



Société Anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance  
Au capital de 237.253.700 dirhams  
Siège social : Immeuble 8 – Zénith Millenium – Sidi Maarouf - CASABLANCA - RC Casablanca 88 437

## **AVIS DE CONVOCATION DES ACTIONNAIRES** **A L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE DU** **MERCREDI 28 MAI 2008 A 10 HEURES**

Les actionnaires de la Société Anonyme « SALAFIN » sont convoqués en Assemblée Générale Ordinaire, qui se tiendra au siège de la Bourse des Valeurs de Casablanca, le Mercredi 28 mai à 10 heures, à l'effet de délibérer et statuer sur l'ordre du jour suivant :

1. Lecture du Rapport de Gestion du Directoire et du Rapport des Commissaires aux Comptes relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2007 ;
2. Examen et approbation des Comptes de l'exercice arrêtés au 31 décembre 2007 .
3. Rapport spécial des Commissaires aux Comptes relatif aux conventions visées à l'article 95 et suivants de la loi n° 17-95 ;
4. Examen du Rapport Annuel du Contrôle Interne ;
5. Affectation des bénéfices de l'exercice 2007 et fixation de la date de distribution des dividendes
6. Quitus aux membres du Directoire et du Conseil de Surveillance pour la gestion durant l'exercice 2007 ;
7. Questions diverses ;
8. Pouvoirs à donner .

Les propriétaires d'actions au porteur devront déposer au siège social de SALAFIN ou faire adresser par un intermédiaire habilité au plus tard, cinq jours ouvrables avant la réunion de l'Assemblée, soit le Mercredi 21 mai 2008, les attestations constatant l'inscription en compte de leurs titres.

Les titulaires d'actions nominatives, préalablement inscrites en compte au moins cinq jours ouvrables avant la réunion de l'assemblée, seront admis sur simple justification de leur identité ou de leur mandat.

Tout actionnaire a le droit de prendre connaissance, au siège social de SALAFIN, des documents dont la communication est prescrite par la loi relative aux sociétés anonymes.

Le Conseil de Surveillance

### **Projet de Résolutions Soumises à l'Assemblée Générale Ordinaire**

#### **PREMIERE RESOLUTION**

L'Assemblée Générale, après avoir entendu la lecture du Rapport du Directoire et des Commissaires aux Comptes approuve ces documents dans leur intégralité; elle approuve également les Etats de Synthèse relatifs aux comptes arrêtés au 31/12/2007 tels qu'ils ont été présentés, faisant ressortir un résultat net bénéficiaire de quatre-vingt-quatre millions trois cent soixante-dix-sept mille deux cent soixante dix-neuf dirhams et dix centimes (84.377.279,10 Dhs).

#### **DEUXIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale, après avoir entendu la lecture du rapport spécial des commissaires aux comptes sur les conventions relevant de l'article 95 et suivants de la loi n° 17-95, approuve les conventions qui y sont mentionnées.

#### **TROISIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale, après avoir entendu la lecture du rapport annuel du contrôle interne, approuve les conclusions dudit rapport.

#### **QUATRIEME RESOLUTION**

Après en avoir délibéré, l'Assemblée Générale Ordinaire décide à l'unanimité d'affecter le bénéfice de l'exercice 2007 qui s'établit à 84.377.279,10 dirhams de la manière suivante :

Eléments	Dirhams
Bénéfice de l'exercice	84 377 279,10
▪ réserve légale	4 218 863,96
Solde	80 158 415,15
▪ Dividende (18,00 Dhs par action)	42 705 666,00
Solde	37 452 749,15
▪ Réserve facultative	37 452 749,15
Solde	-
Report à nouveau	-

#### **CINQUIEME RESOLUTION**

L'Assemblée fixe le dividende au titre de l'exercice 2007 à 18 dirhams (dix-huit dirhams) par action, et décide que le paiement de ce dividende sera effectué, à partir du 01 juillet 2008.

#### **SIXIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale Ordinaire donne quitus total, entier et sans réserve aux Membres du Directoire ainsi qu'aux Membres du Conseil de Surveillance pour leur gestion au titre de l'exercice 2007.

#### **SEPTIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale Ordinaire entérine la décision de désignation des Commissaires aux Comptes

- La société DELOITTE représentée par M. Faouzi BRITEL
  - Cabinet EL MAATAOUI, représenté par M. Abderrafi EL MAATAOUI
- pour une période statutaire de trois années, expirant à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire statuant sur les comptes de l'exercice clos le 31/12/2009.

#### **HUITIEME RESOLUTION**

Les pouvoirs en vue d'accomplir les formalités sont accordés au porteur du présent procès-verbal.

Toute demande d'inscription de projets de résolutions à l'ordre du jour doit être adressée au siège social de la société par lettre recommandée avec accusé de réception dans le délai de dix jours à compter de la publication de l'avis de convocation.

Un actionnaire ne peut se faire représenter que par son conjoint, un ascendant, descendant ou par autre actionnaire justifiant d'un mandat.

**Bilan AU 31 Décembre 2007**
**BILAN ACTIF**

ACTIF	en milliers de DH	
	31/12/07	31/12/06
Valeurs en caisse, Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux	16	5
Créances sur les établissements de crédit et assimilés	2 173	44 269
. A vue	2 173	44 269
. A terme		
Créances sur la clientèle	997 631	487 941
. Crédits de trésorerie et à la consommation	979 513	473 321
. Crédits à l'équipement		
. Crédits immobiliers		
. Autres crédits	18 118	14 620
Créances acquises par affectage		
Titres de transaction et de placement	972	204
. Bons du Trésor et valeurs assimilées	768	
. Autres titres de créance		
. Titres de propriété	204	204
Autres actifs	153 074	153 217
Titres d'investissement		
. Bons du Trésor et valeurs assimilées		
. Autres titres de créance		
Titres de participation et emplois assimilés	303	10 296
Créances subordonnées		
Immobilisations données en crédit-bail et en location	1 793 696	2 033 476
Immobilisations incorporelles	6 713	5 140
Immobilisations corporelles	27 647	28 471
<b>Total de l'Actif</b>	<b>2 982 225</b>	<b>2 763 018</b>

**BILAN PASSIF**

PASSIF	en milliers de DH	
	31/12/07	31/12/06
Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux		
Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	709 373	524 721
. A vue	87 579	458 054
. A terme	621 794	66 667
Dépôts de la clientèle		
. Comptes à vue créditeurs		
. Comptes d'épargne		
. Dépôts à terme		
. Autres comptes créditeurs		
Titres de créance émis	816 407	1 076 634
. Titres de créance négociables	816 407	816 806
. Emprunts obligataires		259 828
. Autres titres de créance émis		
Autres passifs	970 668	893 045
Provisions pour risques et charges		
Provisions réglementées	26 516	13 815
Subventions, fonds publics affectés et fonds spéciaux de garantie		
Dettes subordonnées		
Ecarts de réévaluation		
Réserves et primes liées au capital	137 630	83 927
Capital	237 254	107 800
Actionnaires. Capital non versé (-)		
Report à nouveau (+/-)		
Résultats nets en instance d'affectation (+/-)		
Résultat net de l'exercice (+/-)	84 377	63 077
<b>Total du Passif</b>	<b>2 982 225</b>	<b>2 763 018</b>

**COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES**

	en milliers de DH	
	31/12/07	31/12/06
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION BANCAIRE</b>	<b>1 169 277</b>	<b>1 097 688</b>
Intérêts et produits assimilés sur opérations avec les établissements de crédit		
Intérêts et produits assimilés sur opérations avec la clientèle	85 428	54 221
Intérêts et produits assimilés sur titres de créance		
Produits sur titres de propriété	0	33
Produits sur immobilisations en crédit-bail et en location	1 068 348	1 034 664
Commissions sur prestations de service	7 027	3 337
Autres produits bancaires	8 474	5 433
<b>CHARGES D'EXPLOITATION BANCAIRE</b>	<b>935 881</b>	<b>903 301</b>
Intérêts et charges assimilées sur opérations avec les établissements de crédit	29 446	24 093
Intérêts et charges assimilées sur opérations avec la clientèle		
Intérêts et charges assimilées sur titres de créance émis	40 930	45 805
Charges sur immobilisations en crédit-bail et en location	862 588	832 980
Autres charges bancaires	2 917	423
<b>PRODUIT NET BANCAIRE</b>	<b>233 396</b>	<b>194 387</b>
Produits d'exploitation non bancaire	15 587	20 172
Charges d'exploitation non bancaire		
<b>CHARGES GENERALES D'EXPLOITATION</b>	<b>81 082</b>	<b>64 461</b>
Charges de personnel	31 191	25 462
Impôts et taxes	2 249	741
Charges externes	43 377	34 716
Autres charges générales d'exploitation		50
Dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations incorporelles et corporelles	4 265	3 493

**HORS BILAN**

HORS BILAN	en milliers de DH	
	31/12/07	31/12/06
<b>ENGAGEMENTS DONNES</b>	<b>45 521</b>	<b>76 141</b>
Engagements de financement donnés en faveur d'établissements de crédit et assimilés		
Engagements de financement donnés en faveur de la clientèle	45 521	76 141
Engagements de garantie d'ordre d'établissements de crédit et assimilés		
Engagements de garantie d'ordre de la clientèle		
Titres achetés à réméré		
Autres titres à livrer		
<b>ENGAGEMENTS RECUS</b>	<b>452 563</b>	<b>707 022</b>
Engagements de financement reçus d'établissements de crédit et assimilés	452 563	707 022
Engagements de garantie reçus d'établissements de crédit et assimilés		
Engagements de garantie reçus de l'Etat et d'organismes de garantie divers		
Titres vendus à réméré		
Autres titres à recevoir		

**ETAT DES SOLDES DE GESTION**
**I - TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS**

Code ligne	en milliers de DH	
	31/12/07	31/12/06
P011 + Intérêts et produits assimilés	85 428	54 221
C011 - Intérêts et charges assimilées	70 376	69 898
<b>T007 MARGE D'INTERET</b>	<b>15 052</b>	<b>-15 676</b>
P013 + Produits sur immobilisations en crédit-bail et en location	1 068 348	1 034 664
C013 - Charges sur immobilisations en crédit-bail et en location	862 588	832 980
<b>T008 Résultat des opérations de crédit-bail et de location</b>	<b>205 760</b>	<b>201 684</b>
P015 + Commissions perçues	7 027	3 337
C015 - Commissions servies	87	14
<b>T009 Marge sur commissions</b>	<b>6 940</b>	<b>3 323</b>
T010 ± Résultat des opérations sur titres de transaction		
T011 ± Résultat des opérations sur titres de placement	3 685	501
T012 ± Résultat des opérations de change		-1
T013 ± Résultat des opérations sur produits dérivés		
<b>T014 Résultat des opérations de marché</b>	<b>3 685</b>	<b>500</b>
P017 + Divers autres produits bancaires	4 790	4 965
C017 - Diverses autres charges bancaires	2 830	408
<b>T015 PRODUIT NET BANCAIRE</b>	<b>233 396</b>	<b>194 387</b>
T016 ± Résultat des opérations sur immobilisations financières		
P019 + Autres produits d'exploitation non bancaire	15 587	20 172
C019 - Autres charges d'exploitation non bancaire		
C021 - Charges générales d'exploitation	81 082	64 461
<b>T017 RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION</b>	<b>167 900</b>	<b>150 098</b>
T018 ± Dotations nettes des reprises aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	-19 648	-54 786
T019 ± Autres dotations nettes des reprises aux provisions	-12 701	11 230
<b>T020 RESULTAT COURANT</b>	<b>135 551</b>	<b>106 542</b>
<b>T021 RESULTAT NON COURANT</b>	<b>-434</b>	<b>-29 221</b>
C023 - Impôts sur les résultats	50 739	14 243
<b>T022 RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>84 377</b>	<b>63 077</b>

	en milliers de DH	
	31/12/07	31/12/06
<b>DOTATIONS AUX PROVISIONS ET PERTES SUR CREANCES IRRICOUVRABLES</b>	<b>32 460</b>	<b>57 558</b>
Dotations aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	19 734	54 718
Pertes sur créances irrécouvrables		68
Autres dotations aux provisions	12 726	2 772
<b>REPRISES DE PROVISIONS ET RECUPERATIONS SUR CREANCES AMORTIES</b>	<b>111</b>	<b>14 002</b>
Reprises de provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	86	
Récupérations sur créances amorties		
Autres reprises de provisions	25	14 002
<b>RESULTAT COURANT</b>	<b>135 551</b>	<b>106 542</b>
Produits non courants	29	17
Charges non courantes	463	29 238
<b>RESULTAT AVANT IMPOTS SUR LES RESULTATS</b>	<b>135 117</b>	<b>77 321</b>
Impôts sur les résultats	50 739	14 243
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>84 377</b>	<b>63 077</b>

**TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE**

	en millier de DH	
	31/12/07	31/12/06
Produits d'exploitation bancaire perçus	1 169 277	1 097 688
Récupérations sur créances amorties		
Produits d'exploitation non bancaire perçus	15 587	20 172
Charges d'exploitation bancaire versées	73 293	70 321
Charges d'exploitation non bancaire versées		
Charges générales d'exploitation versées	76 817	60 968
Impôts sur les résultats versés	50 739	14 243
<b>Flux de trésorerie nets provenant du compte de produits et charges</b>	<b>984 014</b>	<b>972 327</b>
<b>Variation de :</b>		
Créances sur les établissements de crédit et assimilés	42 095	29 642
Créances sur la clientèle	-509 691	-120 416
Titres de transaction et de placement	-768	
Autres actifs	143	-20 432
Immobilisations données en crédit-bail et en location	254 967	-708 643
Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	184 652	-259 494
Dépôts de la clientèle		
Titres de créance émis	-260 227	310 988
Autres passifs	77 623	34 722
<b>Solde des variations des actifs et passifs d'exploitation</b>	<b>-211 205</b>	<b>-733 633</b>
<b>FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITES D'EXPLOITATION</b>	<b>772 810</b>	<b>238 694</b>

	en milliers de DH	
	31/12/07	31/12/06
Produit des cessions d'immobilisations financières	1	
Produit des cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles		
Acquisition d'immobilisations financières		
Acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles	5 003	5 591
Intérêts perçus		
Dividendes perçus		
<b>FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENT</b>	<b>5 004</b>	<b>5 591</b>
Subventions, fonds publics et fonds spéciaux de garantie reçus		
Emission de dettes subordonnées		
Emission d'actions	129 454	4 800
Remboursement des capitaux propres et assimilés		
Intérêts versés	70 376	69 898
Dividendes versés	25 000	20 000
<b>FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITES DE FINANCEMENT</b>	<b>-224 830</b>	<b>-94 698</b>
<b>VARIATION NETTE DE LA TRESORERIE</b>	<b>-226 737</b>	<b>229 852</b>
<b>TRESORERIE A L'OUVERTURE DE L'EXERCICE</b>	<b>-480 447</b>	<b>-710 299</b>
<b>TRESORERIE A LA CLOTURE DE L'EXERCICE</b>	<b>-707 183</b>	<b>-480 447</b>

**DETTES ENVERS LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT ET ASSIMILES**

DETTES	Etablissements de crédit et assimilés au Maroc			Etablissements de crédit à l'étranger	Total 31/12/2007	Total 31/12/2006
	Bank Al-Maghrib, Trésor Public et Service des Chèques Postaux	Banques au Maroc	Autres établissements de crédit et assimilés au Maroc			
COMPTES ORDINAIRES CREDITEURS		87 579			87 579	458 054
VALEURS DONNEES EN PENSION - au jour le jour - à terme						
EMPRUNTS DE TRESORERIE - au jour le jour - à terme						
EMPRUNTS FINANCIERS		621 794			621 794	66 667
AUTRES DETTES						
INTERETS COURUS A PAYER						
<b>TOTAL</b>		<b>709 373</b>			<b>709 373</b>	<b>524 721</b>

**TABLEAU DES PROVISIONS**

PROVISIONS	en milliers de DH				
	31/12/06	Dotations	Reprises	Autres variations	31/12/07
<b>PROVISIONS, DEDUITES DE L'ACTIF, SUR:</b>	<b>174 438,78</b>	<b>19 647,97</b>			<b>194 086,74</b>
créances sur les établissements de crédit et assimilés					
créances sur la clientèle	102 938,99	8 740,60			111 679,59
titres de transaction et de placement					
titres de participation et emplois assimilés	71 499,79	10 907,37			82 407,16
immobilisations en crédit-bail et en location					
autres actifs					
<b>PROVISIONS INSCRITES AU PASSIF</b>	<b>13 814,69</b>	<b>12 726,02</b>	<b>24,57</b>		<b>26 516,15</b>
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 réglementées	13 814,69	12 726,02	24,57		26 516,15
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>188 253,47</b>	<b>32 373,99</b>	<b>24,57</b>		<b>220 602,89</b>

**VALEURS ET SURETES RECUES ET DONNEES EN GARANTIE**

Valeurs et sûretés reçues en garantie	Valeur comptable nette	en milliers de DH	
		Rubriques de l'actif ou du hors bilan enregistrant les créances ou les engagements par signature donnée	Montants des créances et des engagements par signature donnée couverte
Bons du Trésor et valeurs assimilées			
Autres titres			
Hypothèques			
Autres valeurs et sûretés réelles			
<b>TOTAL</b>			
Valeurs et sûretés données en garantie	Valeur comptable nette	Rubriques du passif ou du hors bilan enregistrant les dettes ou les engagements par signature reçus	Montants des dettes ou des engagements par signature reçus couverts
Bons du Trésor et valeurs assimilées			
Autres titres			
Hypothèques			
Autres valeurs et sûretés réelles			
<b>TOTAL</b>			

**CREANCE 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				979 513	979 513	473 321
CREDITS A L'EQUIPEMENT						
CREDITS IMMOBILIERS						
AUTRES CREDITS						
CREANCES ACQUISES PAR AFFECTURAGE						
INTERETS COURUS A RECEVOIR						
CREANCES EN SOUFFRANCE - Créances pré-douteuses - Créances douteuses - Créances compromises				18 118 15 287 2 831	18 118 15 287 2 831	14 820 11 656 2 837 127
<b>TOTAL</b>				<b>997 631</b>	<b>997 631</b>	<b>487 941</b>

Commentaires:  
CREANCES EN SOUFFRANCE Nettes des Agios et des Provisions

**TITRES DE PARTICIPATIONS 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									
Autres titres de participation		300,00		303,12	303,12	31/12/07			
<b>TOTAL</b>				<b>303,12</b>	<b>303,12</b>				<b>0,00</b>

**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 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	
IMMOBILISATIONS DONNEES EN CREDIT-BAIL EN LOCATION AVEC OPTION D'ACHAT	4 527 578	731 383	287 371	4 971 590	882 588	3 115 487	10 907	82 407	1 783 886
CREDIT-BAIL SUR IMMOBILISATIONS INCORPORELLES									
CREDIT-BAIL IMMOBILIER - Crédit-bail mobilier en cours - Crédit-bail mobilier non loué après réalisation	4 333 048	706 408	254 967	4 784 490	882 588	3 115 487			1 669 003
CREDIT-BAIL IMMOBILIER - Crédit-bail immobilier en cours - Crédit-bail immobilier non loué après réalisation									
LOYERS COURUS A RECEVOIR	51 119		12 404	38 715					38 715
LOYERS RESTRUCTURES									
LOYERS IMPAYES	55 442	10 174		65 616					65 616
CREANCES EN SOUFFRANCE	87 968	14 801		102 769			10 907	82 407	20 382
<b>Total</b>	<b>4 527 578</b>	<b>731 383</b>	<b>287 371</b>	<b>4 971 590</b>	<b>882 588</b>	<b>3 115 487</b>	<b>10 907</b>	<b>82 407</b>	<b>1 783 886</b>

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

	en milliers de DH					TOTAL
	D < 1 mois	1 mois < D < 3 mois	3 mois < D < 1 an	1 an < D < 5 ans	D > 5 ans	
<b>ACTIF</b>						
Créances sur les établissements de crédit et assimilés	2 173			0		2 173
Créances sur la clientèle	119 826	861	18 233	674 402	184 308	997 631
Titres de créance	768					768
Créances subordonnées						
Crédit-bail et assimilé	125 198	5 814	10 105,9	1 501 037	60 588	1 793 696
<b>TOTAL</b>	<b>247 966</b>	<b>6 676</b>	<b>11 929,2</b>	<b>2 175 440</b>	<b>244 896</b>	<b>2 794 268</b>
<b>PASSIF</b>						
Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	87 579			621 794		709 373
Dettes envers la clientèle (*)	25 437	49 444	20 103,6	339 426	109	615 453
Titres de créance émis			40 516	775 891		816 407
Emprunts subordonnés						
<b>TOTAL</b>	<b>113 016</b>	<b>49 444</b>	<b>24 155,3</b>	<b>1 737 110</b>	<b>109</b>	<b>2 141 233</b>

**RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES CERTIFIANT LES COMPTES ANNUELS DES EMETTEURS SOUMIS AUX DISPOSITIONS DE LA LOI 17/95 RELATIVE AUX SOCIETES ANONYMES**

EXERCICE CLOS LE 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 SALAFIN 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).

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

A notre avis, les états de synthèse cités au deuxième paragraphe ci-dessus donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du patrimoine et de la situation financière de SALAFIN au 31 décembre 2007 ainsi que du résultat de ses opérations et de l'évolution de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables admis au Maroc.

Casablanca, le 31 mars 2008

Les Commissaires aux Comptes

Cabinet El Maataoui

Deloitte Audit

Abderrafi El Maataoui  
Associé

Fawzi Britel  
Associé