



BILAN ACTIF		
en milliers de DH		
ACTIF	31/12/09	31/12/08
Valeurs en caisse, Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux	4	5
Créances sur les établissements de crédit et assimilés	0	2 647
. A vue	0	2 647
. A terme		
Créances sur la clientèle	2 001 935	1 632 442
. Crédits de trésorerie et à la consommation	1 902 246	1 579 063
. Crédits à l'équipement	0	
. Crédits immobiliers	0	
. Autres crédits	99 689	53 379
Créances acquises par affacturage	0	
Titres de transaction et de placement	19 722	874
. Bons du Trésor et valeurs assimilées	530	670
. Autres titres de créance	0	
. Titres de propriété	19 192	204
Autres actifs	65 935	56 673
Titres d'investissement	0	
. Bons du Trésor et valeurs assimilées	0	
. Autres titres de créance	0	
Titres de participation et emplois assimilés	303	303
Créances subordonnées	0	
Immobilisations données en crédit-bail et en location	1 131 463	1 452 901
Immobilisations incorporelles	6 919	7 734
Immobilisations corporelles	24 930	26 759
Total de l'Actif	3 251 212	3 180 339

HORS BILAN		
en milliers de DH		
HORS BILAN	31/12/09	31/12/08
ENGAGEMENTS DONNES	126 498	78 431
Engagements de financement donnés en faveur d'établissements de crédit et assimilés		
Engagements de financement donnés en faveur de la clientèle	126 498	78 431
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		
ENGAGEMENTS RECUS	418 946	660 022
Engagements de financement reçus d'établissements de crédit et assimilés	418 946	660 022
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		

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES		
en milliers de DH		
	31/12/09	31/12/08
PRODUITS D'EXPLOITATION BANCAIRE	1 028 307	1 150 312
Intérêts et produits assimilés sur opérations avec les établissements de crédit	0	
Intérêts et produits assimilés sur opérations avec la clientèle	209 259	154 093
Intérêts et produits assimilés sur titres de créance	0	
Produits sur titres de propriété	24	32
Produits sur immobilisations en crédit-bail et en location	804 681	985 416
Commissions sur prestations de service	6 734	5 816
Autres produits bancaires	7 609	4 954
CHARGES D'EXPLOITATION BANCAIRE	759 140	889 628
Intérêts et charges assimilées sur opérations avec les établissements de crédit	20 829	35 845
Intérêts et charges assimilées sur opérations avec la clientèle	0	
Intérêts et charges assimilées sur titres de créance émis	53 837	42 258
Charges sur immobilisations en crédit-bail et en location	662 508	799 912
Autres charges bancaires	21 965	11 612
PRODUIT NET BANCAIRE	269 167	260 684
Produits d'exploitation non bancaire	2 498	571
Charges d'exploitation non bancaire	0	
CHARGES GENERALES D'EXPLOITATION	69 370	80 378
Charges de personnel	20 799	34 214
Impôts et taxes	784	695
Charges externes	41 670	40 273
Autres charges générales d'exploitation	0	7
Dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations incorporelles et corporelles	6 118	5 188
DOTATIONS AUX PROVISIONS ET PERTES SUR CREANCES IRRECOURVABLES	62 056	38 090
Dotations aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	60 696	37 556
Pertes sur créances irrécouvrables	0	
Autres dotations aux provisions	1 360	534
REPRISES DE PROVISIONS ET RECUPERATIONS SUR CREANCES AMORTIES	17 141	18 062
Reprises de provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	10 311	15 656
Récupérations sur créances amorties	0	
Autres reprises de provisions	6 830	2 406
RESULTAT COURANT	157 380	160 850
Produits non courants	55	112
Charges non courantes	1 422	348
RESULTAT AVANT IMPOTS SUR LES RESULTATS	156 013	160 614
Impôts sur les résultats	55 057	59 137
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	100 956	101 477

BILAN PASSIF		
en milliers de DH		
PASSIF	31/12/09	31/12/08
Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux	0	
Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	636 054	909 978
. A vue	635 576	289 571
. A terme	477	620 407
Dépôts de la clientèle	26 479	
. Comptes à vue créditeurs		
. Comptes d'épargne		
. Dépôts à terme		
. Autres comptes créditeurs	26 479	
Titres de créance émis	1 384 452	1 003 278
. Titres de créance négociables	1 384 452	1 003 278
. Emprunts obligataires	0	
. Autres titres de créance émis		
Autres passifs	609 080	724 406
Provisions pour risques et charges	0	
Provisions réglementées	18 147	24 645
Subventions, fonds publics affectés et fonds spéciaux de garantie		
Dettes subordonnées		
Ecart de réévaluation		
Réserves et primes liées au capital	236 594	179 302
Capital	239 450	237 254
Actionnaires. Capital non versé (-)		
Report à nouveau (+/-)		
Résultats nets en instance d'affectation (+/-)	0	
Résultat net de l'exercice (+/-)	100 956	101 477
Total du Passif	3 251 212	3 180 339

ETAT DES SOLDES DE GESTION (ESG)		
en milliers de DH		
	31/12/09	31/12/08
+ Intérêts et produits assimilés	209 259	154 093
- Intérêts et charges assimilées	74 667	78 103
MARGE D'INTERET	134 592	75 990
+ Produits sur immobilisations en crédit-bail et en location	804 681	985 416
+ Charges sur immobilisations en crédit-bail et en location	662 508	799 912
Résultat des opérations de crédit-bail et de location	142 173	185 504
+ Commissions perçues	6 734	5 816
- Commissions servies	20 636	24
Marge sur commissions	-13 902	5 792
± Résultat des opérations sur titres de transaction	-528	
± Résultat des opérations sur titres de placement	-140	32
± Résultat des opérations de change	0	
± Résultat des opérations sur produits dérivés	0	
Résultat des opérations de marché	-669	32
+ Divers autres produits bancaires	7 166	4 954
- Diverses autres charges bancaires	193	11 588
PRODUIT NET BANCAIRE	269 167	260 684
± Résultat des opérations sur immobilisations financières	-1 027	
+ Autres produits d'exploitation non bancaire	2 498	571
- Autres charges d'exploitation non bancaire	0	
- Charges générales d'exploitation	69 370	80 378
RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION	201 267	180 878
± Dotations nettes des reprises aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	-50 385	-21 899
± Autres dotations nettes des reprises aux provisions	6 497	1 872
RESULTAT COURANT	157 380	160 850
RESULTAT NON COURANT	-1 367	-236
- Impôts sur les résultats	55 057	59 137
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	100 956	101 477

en milliers de DH		
	31/12/09	31/12/08
± RESULTAT NET DE L'EXERCICE	100 956	101 477
+ Dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations incorporelles et corporelles	6 118	5 188
+ Dotations aux provisions pour dépréciation des immobilisations financières	1 027	
+ Dotations aux provisions pour risques généraux	0	
+ Dotations aux provisions réglementées	332	534
+ Dotations non courantes	0	
- Reprises de provisions	6 830	2 406
- Plus-values de cession sur immobilisations incorporelles et corporelles	0	6
+ Moins-values de cession sur immobilisations incorporelles et corporelles	0	
- Plus-values de cession sur immobilisations financières	0	1
+ Moins-values de cession sur immobilisations financières	0	
- Reprises de subventions d'investissement reçues	0	
± CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT	101 604	104 787
- Bénéfices distribués	49 823	42 706
± AUTOFINANCEMENT	51 781	62 081

TITRES DE PARTICIPATION ET EMPLOIS ASSIMILES								
en milliers de DH								
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		
						Date de clôture de l'exercice	Situation nette	Produits inscrits au CPC de l'exercice
Participations dans les entreprises liées								
Autres titres de participation		300,00		302,86	302,86			
Divers Ste. de Crédit à la consommation	Crédit à la consommation Informatique	0,00	NS	2,86	2,86	31/12/09		
ORUS Services SA		300,00	100%	300,00	300,00	31/12/09	0	0
TOTAL				302,86	302,86			0,00

COMMUNICATION FINANCIERE

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	Cumul des provisions	
IMMOBILISATIONS DONNEES EN CREDIT-BAIL ET EN LOCATION AVEC OPTION D'ACHAT	5 177 914	430 329	301 557	5 306 685	662 508	4 111 427			63 795	1 131 463
CREDIT-BAIL SUR IMMOBILISATIONS INCORPORELLES										
CREDIT-BAIL MOBILIER	4 967 917	397 539	291 022	5 074 433	662 508	4 111 427				963 006
- Crédit-bail mobilier en cours										
- Crédit-bail mobilier loué	4 967 917	397 539	291 022	5 074 433	662 508	4 111 427				963 006
- Crédit-bail mobilier non loué après résiliation										
CREDIT-BAIL IMMOBILIER										
- Crédit-bail immobilier en cours										
- Crédit-bail immobilier loué										
- Crédit-bail immobilier non loué après résiliation										
LOYERS COURUS A RECEVOIR	46 027		10 535	35 493						35 493
LOYERS RESTRUCTURES										
LOYERS IMPAYES	66 512	11 418		77 930						77 930
CREANCES EN SOUFFRANCE	97 457	21 372		118 829					63 795	55 034
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	5 177 914	430 329	301 557	5 306 685	662 508	4 111 427			63 795	1 131 463

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

en millier de DH		
	31/12/09	31/12/08
Produits d'exploitation bancaire perçus	1 028 307	1 150 312
Récupérations sur créances amorties		
Produits d'exploitation non bancaire perçus	2 498	571
Charges d'exploitation bancaire versées	96 632	89 715
Charges d'exploitation non bancaire versées		
Charges générales d'exploitation versées	63 252	75 189
Impôts sur les résultats versés	55 057	59 137
Flux de trésorerie nets provenant du compte de produits et charges	815 864	926 841
Variation de :		
Créances sur les établissements de crédit et assimilés	2 647	-474
Créances sur la clientèle	-369 493	-634 811
Titres de transaction et de placement	-18 848	97
Autres actifs	-9 263	96 401
Immobilisations données en crédit-bail et en location	291 022	357 450
Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	-273 924	200 605
Dépôts de la clientèle	26 479	
Titres de créance émis	381 174	186 871
Autres passifs	-115 326	-246 262
Solde des variations des actifs et passifs d'exploitation	-85 531	-40 122
FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITES D'EXPLOITATION	730 333	886 719
Produit des cessions d'immobilisations financières		32
Produit des cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles		
Acquisition d'immobilisations financières		
Acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles	3 474	5 310
Intérêts perçus		
Dividendes perçus		
FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENT	3 474	5 342
Subventions, fonds publics et fonds spéciaux de garantie reçus		
Emission de dettes subordonnées		
Emission d'actions	2 196	
Remboursement des capitaux propres et assimilés		
Intérêts versés	74 667	78 103
Dividendes versés	49 823	42 706
FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITES DE FINANCEMENT	-126 686	-120 809
VARIATION NETTE DE LA TRESORERIE	271 275	-200 142
TRESORERIE A L'OUVERTURE DE L'EXERCICE	-907 325	-707 183
TRESORERIE A LA CLOTURE DE L'EXERCICE	-636 050	-907 325

DETTES ENVERS LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT ET ASSIMILES

en milliers de DH						
DETTES	Etablissements de crédit et assimilés au Maroc			Etablissements de crédit à l'étranger	Total 31/12/2009	Total 31/12/2008
	Bank Al-Maghrib, Trésor Public et Service des Chèques Postaux	Banques au Maroc	Autres établissements de crédit et assimilés au Maroc			
COMPTES ORDINAIRES CREDITEURS		635 576			635 576	289 571
VALEURS DONNEES EN PENSION						
- au jour le jour						
- à terme						
EMPRUNTS DE TRESORERIE						
- au jour le jour						
- à terme						
EMPRUNTS FINANCIERS		477			477	620 407
AUTRES DETTES						
INTERETS COURUS A PAYER						
TOTAL		636 054			636 054	909 978

VALEURS ET SURETES RECUES ET DONNEES EN GARANTIE

en milliers de DH			
Valeurs et sûretés reçues en garantie	Valeur comptable nette	Rubriques de l'actif ou du hors bilan enregistrant les créances ou les engagements par signature donnés	Montants des créances et des engagements par signature donnés couverts
Bons du Trésor et valeurs assimilées			
Autres titres			
Hypothèques			
Autres valeurs et sûretés réelles			
TOTAL			

Valeurs et sûretés reçues 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			
TOTAL			

CREANCES SUR LA CLIENTELE

CREANCES	Secteur public	Secteur privé			en milliers de DH	
		Entreprises financières	Entreprises non financières	Autre clientèle	Total 31/12/2009	Total 31/12/2008
CREDITS DE TRESORERIE						
- Comptes à vue débiteurs						
- Créances commerciales sur le Maroc						
- Crédits à l'exportation						
- Autres crédits de trésorerie						
CREDITS A LA CONSOMMATION				1 902 246	1 902 246	1 579 063
CREDITS A L'EQUIPEMENT						
CREDITS IMMOBILIERS						
AUTRES CREDITS						
CREANCES ACQUISES PAR AFFACTURAGE						
INTERETS COURUS A RECEVOIR						
CREANCES EN SOUFFRANCE						
- Créances pré-douteuses				99 689	99 689	53 379
- Créances douteuses				68 077	68 077	46 217
- Créances compromises				17 192	17 192	7 163
				14 420	14 420	0
TOTAL				2 001 935	2 001 935	1 632 442

Commentaires: CREANCES EN SOUFFRANCE Nettes des Agios et des Provisions

PROVISIONS

en milliers de DH					
PROVISIONS	Encours 31/12/2008	Dotations	Reprises	Autres variations	Encours 31/12/2009
PROVISIONS, DEDUITES DE L'ACTIF, SUR:	215 986,15	58 313,40	7 928,62		266 370,93
créances sur les établissements de crédit et assimilés					
créances sur la clientèle	144 263	58 313			202 576
titres de placement					
titres de participation et emplois assimilés	71 723		7 929		63 795
immobilisations en crédit-bail et en location					
autres actifs					
PROVISIONS INSCRITES AU PASSIF	24 645	332	6 830		18 147
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	24 645	332	6 830		18 147
Provisions réglementées					
TOTAL GENERAL	240 631	58 646	14 758		284 518

VENTILATION DES EMPLOIS ET DES RESSOURCES SUIVANT LA DUREE RESIDUELLE

en milliers de DH						
	D≤ 1 mois	1 mois<D≤ 3 mois	3 mois<D≤ 1 an	1 an<D≤ 5 ans	D> 5 ans	TOTAL
ACTIF						
Créances sur les établissements de crédit et assimilés						
Créances sur la clientèle	2 907	3 141	51 955	1 748 368	195 565	2 001 935
Titres de créance				530		530
Créances subordonnées						
Crédit-bail et assimilé	1 367	7 670	82 432	1 028 578	11 416	1 131 463
TOTAL	4 274	10 811	134 386	2 777 476	206 981	3 133 929
PASSIF						
Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	635 576		477			636 054
Dettes envers la clientèle (*)	38	42	687	23 125	2 587	26 479
Titres de créance émis		332 268	276 890	775 293		1 384 452
Emprunts subordonnés						
TOTAL	635 615	332 310	278 055	798 418	2 587	2 046 985

ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Deloitte.

Deloitte Audit
288, Boulevard Zerkoutouni
Casablanca

Cabinet El Maâtaoui

Résidence Saada Allah
12, rue Réamur 2^{ème} étage
Quartier des hôpitaux
Casablanca

SALAFIN

Attestation d'examen limité sur la situation intermédiaire des émetteurs (comptes sociaux)

En application des dispositions 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 intermédiaire de SALAFIN comprenant le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau des flux de trésorerie et l'état des informations complémentaires (ETIC) relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2009. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant 595 147 368,23 MAD, dont un bénéfice net de 100 956 411,27 MAD, relève de la responsabilité des organes de gestion de l'émetteur.

Nous avons effectué notre mission selon les normes de la profession au Maroc relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que la situation intermédiaire ne comporte pas d'anomalie significative. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des vérifications analytiques appliquées aux données financières ; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que la situation intermédiaire, ci-jointe, ne donne pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société arrêtés au 31 décembre 2009 conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Casablanca, le 18 mars 2010

Deloitte Audit

Fawzi Britel
Associé

Cabinet El Maataoui

Abderrafi El Maataoui
Associé