de la 5 ^{ème} année, avec préavis d'un mois, seulement à l'initiative de l'emprunteur et sous réserve de l'accord de BAM Le remboursement du capital et des intérêts n'interviendra qu'après remboursement de toutes les autres dettes	50 000				
MAD	50 000	-	5% (Taux révisable)	10 Ans	Le remboursement par anticipation ne peut avoir lieu qu'à partir de la 5 ^{ème} année, avec préavis d'un mois, seulement à l'initiative de l'emprunteur et sous réserve de l'accord de BAM Le remboursement du capital et des intérêts n'interviendra qu'après remboursement de toutes les autres dettes	50 000	0	0	0	0
TOTAL	-					606 633	0	0	0	0

(1) cours BAM au 31/12/2008

(2) éventuellement indéterminée

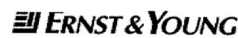
(3) se référer au contrat de dettes subordonnées

IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES au 31/12/2008

IMMOBILISATIONS	Montant brut au début de l'exercice	Montant des acquisitions au cours de l'exercice	Montant des cessions ou retraits au cours de l'exercice	Montant brut à la fin de l'exercice	Amortissements et/ ou provisions			Montant net à la fin de l'exercice	
					Montant des amortissements et/ou provisions au début de l'exercice	Dotations au titre de l'exercice	Montant des amortissements sur immobilisations sorties		
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	471 120	39 937	0	511 057	323 195	20 537	0	343 732	167 326
- Droit au bail	94 462	17 740	0	112 202		0	0	0	112 202
- Immobilisations en recherche et développement									
- Autres immobilisations incorporelles d'exploitation	376 658	22 197		398 855	323 195	20 537	0	343 732	55 124
- Immobilisations incorporelles hors exploitation									
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	2 366 841	162 467	35 117	2 494 191	1 068 221	129 113	32 902	1 164 433	1 329 758
- IMMEUBLES D'EXPLOITATION	1 130 520	38 200	1 794	1 166 926	344 095	40 363	0	384 458	782 468
. Terrain d'exploitation	104 925	0		104 925	0	0		0	104 925
. Immeubles d'exploitation, Bureaux	1 025 594	38 200	1 794	1 062 000	344 095	40 363		384 458	677 542
. Immeubles d'exploitation, Logements de fonction									
- MOBILIER ET MATERIEL D'EXPLOITATION	309 681	41 111	7 152	343 640	210 140	30 247	7 144	233 243	110 397
. Mobilier de bureau d'exploitation	180 450	13 277	0	193 727	136 015	9 966	0	145 981	47 746
. Matériel de bureau d'exploitation				0				0	0
. Matériel informatique	124 387	27 823	7 152	145 057	70 315	20 281	7 144	83 452	61 606
. Matériel roulant rattaché à l'exploitation	4 844	12		4 856	3 811	0		3 811	1 045
. Autres matériels d'exploitation									
- AUTRES IMMOB. CORPORELLES D'EXPLOITATION	579 301	76 476	25 758	630 019	385 098	45 440	25 758	404 780	225 240
- IMMOBILISATIONS CORPORELLES HORS EXPLOITAT.	347 339	6 679	412	353 606	128 888	13 064	0	141 952	211 654
. Terrains hors exploitation	25 317	801		26 118	0	0		0	26 118
. Immeubles hors exploitation	170 542	547	412	170 677	56 344	6 091		62 435	108 242
. Mobilier et matériel hors exploitation	18 448	1 160		19 609	13 935	1 003		14 938	4 670
. Autres immobilisations corporelles hors exploitation	133 032	4 170		137 202	58 609	5 969		64 578	72 624
Total	2 837 961	202 404	35 117	3 005 248	1 391 416	149 650	32 902	1 508 164	1 497 084

ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LA SITUATION PROVISOIRE DU BILAN ET DU COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

47, rue Allal Ben Abdellah
20 000 Casablanca
Maroc



37, Boulevard Abdelatif Benkaddour
20060 Casablanca
Maroc

SOCIETE GENERALE MAROCAINE DE BANQUES**ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
EXERCICE DU 1^{er} JANVIER AU 31 DECEMBRE 2008**

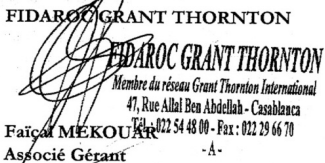
En exécution de la mission prévue par l'article 72 du Dahir n° 1-05-178 du 14 février 2006 portant promulgation de la loi n° 34-03, nous avons procédé à un examen de la situation provisoire du bilan, du compte de produits et charges, de l'état des soldes de gestion, du tableau des flux de trésorerie et des états annexes ci-joints de la Société Générale Marocaine de Banques couvrant la période du 1^{er} janvier au 31 décembre 2008.

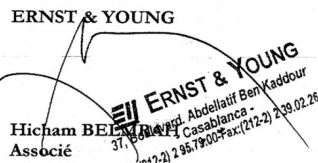
Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la Profession applicables au Maroc et compte tenu des dispositions légales et réglementaires en vigueur.

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 les dits documents.

Casablanca, le 20 mars 2009

Les Commissaires aux Comptes

FIDAROC GRANT THORNTON

 FIDAROC GRANT THORNTON
 Membre du réseau Grant Thornton International
 47, Rue Allal Ben Abdellah - Casablanca
 Tél : 022 54 48 00 - Fax : 022 29 66 70
 Faïçal MEKOUAR
 Associé Gérant

ERNST & YOUNG

 ERNST & YOUNG
 37, Boulevard Abdelatif Benkaddour
 Casablanca
 Tél : (212-2) 2 95 19 00 Fax : (212-2) 2 99 02 28
 Hicham BELMANSOUR
 Associé