

SOCIETE MAROCAINE DE COURTAGE EN VALEURS MOBILIERES - SOMACOVAM -

AVIS DE CONVOCATION DES ACTIONNAIRES EN ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

Mesdames et Messieurs les actionnaires de **SOCIETE MAROCAINE DE COURTAGE EN VALEURS MOBILIERES - SOMACOVAM** - société anonyme au capital de 5.000.000,00 DH et dont le siège social est à CASABLANCA – 163, AVENUE HASSAN II, immatriculée au Registre de Commerce de Casablanca sous le numéro 30.463, sont convoqués en Assemblée générale ordinaire qui se tiendra le 30 Juin 2009 à 10 heures, audit siège, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

- Lecture des rapports du conseil d'administration et des commissaires aux comptes ;
- Approbation des comptes de l'exercice clos au 31 décembre 2008 ;
- Affectation du résultat ;
- Quitus aux administrateurs et aux commissaires aux comptes ;
- Approbation du rapport spécial des Commissaires aux comptes sur les conventions visées à l'article 56 de la loi 17/95 relative aux sociétés anonymes ;
- Pouvoirs en vue des formalités légales ;
- Questions diverses

Les actionnaires réunissant les conditions exigées par la loi 17-95 relative aux sociétés anonymes disposent d'un délai de 10 jours à compter de la publication du présent avis pour demander l'inscription de projet de résolutions à l'ordre du jour de l'assemblée. Leurs demandes doivent parvenir au siège social en recommandé avec accusé de réception.

Les documents requis par la loi sont mis à la disposition des actionnaires au siège social.

Le projet des résolutions qui seront soumises à cette assemblée tel qu'il est arrêté par le conseil d'administration se présente comme suit :

PREMIERE RESOLUTION

L'Assemblée Générale, après avoir entendu lecture des rapports du conseil d'administration et des commissaires aux comptes sur l'exercice clos au 31 décembre 2008, approuve les comptes tels qu'ils lui ont été présentés ainsi que les opérations traduites dans ces comptes, se soldant par un bénéfice net comptable de 2.340.488,04 DH.

DEUXIEME RESOLUTION

L'assemblée générale, sur proposition du conseil d'administration, décide d'affecter le résultat ci-dessus approuvé, soit le bénéfice net comptable de 2.340.488,04 DH au compte report à nouveau.

TROISIEME RESOLUTION

Par suite de l'adoption des résolutions précédentes, l'Assemblée Générale confère aux administrateurs quitus définitif, et sans réserve, de leur gestion pendant l'exercice dont les comptes ont été ci-dessus approuvés et aux commissaires aux comptes pour leur mandat durant ledit exercice.

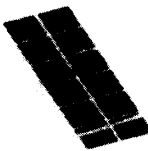
QUATRIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale, après avoir entendu la lecture du rapport spécial des commissaires aux comptes, sur les conventions relevant de l'article 56 de la loi 17-95, approuve les conclusions dudit rapport et les conventions qui y sont mentionnées.

CINQUIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale confère tous pouvoirs au porteur d'un original, d'une expédition, d'une copie ou d'un extrait du présent Procès-verbal pour accomplir les formalités prescrites par la loi.

Pour le conseil d'administration



SOMACOVAM

EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2008

BILAN ACTIF

ACTIF	EXERCICE du 01/01/08 au 31/12/08			EXERCICE PRECEDENT
	Brut	Amortissements et provisions	Net	Net
IMMOBILISATIONS EN NON VALEUR (A)				
· Frais préliminaires				
· Charges à répartir sur plusieurs exercices				
· Primes de remboursement des obligations				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	648 300,00	648 300,00		
· Immobilisations en recherche et développement				
· Brevets, marques, droits & valeurs similaires	648 300,00	648 300,00		
· Fonds commercial				
· Autres immobilisations incorporelles				
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	33 111,33	33 111,33		933,35
· Terrains				
· Constructions				
· Installations techniques, matériel et outillage				
· Matériel transport				
· Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	33 111,33	33 111,33		933,35
· Autres immobilisations corporelles				
· Immobilisations corporelles en-cours				
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)	6 540,00		6 540,00	6 540,00
· Prêts immobilisés				
· Autres créances financières	5 100,00		5 100,00	5 100,00
· Titres de participation				
· Autres titres immobilisés	1 440,00		1 440,00	1 440,00
ECARTS DE CONVERSION-ACTIF (E)				
· Diminution des créances immobilisées				
· Augmentation des dettes financières				
TOTAL I (A+B+C+D+E)	687 951,33	681 411,33	6 540,00	7 473,35
STOCKS (F)				
· Marchandises				
· Matières et fournitures consommables				
· Produits en cours				
· Produits intermédiaires, et produits résiduels				
· Produits finis				
CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	7 994 558,60		7 994 558,60	5 751 178,72
· Fourni, débiteurs, avances et acomptes				
· Clients et comptes rattachés	653 410,03		653 410,03	3 007 262,36
· Personnel				
· Etat	7 156 281,59		7 156 281,59	2 559 120,38
· Comptes d'associés				
· Autres débiteurs	58 282,42		58 282,42	58 211,42
· Compte de régularisation Actif	126 584,56		126 584,56	126 584,56
TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)	4 573 753,93		4 573 753,93	2 237 804,93
ECARTS DE CONVERSION-ACTIF (I)				
(Eléments circulants)				
TOTAL II (F+G+H+I)	12 568 312,53		12 568 312,53	7 988 983,65
TRESORERIE-ACTIF				
· Cheques et valeurs à encaisser				
· Banque T.G. et C.C.P.	498 303 522,02		498 303 522,02	499 841 178,24
· Caisse, régies d'avances et accreditifs				
TOTAL III	498 303 522,02		498 303 522,02	499 841 178,24
TOTAL GENERAL I+II+III	511 559 785,88	681 411,33	510 878 374,55	507 837 635,24

BILAN PASSIF

PASSIF	EXERCICE du 01/01/08 au 31/12/08	
	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
CAPITAUX PROPRES		
· Capital social ou personnel	5 000 000,00	5 000 000,00
· moins : actionnaires, capital souscrit non appelé		
capital, appelé		
dont versé.....		
· Prime d'émission, de fusion, d'apport		
· Ecarts de réévaluation		
· Réserve légale	500 000,00	500 000,00
· Autres réserves	255 423,00	255 423,00
· Report à nouveau (2)	67 639,44	360 737,07
· Résultats nets en instance d'affectation (2)		
· Résultats nets de l'exercice (2)	2 340 488,04	428 376,51
Total des capitaux propres (A)	8 028 271,60	5 687 783,56
CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)		
· Subventions d'investissement		
· Provisions réglementées		
DETTES DE FINANCEMENT (C)	500 000 000,00	500 000 000,00
· Emprunts obligataires	500 000 000,00	500 000 000,00
· Autres dettes de financement		
PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)		
· Provision pour risques		
· Provision pour charges		
ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (E)		
· Augmentation des créances immobilisées		
· Diminution des dettes de financement		
TOTAL I (A+B+C+D+E)	508 028 271,60	505 687 783,56
DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)	2 850 102,95	2 149 851,68
· Fournisseurs et comptes rattachés	279 410,00	554 851,00
· Clients créditeurs, avances et acomptes	489 305,82	448 158,15
· Personnel		
· Organismes sociaux		
· Etat	948 952,96	14 479,36
· Comptes d'associés	1 440,12	1 440,12
· Autres créanciers	787 448,50	787 377,50
· Compte de régularisation Passif	343 545,55	343 545,55
AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)		
ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (Eléments circulants) (H)		
TOTAL II (F+G+H)	2 850 102,95	2 149 851,68
TRESORERIE - PASSIF		
· Crédits d'escompte		
· Crédits de trésorerie		
· Banques de régularisation		
TOTAL III		
TOTAL GENERAL I+II+III	510 878 374,55	507 837 635,24

(1) Capital personnel débiteur
(2) Bénéficiaire(+), déficitaire (-)

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes)

NATURE	OPERATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE 3 = 1+2	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT 4
	Propres à l'exercice 1	concernant les exercices précédents 2		
I PRODUITS D'EXPLOITATION				
· Ventes de marchandises(en l'état)				
· Ventes de biens et services produits chiffre d'affaires	500 000,00		500 000,00	
· Variation de stocks de produits +- (1)				
· Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même				
· Subventions d'exploitation				
· Autres produits d'exploitation				
· Reprises d'exploitations; transferts de charges				
TOTAL I	500 000,00		500 000,00	
II CHARGES D'EXPLOITATION				
· Achats revendus (2) de marchandises				
· Achats consommés (2) de matières et fournitures	51 834,00		51 834,00	6 180,08
· Autres charges externes	233 972,60	22 472,72	256 445,32	519 974,97
· Impôts et taxes	13 721,60		13 721,60	13 721,60
· Charges de personnel				
· Autres charges d'exploitation				
· Dotations d'exploitation	933,35		933,35	1 708,33
TOTAL II	300 461,55	22 472,72	322 934,27	541 584,98
III RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)			177 065,73	541 584,98
IV PRODUITS FINANCIERS				
· Produits des titres de participation et autres titres immobilisés				
· Gains de change				
· Intérêts et autres produits financiers	22 970 163,35		22 970 163,35	116 361,74
· Reprises financières, transferts de charges				
TOTAL IV	22 970 163,35		22 970 163,35	116 361,74
V CHARGES FINANCIERES				
· Charges d'intérêts	20 000 989,04		20 000 989,04	1 653,27
· Pertes de changes				
· Autres charges financières				
· Dotations financières				
TOTAL V	20 000 989,04		20 000 989,04	1 653,27
VI RESULTAT FINANCIER (IV - V)			2 969 174,31	114 708,47
VII RESULTAT COURANT (III - VI)			3 146 240,04	426 876,51

1) Variation de stocks : stock final - stock initial; augmentation(+); diminution(-).
2) Achats revendus ou consommés : achats - variation de stocks.

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

NATURE	OPERATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE 3 = 1+2	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT 4
	Propres à l'exercice 1	concernant les exercices précédents 2		
VII RESULTAT COURANT (reports)			3 146 240,04	426 876,51
VIII PRODUITS NON COURANTS				
· Produits des cessions d'immobilisations	24 000,00		24 000,00	
· Subvention d'équilibre				
· Reprises sur subvention d'investissements				
· Autres produits non courants				
· Reprises non courantes, transferts de charges				
TOTAL VIII	24 000,00		24 000,00	
IX CHARGES NON COURANTES				
· Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées				
· Subvention accordés				
· Autres charges non courantes				
· Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions				
TOTAL IX				
X RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)			24 000,00	
XI RESULTAT AVANT IMPOTS (VII-X)			3 170 240,04	426 876,51
XII IMPOTS SUR LES RESULTATS			829 752,00	1 500,00
XIII RESULTAT NET (XI-XII)			2 340 488,04	428 376,51
XIV TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VIII)			23 494 163,35	116 361,74
XV TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XII)			21 153 675,31	544 738,25
XVI RESULTAT NET (total des produits-total des charges)			2 340 488,04	428 376,51

ETAT DES SOLDES DES GESTIONS (E.S.G.)

I- TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS (T.F.R)

EXERCICE du 01/01/08 au 31/12/08

		EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
1	Ventes de marchandises (en l'état)		
2	Achats revendus de marchandises		
I	MARGE BRUTE SUR VENTES EN L'ETAT		
II	PRODUCTION DE L'EXERCICE : (3 + 4 + 5)	500 000,00	
3	Ventes des biens et services produits	500 000,00	
4	Variation stocks de produits		
5	Immobilisations produites par l'entreprise pour elle même		
III	CONSOMMATION DE L'EXERCICE : (6 + 7)	308 279,32	526 155,05
6	Achats consommés de matières et fournitures	51 834,00	6 180,08
7	Autres charges externes	256 445,32	519 974,97
IV	VALEUR AJOUTEE (I + II - III)	191 720,68	526 155,05
8	Subventions d'exploitation		
9	Impôts et taxes	13 721,60	13 721,60
10	Charges de personnel		
	EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (E B E)	177 999,08	539 876,65
	OU INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION (I B E)		
11	Autres produits d'exploitation		
12	Autres charges d'exploitation		
13	Reprises d'exploitation : transferts de charges		
14	Dotations d'exploitation	933,35	1 708,33
VI	RESULTAT D'EXPLOITATION (+ ou -)	177 065,73	541 584,98
VII	RESULTAT FINANCIER	2 969 174,31	114 708,47
VIII	RESULTAT COURANT (+ ou -)	3 146 240,04	426 876,51
IX	RESULTAT NON COURANT	24 000,00	
15	Impôts sur les résultats	829 752,00	1 500,00
X	RESULTAT NET DE L'EXERCICE (+ ou -)	2 340 488,04	428 376,51

II- CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F) - AUTOFINANCEMENT

		EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
1	Résultat de l'exercice		
	- Bénéfice +	2 340 488,04	
	- Perte -		428 376,51
2	Dotations d'exploitation (1)	933,35	1 708,33
3	Dotations financières (1)		
4	Dotations non courantes (1)		
5	Reprises d'exploitation (2)		
6	Reprises financières (2)		
7	Reprises non courantes (2) (3)		
8	Produits des cessions d'immobilisation	24 000,00	
9	Valeurs nettes d'amort, des imm. cédées		
I	CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.)	2 317 421,39	426 668,18
10	Distributions de bénéfices		
II	AUTOFINANCEMENT	2 317 421,39	426 668,18

- (1) A l'exclusion des dotations relatives aux actifs et passifs circulants et à la trésorerie.
- (2) A l'exclusion des reprises relatives aux actifs et passifs circulants et à la trésorerie.
- (3) Y compris reprises sur subventions d'investissement.

TABLEAU DE FINANCEMENT DE L'EXERCICE

I- SYNTHSE DES MASSES DU BILAN

Exercice du 01/01/2008 AU 31-12-2008

MASSES	Exercice a	Exercice Prec b	VARIATION (a-b)		
			Emplois c	Ressources d	
1	Financement permanent	508 028 271,60	505 687 783,56		2 340 488,04
2	Moins actif immobilisé	6 540,00	7 473,35		933,35
3	= Fonds de Roulement (A) Fonctionnel (1-2)	508 021 731,60	505 680 310,21		2 341 421,39
4	Actif Circulant	12 568 312,53	7 988 983,65	4 579 328,88	
5	Moins Passif Circulant	2 850 102,95	2 149 851,68		700 251,27
6	=Besoins de Financement (B) Global (4-5)	9 718 209,58	5 839 131,97	3 879 077,61	
7	TRESORERIE NETTE (ACTIF-PASSIF) = A - B	498 303 522,02	499 841 178,24		1 537 656,22

	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
	EMPLOIS	RESSOURCES	EMPLOIS	RESSOURCES
I. RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)				
AUTOFINANCEMENT (A)		2 317 421,39		426 668,18
Capacité d'autofinancement		2 317 421,39		426 668,18
- Distribution de bénéfices				
CESSION ET REDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)		24 000,00		
Cession d'immob incorp				
Cession d'immob corporel		24 000,00		
Cession d'immob financ				
Recupérations sur créances immobilisées				
AUGMENTATION DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILES (C)				500 000 000,00
Augmentation de capital, apports				500 000 000,00
Subventions d'investissement				
AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT (D)				
(nettes de primes de rembourse)				
TOTAL - RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)		2 341 421,39		499 573 331,82
EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)				
ACQUISITIONS ET AUGMENTATIONS D'IMMOBILISATIONS (E)				
Acquisition d'immob incorp				
Acquisition d'immob corp				
Acquisition d'immob financ				
Augmentation des créances immob				
REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES (F)				
REMBOURSEMENT DES DETTES DE FINANCEMENT (G)				
EMPLOIS EN NON VALEURS (H)				
TOTAL II - EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)				
III. VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B.F.G)		3 879 077,61		298 660,00
IV. VARIATION DE LA TRESORERIE		1 537 656,22	499 871 991,82	
TOTAL GENERAL	3 879 077,61	3 879 077,61	499 871 991,82	499 871 991,82

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIERES

NATURE	MONTANT BRUT DEBUT EXERCICE	AUGMENTATION			DIMINUTION			MONTANT BRUT FIN EXERCICE
		Acquisition	Production par	Virement	Cession	Retrait	Virement	
IMMOBILISATIONS EN NON VALEUR								
Frais préliminaires								
Charges à répartir sur plusieurs exercices								
Primes de remboursement des obligations								
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	648 300,00							648 300,00
Immobilisations en recherche et développement								
Brevets, marques, droits & valeurs similaires	648 300,00							648 300,00
Fonds commercial								
Autres immobilisations incorporelles								
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	128 107,15				95 055,82			33 111,33
Terminés								
Constructions								
Installations techniques, matériel et outillage								
Matériel transport	95 055,82				95 055,82			
Mobilier, matériel de bureau et aménagements d'	33 111,33							33 111,33
Autres immobilisations corporelles								
Immobilisations corporelles en-cours								

TABLEAU DES CREANCES

Créances	Total	Analyse par échéance		Echues et non recouvrées	Montant en devises	Autres analyses		Montant représenté par effets
		Plus d'un an	Moins d'un an			Montant sur l'Etat et organismes publics	Montant sur les entreprises liées	
De l'actif immobilisé	0,00	0,00	0,00	0,00				
* Prêts immobilisés				0,00				
* Autres créances financières								
De l'actif circulant	7 994 568,50	2 440 172,02	5 554 396,50			7 156 281,59	600 000,00	
* Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	5 000,00		5 000,00					
* Clients et comptes rattachés	648 410,00	38 026,04	610 383,99				600 000,00	
* Personnel				0,00				
* Etat	7 156 281,59	2 418 478,00	4 738 803,59			7 156 281,59		
* Autres débiteurs	58 282,42		58 282,42					
* Comptes de régularisation actif	126 584,56	126 584,56						

TABLEAU DES DETTES

Dettes	Total	Analyse par échéance		Echues et non payées	Montant en devises	Autres analyses		Montant représenté par effets
		Plus d'un an	Moins d'un an			Montant vis-à-vis de l'Etat et des Organismes publics	Montant vis-à-vis des entreprises liées	
De financement								
* Emprunts obligataires	500 000 000,00	500 000 000,00						
* Autres dettes de financement								
De passif circulant	2 850 102,95	1 695 442,68	1 154 660,27			948 952,96	1 440,12	
* Fournisseurs et comptes rattachés	279 410,00	101 871,00	177 539,00					
* Clients créditeurs, avances et acomptes	488 305,92	448 158,15	41 147,77					
* Personnel								
* Organismes sociaux								
* Etat	948 952,96	12 975,36	935 977,60			948 952,96	1 440,12	
* Comptes d'associés	1 440,12		1 440,12					
* Autres créanciers	787 448,50	787 448,50						
* Comptes de régularisation passif	343 945,52	343 945,52						

TABLEAU DES SURETES REELLES DONNEES OU RECUES

Tiers créditeurs ou tiers débiteurs	Montant couvert par la sûreté	Nature (1)	Date et lieu d'inscription	Objet (2) et (3)	Valeur comptable nette de la sûreté donnée à la date de clôture
* Sûretés données					
* Sûretés reçues					

- (1) Gage - 1 hypothèque - 2 nantissement - 3 warrant - 4 autres - 5 (à préciser)
- (2) Préciser si la sûreté reçue est donnée au profit d'entreprises ou de personnes tierces (sûretés données) (entreprises liées, associées, membres du personnel)
- (3) Préciser si la sûreté reçue par l'entreprise provient de personnes tierces autres que le débiteur (sûretés reçues)

TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION

Secteur social de la société investie	Secteur d'activité	Capital social	Participation au capital	Participation pour	Valeur comptable nette	Etat des données de la participation à la clôture			Problèmes soulevés au DSC de l'exercice
						Date de clôture	Situation nette	Résultat net	

ENGAGEMENTS FINANCIERS RECUS OU DONNES HORS OPERATION DE CREDIT-BAIL

Engagements donnés	Montant 2007	Montant 2008
* Avals et cautions		
* Engagements en matière de pension, de retraites et obligations similaires		
* Autres engagements donnés		
Total (1)	NEANT	

(1) Dont engagements à l'égard d'entreprises liées

Engagements reçus	Montant 2007	Montant 2008
* Avals et cautions		
* Autres engagements reçus	500 000 000,00	500 000 000,00
Total	500 000 000,00	500 000 000,00

RESUME DU RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES EXERCICE DU 1^{er} JANVIER AU 31 DECEMBRE 2008

A. SAIDI ET ASSOCIES
Commissaires aux Comptes

ERNST & YOUNG

Ernst & Young SARL
37, boulevard Abdelatif Ben Hassoune
Casablanca

A. Saïdi & Associés
4, place Maréchal
Casablanca

RESUME DU RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
SOCIETE MAROCAINE DE COURTAGE EN VALEURS MOBILIERES S.A.
« SOMACOVAM »

Mesdames, Messieurs,

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 2008.

Nous avons effectué l'audit des états de synthèse ci-joints de la Société SOMACOVAM S.A., comprenant le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau de financement et l'état des informations complémentaires (ETIC) relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2008.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états de synthèse, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états de synthèse sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre mission selon les normes de la profession au Maroc et compte tenu des dispositions légales et réglementaires en vigueur.

Les comptes clients, autres débiteurs, autres créanciers et les comptes de régularisation, à l'actif et au passif du bilan, comprennent des soldes débiteurs et créditeurs anciens remontant aux exercices antérieurs respectivement d'environ KDH 223 et KDH 1 579. Nous ne sommes donc pas en mesure de savoir quel serait le montant des ajustements qui résulteraient de l'apurement de ces comptes.

Sous réserve de l'incidence de la situation décrite ci-dessus, nous certifions que les états de synthèse cités au deuxième paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la Société SOMACOVAM au 31 décembre 2008 conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Casablanca, le 30 avril 2009.

Les Commissaires aux Comptes

ERNST & YOUNG
A. SAIDI & ASSOCIES

Bachir TAZI
Associé

A. SAIDI & ASSOCIES
A. Saïdi
Nawfal AMAR
Associé