

BILAN AU 30 JUIN 2009		(milliers MAD) BILAN AU 30 JUIN 2009		(milliers MAD)	
BILAN ACTIF		30/06/2009	31/12/2008	BILAN PASSIF	
		30/06/2009	31/12/2008	30/06/2009	31/12/2008
1. Valeurs en caisse, Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux		12 178,60	10 667,99	1. Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux	0,00
2. Créances sur les établissements de crédit et assimilés		220,19	59,37	2. Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	1 490 484,26
. A vue		220,19	59,37	. A vue	61 019,62
. A terme				. A terme	1 429 464,63
3. Créances sur la clientèle		1 212 807,24	1 066 055,49	3. Dépôts de la clientèle	301 911,40
. Crédits de trésorerie et à la consommation		1 148 418,42	1 022 082,66	. Comptes à vue créditeurs	0,00
. Crédits à l'équipement		46,39	91,75	. Comptes d'épargne	0,00
. Crédits immobiliers		0,00	0,00	. Dépôts à terme	0,00
. Autres crédits		64 342,42	43 881,07	. Autres comptes créditeurs	301 911,40
4. Créances acquises par affacturage		0,00	0,00	4. Titres de créance émis	40 778,10
5. Titres de transaction et de placement		453,20	453,20	. Titres de créance négociables émis	40 778,10
. Bons du Trésor et valeurs assimilées		0,00	0,00	. Emprunts obligataires émis	0,00
. Autres titres de créance		0,00	0,00	. Autres titres de créance émis	0,00
. Titres de propriété		453,20	453,20	5. Autres passifs	64 169,89
6. Autres actifs		150 138,52	148 936,98	6. Provisions pour risques et charges	4 994,78
7. Titres d'investissement		26,48	26,48	7. Provisions réglementées	0,00
. Bons du Trésor et valeurs assimilées		0,00	0,00	8. Subventions, fonds publics affectés et fonds spéciaux de garantie	0,00
. Autres titres de créance		26,48	26,48	9. Dettes subordonnées	0,00
8. Titres de participation et emplois assimilés		480,00	480,00	10. Ecart de réévaluation	
9. Créances subordonnées		0,00	0,00	11. Réserves et primes liées au capital	36 560,70
10. Immobilisations données en crédit-bail et en location		773 884,71	916 453,20	12. Capital	141 666,40
11. Immobilisations incorporelles		21 470,23	29 064,42	13. Actionnaires. Capital non versé (-)	
12. Immobilisations corporelles		11 624,77	7 951,43	14. Report à nouveau (+/-)	89 679,74
				15. Résultats nets en instance d'affectation (+/-)	0,00
				16. Résultat net de l'exercice (+/-)	13 038,67
<b>Total de l'Actif</b>		<b>2 183 283,93</b>	<b>2 180 148,55</b>	<b>Total du Passif</b>	<b>2 183 283,93</b>

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES DU 1 ER JANVIER AU 30 JUIN 2009		(milliers MAD)	
		30/06/2009	30/06/2008
<b>I. PRODUITS D'EXPLOITATION BANCAIRE</b>		<b>328 144,30</b>	<b>318 008,78</b>
1. Intérêts et produits assimilés sur opérations avec les établissements de crédit		0,00	48,22
2. Intérêts et produits assimilés sur opérations avec la clientèle		64 340,48	47 230,57
3. Intérêts et produits assimilés sur titres de créance			0,00
4. Produits sur titres de propriété		153,51	355,53
5. Produits sur immobilisations en crédit-bail et en location		255 782,38	265 799,62
6. Commissions sur prestations de service		5 962,07	944,51
7. Autres produits bancaires		1 905,87	3 630,33
<b>II. CHARGES D'EXPLOITATION BANCAIRE</b>		<b>260 705,88</b>	<b>260 264,36</b>
8. Intérêts et charges assimilées sur opérations avec les établissements de Crédit		33 379,56	20 828,62
9. Intérêts et charges assimilées sur opérations avec la clientèle		0,00	0,00
10. Intérêts et charges assimilées sur titres de créance émis		1 838,70	5 927,38
11. Charges sur immobilisations en crédit-bail et en location		219 998,46	230 462,14
12. Autres charges bancaires		5 489,17	3 046,21
<b>III. PRODUIT NET BANCAIRE</b>		<b>67 438,42</b>	<b>57 744,42</b>
13. Produits d'exploitation non bancaire		0,00	229,44
14. Charges d'exploitation non bancaire		0,00	0,00
<b>IV. CHARGES GENERALES D'EXPLOITATION</b>		<b>41 281,42</b>	<b>35 825,94</b>
15. Charges de personnel		15 963,29	14 038,84
16. Impôts et taxes		593,64	619,37
17. Charges externes		18 721,97	15 460,54
18. Autres charges générales d'exploitation		2 537,12	1 909,92
19. Dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations incorporelles et corporelles		3 465,40	3 797,27
<b>V. DOTATIONS AUX PROVISIONS ET PERTES SUR CREANCES IRRECOURVABLES</b>		<b>27 121,51</b>	<b>12 841,47</b>
20. Dotations aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance		26 258,86	12 840,77
21. Pertes sur créances irrécouvrables		457,86	0,70
22. Autres dotations aux provisions		404,79	0,00
<b>VI. REPRISSES DE PROVISIONS ET RECUPERATIONS SUR CREANCES AMORTIES</b>		<b>21 551,77</b>	<b>16 440,78</b>
23. Reprises de provisions pour créances et engagements par signature en souffrance		15 358,66	16 154,98
24. Récupérations sur créances amorties		294,50	206,36
25. Autres reprises de provisions		5 898,61	79,44
<b>VII. RESULTAT COURANT</b>		<b>20 587,25</b>	<b>25 747,23</b>
26. Produits non courants		219,87	15 458,36
27. Charges non courantes		110,82	13,97
<b>VIII. RESULTAT AVANT IMPOTS</b>		<b>20 696,30</b>	<b>41 191,62</b>
28. Impôts sur les résultats		7 657,63	12 776,33
<b>IX. RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		<b>13 038,67</b>	<b>28 415,29</b>
<b>TOTAL PRODUITS</b>		<b>349 915,94</b>	<b>350 137,36</b>
<b>TOTAL CHARGES</b>		<b>336 877,27</b>	<b>321 722,07</b>
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		<b>13 038,67</b>	<b>28 415,29</b>

HORS BILAN DU 1 ER JANVIER AU 30 JUIN 2009		(milliers MAD)	
		30/06/2009	31/12/2008
<b>ENGAGEMENTS DONNES</b>			
1. Engagements de financement donnés en faveur d'établissements de crédit et assimilés			
2. Engagements de financement donnés en faveur de la clientèle			
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>			
7. Engagements de financement reçus d'établissements de crédit et assimilés		-	100 000,00
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			
10. Titres vendus à réméré			
11. Autres titres à recevoir			

ETAT DES SOLDES DE GESTION DU 1ER JANVIER AU 30 JUIN 2009			(milliers MAD)	
			30/06/2009	30/06/2008
<b>I - TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS</b>				
1.(+) Intérêts et produits assimilés			64 493,98	47 279,00
2.(-) Intérêts et charges assimilées			35 218,26	26 756,00
<b>Marge d'intérêt</b>			<b>29 275,73</b>	<b>20 523,00</b>
3.(+) Produits sur immobilisations en crédit-bail et en location			255 782,38	265 800,00
4.(-) Charges sur immobilisations en crédit-bail et en location			219 998,46	230 462,00
<b>Résultat des opérations de crédit-bail et de location</b>			<b>35 783,92</b>	<b>35 338,00</b>
5.(+) Commissions perçues			7 867,94	945,00
6.(-) Commissions servies			5 489,17	2 831,00
<b>Marge sur commissions</b>			<b>2 378,77</b>	<b>-1 886,00</b>
7.(+) Résultat des opérations sur titres de transaction				
8.(+) Résultat des opérations sur titres de placement				
9.(+) Résultat des opérations de change				-151,00
10.(+) Résultat des opérations sur produits dérivés				
<b>Résultat des opérations de marché</b>				<b>-151,00</b>
11.(+) Divers autres produits bancaires				3 978,00
12.(-) Diverses autres charges bancaires				57,00
<b>PRODUIT NET BANCAIRE (*)</b>			<b>67 438,42</b>	<b>57 745,00</b>
13.(+) Résultat des opérations sur immobilisations financières				0,00
14.(+) Autres produits d'exploitation non bancaire			0,00	14 625,00
15.(-) Autres charges d'exploitation non bancaire				0,00
16.(-) Charges générales d'exploitation			41 281,42	35 826,00
<b>RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION</b>			<b>26 157,00</b>	<b>36 544,00</b>
17.(+) Dotations nettes des reprises aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance			11 063,57	3 520,00
18.(+) Autres dotations nettes de reprises aux provisions			-5 493,83	79,00
<b>RESULTAT COURANT</b>			<b>20 587,25</b>	<b>40 143,00</b>
<b>RESULTAT NON COURANT</b>			<b>109,05</b>	<b>1 049,00</b>
19.(-) Impôts sur les résultats			7 657,63	12 776,00
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>			<b>13 038,67</b>	<b>28 416,00</b>
<b>ETAT DES SOLDES DE GESTION DU 1ER JANVIER AU 30 JUIN 2009</b> (milliers MAD)				
<b>II - CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT</b>				
(+) RESULTAT NET DE L'EXERCICE			13 038,67	28 416,00
20.(+) Dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations incorporelles et corporelles			3 465,40	3 797,00
21.(+) Dotations aux provisions pour dépréciation des immobilisations financières				
22.(+) Dotations aux provisions pour risques généraux			404,79	
23.(+) Dotations aux provisions réglementées				
24.(+) Dotations non courantes				
25.(-) Reprises de provisions			5 895,26	79,00
26.(-) Plus-values de cession des immobilisations incorporelles et corporelles			0,00	14 396,00
27.(+) Moins-values de cession des immobilisations incorporelles et corporelles				
28.(-) Plus-values de cession des immobilisations financières				
29.(+) Moins-values de cession des immobilisations financières				
30.(-) Reprises de subventions d'investissement reçues				
<b>(+) CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT</b>			<b>11 013,60</b>	<b>17 738,00</b>
31.(-) Bénéfices distribués			25 499,95	21 250,00
<b>(+) AUTOFINANCEMENT</b>			<b>-14 486,35</b>	<b>-3 512,00</b>

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE DU 1 ER JANVIER AU 30 JUIN 2009 (milliers MAD)		
	30/06/2009	31/12/2008
1.(+) Produits d'exploitation bancaire perçus	328 144	661 661
2.(+) Récupérations sur créances amorties	294	4 412
3.(+) Produits d'exploitation non bancaire perçus	220	1 280
4.(-) Charges d'exploitation bancaire versées	260 706	520 039
5.(-) Charges d'exploitation non bancaire versées	111	8 083
6.(-) Charges générales d'exploitation versées	37 816	67 730
7.(-) Impôts sur les résultats versés	7 658	31 695
<b>I. Flux de trésorerie nets provenant du compte de produits et charges</b>	<b>22 368</b>	<b>39 806</b>
<b>Variation des :</b>		
8.(+) Créances sur les établissements de crédit et assimilés	-161	3 842
9.(+) Créances sur la clientèle	-146 752	-274 099
10.(+) Titres de transaction et de placement	0	0
11.(+) Autres actifs	-930	-18 550
12.(+) Immobilisations données en crédit-bail et en location	142 568	153 727
13.(+) Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	190 790	367 748
14.(+) Dépôts de la clientèle	-75 108	-50 629
15.(+) Titres de créance émis	-56 478	-152 028
16.(+) Autres passifs	-41 118	-60 964
<b>II. Solde des variations des actifs et passifs d'exploitation</b>	<b>12 813</b>	<b>-30 953</b>
<b>III. FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITES D'EXPLOITATION (I+II)</b>	<b>35 181</b>	<b>8 853</b>
17.(+) Produit des cessions d'immobilisations financières		26 100
18.(+) Produit des cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles		
19.(-) Acquisition d'immobilisations financières		
20.(-) Acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles	8 171	11 248
21.(+) Intérêts perçus		
22.(+) Dividendes perçus		
<b>IV. FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENT</b>	<b>-8 171</b>	<b>14 852</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	25 500	21 250
<b>V. FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITES DE FINANCEMENT</b>	<b>-25 500</b>	<b>-21 250</b>
<b>VI. VARIATION NETTE DE LA TRESORERIE (III+ IV +V)</b>	<b>1 511</b>	<b>2 456</b>
<b>VII. TRESORERIE A L'OUVERTURE DE L'EXERCICE</b>	<b>10 668</b>	<b>8 212</b>
<b>VIII. TRESORERIE A LA CLOTURE DE L'EXERCICE</b>	<b>12 179</b>	<b>10 668</b>

ETAT DES DEROGATIONS		
INDICATIONS DES DEROGATIONS	JUSTIFICATIONS DES DEROGATIONS	INFLUENCE DES DEROGATIONS SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS
I. Dérogations aux principes comptables fondamentaux		<b>NEANT</b>
II. Dérogations aux méthodes d'évaluation		
III. Dérogations aux règles d'établissement et de présentation des états de synthèse		

ETAT DES CHANGEMENTS DE METHODES		
NATURE DES CHANGEMENTS	JUSTIFICATIONS DES CHANGEMENTS	INFLUENCE SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS
I. Changements affectant les méthodes d'évaluation		<b>NEANT</b>
II. Changements affectant les règles de présentation		

CREANCES SUR LA CLIENTELE (milliers MAD)						
CREANCES	Secteur public	Secteur privé			Total 30/06/2009	Total 31/12/2008
		Entreprises financières	Entreprises non financières	Autre clientèle		
<b>CRÉDITS DE TRESORERIE</b>						
- Comptes à vue débiteurs						
- Créances commerciales sur le Maroc						
- Crédits à l'exportation						
- Autres crédits de trésorerie						
<b>CRÉDITS A LA CONSOMMATION</b>				1 148 418	1 148 418	1 022 083
<b>CRÉDITS A L'EQUIPEMENT</b>				46	46	92
<b>CRÉDITS IMMOBILIERS</b>						
<b>AUTRES CRÉDITS</b>				19 215	19 215	13 520
<b>CREANCES ACQUISES PAR AFFACTURAGE</b>						
<b>INTERETS COURUS A RECEVOIR</b>				345 077	345 077	321 944
<b>CREANCES EN SOUFFRANCE</b>				30 783	30 783	18 383
- Créances pré-douteuses				14 758	14 758	12 951
- Créances douteuses				299 536	299 536	290 610
- Créances compromises						
<b>PROVISIONS SUR CREANCES EN SOUFFRANCE</b>				299 949	299 949	291 583
<b>TOTAL</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 212 807</b>	<b>1 212 807</b>	<b>1 066 055</b>

MARGE D'INTERETS (milliers MAD)			
NATURE	Montant au 30/06/2009	Montant au 30/06/2008	
<b>1- Intérêts et produits assimilés</b>	<b>320 276</b>	<b>313 434</b>	
- Intérêts et produits assimilés sur opérations avec les établissements de crédits			<b>48</b>
- Intérêts et produits assimilés sur opérations avec la clientèle	64 340	47 231	
- Intérêts et produits assimilés sur titres de créance			
- Produits sur titres de propriété	154	356	
- Produits sur immobilisations en crédit-bail et en location	255 782	265 800	
<b>2- Intérêts et charges assimilées</b>	<b>255 217</b>	<b>257 218</b>	
- Intérêts et charges assimilées sur opérations avec les établissements de crédits			<b>20 829</b>
- Intérêts et charges assimilées sur opérations avec la clientèle			
- Intérêts et charges assimilées sur titres (BSF)	1 839	5 927	
- Charges sur immobilisations en crédit-bail et en location	219 998	230 462	
<b>MARGES D'INTERET (1-2) (*)</b>	<b>65 060</b>	<b>56 216</b>	

(\*) Y Compris le Résultat sur les opérations de LOA

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				Montant net à la fin de l'exercice	
					Dotations au titre de l'exercice	Annulations 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>	1 863 001,11	835 008,40	1 038 942,88	1 659 066,64	68 919,09	873 130,64	13 160,38	10 523,66	12 051,28	773 884,71
<b>IMMOBILISATIONS DONNEES EN CREDIT-BAIL ET EN LOCATION SIMPLE</b>	1 810 981,68	268 224,33	440 937,14	1 638 268,87	68 919,09	873 130,64	5 145,82	5 043,11	4 820,35	740 317,88
<b>BIENS IMMOBILIERS EN LOCATION SIMPLE</b>	357,31	107 758,19	106 092,60	2 032,91						2 032,91
<b>LOyers courus à recevoir</b>	1 787 391,81	142 328,27	329 463,52	1 600 256,56	60 724,60	861 079,89	5 145,82	5 043,11	2 845,64	735 731,01
<b>LOyers réstructurés</b>	23 222,55	18 137,87	25 381,02	15 979,40	8 194,48	11 450,75			1 974,69	2 953,96
<b>LOyers impayés</b>										
<b>CREANCES EN SOUFFRANCE</b>										
<b>TOTAL</b>	<b>1 863 001,11</b>	<b>835 008,40</b>	<b>1 038 942,88</b>	<b>1 659 066,64</b>	<b>68 919,09</b>	<b>873 130,64</b>	<b>13 160,38</b>	<b>10 523,66</b>	<b>12 051,28</b>	<b>773 884,71</b>

DETTE ENVERS LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT ET ASSIMILES (milliers MAD)						
DETTE	Etablissements de crédit et assimilés au Maroc			Etablissements de crédit à l'étranger	Total 30/06/2009	Total 31/12/2008
	Bank Al-Maghrib, Trésor Public et Chèques Postaux	Banques au Maroc	Autres établissements de crédit et assimilés au Maroc			
<b>COMPTES ORDINAIRES CREDITEURS</b>		61 020			61 020	70 946
<b>VALEURS DONNEES EN PENSION</b>						
- au jour le jour						
- à terme						
<b>EMPRUNTS DE TRESORERIE</b>						
- au jour le jour						
- à terme						
<b>EMPRUNTS FINANCIERS</b>		1 429 465			1 429 465	1 248 351
<b>AUTRES DETTES</b>						
<b>INTERETS COURUS A PAYER</b>			0		0	597
<b>TOTAL</b>		<b>1 490 484</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 490 484</b>	<b>1 319 894</b>

VALEURS ET SURETES REÇUES ET DONNEES EN GARANTIE (milliers MAD)			
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 et des engagements par signature donnés couverts	
Bons du trésor et valeurs assimilées			
Autres titres hypothèques			
Autres valeurs et sûretés réelles			
<b>TOTAL</b>			
<b>NEANT</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>			
<b>NEANT</b>			

### ATTESTATION DE REVUE LIMITEE DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE DES COMPTES SOCIAUX

PERIODE DU 1<sup>ER</sup> JANVIER AU 30 JUIN 2009

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 la Société de Financement d'Achat à Crédit « SOFAC » comprenant la situation provisoire du bilan, du hors bilan, du compte de produits et charges, de l'état des soldes de gestion, du tableau des flux de trésorerie et les états annexes ci-joints relatifs à la période du premier janvier au 30 juin 2009. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant 280 946 KMAD, dont un bénéfice net de 13 039 KMAD, 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 de Financement d'Achat à Crédit « SOFAC » arrêtés au 30 juin 2009, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Casablanca, le 28 septembre 2009

Les Commissaires aux Comptes

**FIDAROC GRANT THORNTON**  
 FIDAROC GRANT THORNTON  
 Membre de la réseau international  
 47, Boulevard Hassan II - Casablanca  
 Tél: 021 29 96 00 Fax: 022 29 96 78  
**Faïçal Mekouar**  
 Expert comptable

**DELOITTE AUDIT**  
**Ahmed Benabdelkhalik**  
 Expert comptable