



Société Anonyme au Capital de 71.575.000 de Dirhams  
Siège Social : 29, Bd Moulay Youssef - Casablanca  
RC n° 48059

## Bilan consolidé au 31 décembre 2007

### BILAN ACTIF

(Exprimé en milliers de Dirhams Marocains)

Actif	31-déc-07	31-déc-06 Proforma
1. Valeurs en caisse, Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux	87	149
2. Créances sur les établissements de crédit et assimilés	53 096	42 463
* A vue	53 096	42 463
* A terme	-	-
3. Créances sur la clientèle	898 141	699 536
* Crédit de Trésorerie et à la consommation	891 047	691 839
* Crédits à l'équipement	-	-
* Crédits immobiliers	-	-
* Autres crédits	7 094	7 698
4. Créances acquises par affacturage	-	-
5. Titres de transaction de placement	342	342
* Bons de Trésor et valeurs assimilés	-	-
* Autres titre de créance	-	-
* Titres de propriété	342	342
6. Autres actifs	5 633	3 940
Impôt Différé Actif	513	51
7. Titres d'investissement	-	-
* Bons de trésor et valeurs assimilés	-	-
* Autres titres de créance	-	-
8. Titres de participation et emplois assimilés	256	256
9. Créances subordonnées	-	-
10. Immobilisations données en crédit-bail et en location	-	-
11. Immobilisations incorporelles	674	608
12. Immobilisations corporelles	17 139	18 118
13. Ecart d'acquisition	55 738	55 738
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>1 031 619</b>	<b>821 200</b>

### HORS BILAN

Hors bilan	31 déc. 2007
<b>Engagements de financement donnés</b>	
1. Engagements de financement donnés en faveur d'établissements de crédit	
2. Engagements de financement donnés en faveur de la clientèle	
<b>Engagements de garantie donnés</b>	6 000
3. Engagements de garantie d'ordre d'établissements de crédit	
4. Engagements de garantie d'ordre de la clientèle	
5. Titres achetés à réméré	
6. Autres titres à livrer	
<b>Engagements de financement reçus</b>	
7. Engagements de financement reçus d'établissements de crédit	
8. Engagements de financement reçus de la clientèle	
<b>Engagements de garantie reçus</b>	4 307
9. Engagements de garantie reçus d'établissements de crédit	
10. Engagements de garantie reçus de l'Etat et d'organismes de garantie divers	
<b>Engagements sur titres</b>	
<b>Titres à recevoir</b>	
11. Titres achetés à réméré	
12. Autres titres à recevoir	

### COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

(Exprimé en milliers de Dirhams Marocains)	2007	2006 Proforma
<b>I. PRODUITS D'EXPLOITATION BANCAIRE</b>	<b>111 418</b>	<b>87 678</b>
1. Intérêts et produits assimilés sur opérations avec les établissements de crédit		
2. Intérêts et produits assimilés sur opérations avec la clientèle	104 518	83 250
3. Intérêts et produits assimilés sur titres de créance	-	93
4. Produits sur titres de propriété	38	34
5. Produits sur immobilisations en crédit-bail et en location	-	-
6. Commissions sur prestations de service	6 608	4 301
7. Autres produits bancaires	254	-
<b>II. CHARGES D'EXPLOITATION BANCAIRE</b>	<b>38 044</b>	<b>31 165</b>
8. Intérêts et charges assimilés sur opérations avec les établissements de crédit	30 431	24 297
9. Intérêts et charges assimilés sur opérations avec la clientèle	2 343	482
10. Intérêts et charges assimilés sur titres de créance émis	4 521	5 626
11. Charges sur immobilisations en crédit-bail et en location	749	760
12. Autres charges bancaires	-	-
<b>III. PRODUIT NET BANCAIRE</b>	<b>73 374</b>	<b>56 513</b>
13. Produits d'exploitation non bancaire	3 213	2 098
14. Charges d'exploitation non bancaire	-	16
<b>IV. CHARGES GÉNÉRALES D'EXPLOITATION</b>	<b>31 609</b>	<b>24 968</b>
15. Charges de personnel	9 393	9 340
16. Impôts et taxes	1 123	719
17. Charges externes	18 894	12 733
18. Autres charges générales d'exploitation	934	1 011
19. Dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations incorporelles et corporelles	1 265	1 163
<b>V. DOTATIONS AUX PROVISIONS ET PERTES SUR CRÉANCES IRRECOURVABLES</b>	<b>14 533</b>	<b>15 820</b>
20. Dotations aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	13 949	14 781
21. Pertes sur créances irrécouvrables	-	642
22. Autres dotations aux provisions	584	398
<b>VI. REPRISES DE PROVISIONS ET RECUPERATIONS SUR CRÉANCES AMORTIES</b>	<b>10 710</b>	<b>9 345</b>
23. Reprises de provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	10 045	8 927
24. Récupérations sur créances amorties	186	1
25. Autres reprises de provisions	479	417
<b>VII. RESULTAT COURANT</b>	<b>41 155</b>	<b>27 152</b>
26. Produits non courants	35	53
27. Charges non courantes	695	-
<b>VIII. RESULTAT AVANT IMPÔTS</b>	<b>40 495</b>	<b>27 205</b>
28. Impôts sur les résultats	14 529	7 087
29. Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	6 193	6 193
<b>IX. RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>19 774</b>	<b>13 925</b>
Part du Groupe	19 774	13 925
Intérêts minoritaires	-	-
<b>TOTAL PRODUITS</b>	<b>125 376</b>	<b>99 174</b>
<b>TOTAL CHARGES</b>	<b>105 603</b>	<b>85 249</b>
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>19 774</b>	<b>13 925</b>

### BILAN PASSIF

(Exprimé en milliers de Dirhams Marocains)

Passif	31-déc-07	31-déc-06 Proforma
1. Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux	-	-
2. Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	689 745	470 100
* A vue	37 630	43 962
* A terme	652 115	426 138
3. Dépôts de la clientèle	3 911	3 212
* Comptes à vue créditeurs	-	-
* Comptes d'épargne	-	-
* Dépôts à terme	-	-
* Autres comptes créditeurs	3 911	3 212
4. Titres de créance émis	78 903	106 819
* Titres de créance négociables	15 988	37 689
* Emprunts obligataires	62 916	69 130
* Autres titres de créance émis	-	-
5. Autres passifs	185 035	189 003
6. Provisions pour risques et charges	584	398
7. Provisions réglementées	-	-
8. Subventions, fonds public affectés et fonds spéciaux de garantie	-	-
Impôts différés passifs	714	-
9. Dettes subordonnées	-	-
10. Ecarts de réévaluation	-	-
11. Réserves et primes liées au capital	2 155	1 650
12. Capital	40 900	40 900
13. Actionnaires. Capital non versé (-)	-	-
14. Report à nouveau (+/-)	-	-
15. Résultats nets en instance d'affectation (+/-)	-	-
16. Réserves consolidées	9 897	4 808
17. Résultat net de l'exercice (+/-)	19 774	13 925
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>1 031 619</b>	<b>821 200</b>
Capitaux propres	72 726	51 667
Part du Groupe	72 726	51 667
Part des intérêts minoritaires	-	-

### ETAT DES SOLDES DE GESTION

I- Tableau de formation des résultats	2007	2006 Proforma
(Exprimé en milliers de Dirhams Marocains)		
1.(+) Intérêts et produits assimilés	104 518	83 344
2.(-) Intérêts et charges assimilés	37 295	30 405
<b>MARGE D'INTERET</b>	<b>67 223</b>	<b>52 939</b>
3.(+) Produits sur immobilisations en crédit-bail et en location	-	-
4.(-) Charges sur immobilisations en crédit-bail et en location	-	-
<b>RESULTAT SUR OPERATIONS DE CREDIT-BAIL ET DE LOCATION</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
5.(+) Commissions perçues	6 608	4 301
6.(-) Commissions services	-	-
<b>MARGE SUR COMMISSIONS</b>	<b>6 608</b>	<b>4 301</b>
7.(+) Résultat des opérations sur titres de transaction	254	-
8.(+) Résultat des opérations sur titres de placement	-	-
9.(+) Résultat des opérations de changes	-	-
10.(+) Résultat des opérations sur produits dérivés	-	-
<b>RESULTAT DES OPERATIONS DE MARCHE</b>	<b>254</b>	<b>-</b>
11.(+) Divers autres produits bancaires	39	33
12.(-) Divers autres charges bancaires	749	760
<b>PRODUIT NET BANCAIRE</b>	<b>73 375</b>	<b>56 513</b>
13.(+) Résultat des opérations sur immobilisations financières	-	-
14.(+) Autres produits d'exploitation non bancaire	3 213	2 098
15.(-) Autres charges d'exploitation non bancaire	-	16
16.(-) Charges générales d'exploitation	31 609	24 968
<b>RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION</b>	<b>44 979</b>	<b>33 626</b>
17.(+) Dotations nettes des reprises aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	3 905	5 854
18.(+) Autres dotations nettes des reprises aux provisions	81	621
<b>RESULTAT COURANT</b>	<b>41 155</b>	<b>27 151</b>
<b>RESULTAT NON COURANT</b>	<b>659</b>	<b>53</b>
19.(-) Impôts sur les résultats	14 529	7 087
20.(-) Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	6 193	6 193
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>19 774</b>	<b>13 925</b>

### II- Capacité d'autofinancement

	2007	2006 Proforma
<b>+ RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>19 774</b>	<b>13 925</b>
20.(+) Dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations incorporelles et corporelles	1 417	1 925
21.(+) Dotations aux provisions pour dépréciation des immobilisations financières	-	-
22.(+) Dotations aux provisions pour risques généraux	-	-
23.(+) Dotations aux provisions réglementées	-	-
24.(+) Dotations non courantes	-	-
25.(-) Reprises de provisions	398	360
26.(-) Plus-values de cession sur immobilisations incorporelles et corporelles	7	4
27.(+) Moins-values de cession sur immobilisations incorporelles et corporelles	-	16
28.(-) Plus-values de cession sur immobilisations financières	-	-
29.(+) Moins-values de cession sur immobilisations financières	-	-
30.(-) Reprises de subventions d'investissement reçues	-	-
Charge / (Produit) nette d'impôts différés de l'exercice	253	30
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	6 193	6 193
Retraitement des redevances de crédit bail	1 184	1 086
<b>+ CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT</b>	<b>26 048</b>	<b>20 579</b>
31.(-) Bénéfices distribués	-	-
<b>+ AUTOFINANCEMENT</b>	<b>26 048</b>	<b>20 579</b>

# COMMUNICATION FINANCIÈRE

## TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

(Exprimé en milliers de Dirhams Marocains)

	31 déc. 2007
1.(+) Produits d'exploitation bancaires perçus	102 155
2.(+) Récupérations sur créances amorties	186
3.(+) Produits d'exploitation non bancaire perçus	6 608
4.(-) Charges d'exploitation bancaires versées	- 37 402
5.(-) Charges d'exploitation non bancaires versées	- 20 829
6.(-) Charges générales d'exploitation versées	- 9 444
7.(-) Impôt sur les résultats versées	- 14 154
<b>I. Flux de trésorerie nets provenant du compte de produits et charges</b>	<b>27 120</b>
Variation des :	
8.(±) Créances sur les établissements de crédit et assimilés	-
9.(±) Créances sur la clientèle	- 202 017
10.(+) Titres de transaction et de placement	-
11.(+) Autres actifs	- 1 546
12.(+) Immobilisation données en crédit-bail et en location	-
13.(+) Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	220 829
14.(±) Dépôts de la clientèle	698
15.(±) Titres de créance émis	- 27 916
16.(±) Autres passifs	146 718
<b>II. Solde des variations des actifs et passifs d'exploitation</b>	<b>136 767</b>
<b>III. FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITES D'EXPLOITATION (I + II)</b>	<b>163 887</b>
17.(+) Produit des cessions d'immobilisations financières	-
18.(+) Produit des cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	3 365
19.(-) Acquisition d'immobilisations financières (Titre consolidé Salaf)	- 150 000
20.(-) Acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles	- 1 736
21.(+) Intérêts perçus	-
22.(+) Dividendes perçus	26
<b>IV. FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENT</b>	<b>- 148 344</b>
23.(+) Subvention, 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	- 64
28.(-) Dividendes versés	- 4 908
<b>V. FLUX DE TRESORERIE NET PROVENANT DES ACTIVITES DE FINANCEMENT</b>	<b>- 4 972</b>
<b>VI. VARIATION NETTE DE LA TRESORERIE (III+IV+V)</b>	<b>10 571</b>
<b>VII. TRESORERIE A L'OUVERTURE DE L'EXERCICE</b>	<b>42 612</b>
<b>VIII. TRESORERIE A LA CLOTURE DE L'EXERCICE</b>	<b>53 183</b>

## CREANCES SUR LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT ET ASSIMILES

(En milliers de Dh)

CREANCES	Bank Al-Maghrib Trésor Public et Service des Chèques Postaux	Banque au Maroc	Autres établissements de crédit et assimilés au maroc	Etablissements de crédit à l'étranger	Total 31 déc. 2007
COMPTES ORDINAIRES DEBITEURS	11	53 096			53 096
VALEURS RECUES EN PENSION - au jour le jour - à terme					
PRETS DE TRESORERIE - au jour le jour - à terme					
PRETS FINANCIERS					
AUTRES CREANCES					
INTERETS COURUS A RECEVOIR					
CREANCES EN SOUFFRANCE					
<b>TOTAL</b>	<b>11</b>	<b>53 096</b>			<b>53 096</b>

## CREANCES SUR LA CLIENTELE

(En milliers de Dh)

CREANCES	Secteur Public	SECTEUR PRIVE			Total 31 déc. 2007
		Entreprises Financières	Entreprises non Financières	Autre clientèle	
<b>CREDITS DE TRESORERIE</b> - Comptes à vues et débiteurs - Créances commerciales sur le Maroc - Crédits à l'exportation - Autres crédits de trésorerie					
<b>CREDITS A LA CONSOMMATION</b>				885 986	885 986
<b>CREDITS A L'EQUIPEMENT</b>					
<b>CREDITS IMMOBILIERS</b>					
<b>AUTRES CREDITS</b>				2 350	2 350
<b>CREANCES ACQUISES PAR AFFACTURAGE</b>					
<b>INTERETS COURUS A RECEVOIR</b>				3 956	3 956
<b>CREANCES EN SOUFFRANCE</b> - Créances pré-doutées - Créances douteuses - Créances compromises				5 849 4 144 1 653 52	5 849 4 144 1 653 52

## DETAIL DES AUTRES ACTIFS CONSOLIDÉS

(En milliers de Dh)

	Total 31 déc. 2007
<b>1. ETAT</b>	<b>1 214</b>
<b>2. DEBITEURS DIVERS</b>	<b>3 248</b>
<b>3. PRODUITS A RECEVOIR</b>	<b>1 171</b>
<b>TOTAL</b>	<b>5 633</b>

## TITRES DE CREANCES EMIS

(En milliers de Dh)

	31 déc. 2007
<b>1. EMPRUNT OBLIGATAIRE (1)</b>	<b>12 000</b>
<b>2. INTERETS ECHUS SUR EMPRUNT OBLIGATAIRE (1)</b>	<b>294</b>
<b>3. BONS DE SOCIETE DE FINANCEMENT</b>	<b>15 400</b>
<b>4. INTERETS ECHUS SUR B.S.F</b>	<b>588</b>
<b>5. EMPRUNT OBLIGATAIRE (2)</b>	<b>50 000</b>
<b>4. INTERETS ECHUS SUR EMPRUNT OBLIGATAIRE (2)</b>	<b>621</b>
<b>TOTAL</b>	<b>78 903</b>

## 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			Produits Inscrits au CPC de l'exercice
						Date de clôture de l'exercice	Situation nette	Résultat net	
Participation dans les entreprises liées	BENAL	NEGOCE	100	100%	9 583	100	31/12/07		
Autres titres de participation	B.P	BANQUE	VARIABLE		156	156			10
<b>TOTAL</b>					<b>9 738</b>	<b>256</b>			<b>10</b>

## 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 déc. 2007
	Bank Al-Maghrib, Trésor Public et Service des Chèques Postaux	Banques au Maroc	Autres établissements de crédit et assimilés au Maroc		
<b>COMPTES ORDINAIRES CREDITEURS</b>		37 630			37 630
<b>VALEURS DONNEES EN PENSION</b> - au jour le jour - à terme					
<b>EMPRUNTS DE TRESORERIE</b> - au jour le jour - à terme		190 774			190 774
<b>EMPRUNTS FINANCIERS</b>		451 929			451 929
<b>AUTRES DETTES (Crédit Bail)</b>		6 869			6 869
<b>INTERETS COURUS A PAYER</b>		2 543			2 543
<b>TOTAL</b>		<b>689 745</b>			<b>689 745</b>

## DETAIL DES AUTRES PASSIFS CONSOLIDÉS

(En milliers de Dh)

	31 déc. 2007
<b>1. ETAT</b>	<b>7 309</b>
<b>2. ORGANISMES SOCIAUX</b>	<b>374</b>
<b>3. COMPTE ASSOCIES</b>	<b>139 256</b>
<b>4. FONDS DE GARANTIE</b>	<b>2 171</b>
<b>5. FOURNISSEURS</b>	<b>2 673</b>
<b>6. CLIENTS CREDITEURS</b>	<b>7 508</b>
<b>7. CHARGES A PAYER</b>	<b>4 750</b>
<b>8. DIVERS AUTRES CREDITEURS</b>	<b>20 994</b>
<b>TOTAL</b>	<b>185 035</b>

## PROVISION

(En milliers de Dh)

PROVISIONS	Encours 31 déc. 2006	Dotations	Reprises	Autres variations	Encours 31 déc. 2007
<b>PROVISIONS DEBITES DE L'ACTIF SUR :</b>	69 821	13 949	10 045		73 726
créances sur les établissements de crédit et assimilés					
créances sur la clientèle	60 339	13 949	10 045		64 243
titres de placement	9 483				9 483
titres de participation et emplois assimilés					
immobilisations en crédit-bail et en location					
autres actifs (Débiteurs)					
<b>PROVISIONS INSCRITES AU PASSIF</b>	398	584	398		584
Provision pour risques d'exécution d'engagements par signature					
Provision pour risques de change					
Provision pour risques généraux					
Provision pour pensions de retraite et obligations similaires					
Provision pour autres risques et charges	398	584	398		584
Provision réglementées					
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>70 219</b>	<b>14 533</b>	<b>10 443</b>		<b>74 309</b>

## CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

(En milliers de Dh)

CAPITAUX PROPRES	Encours 1 jan. 2007	Affectation du résultat	Dividendes versés	Encours 31 déc. 2007
<b>Ecarts de réévaluation</b>				
<b>Réserves et primes liées au capital</b>				
<b>Capital</b> Capital appelé Capital non appelé Certificats d'investissement Fonds de dotations	40 900			40 900
<b>Réserves consolidées</b>	16 960		- 4 908	12 052
<b>Résultats nets en instance d'affectation(+/-)</b>				
<b>Résultats net de l'exercice(+/-)</b>		19 774		19 774
<b>Total</b>	<b>57 860</b>	<b>19 774</b>	<b>- 4 908</b>	<b>72 726</b>

## IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES

(En milliers de Dh)

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 au fin de l'exercice	amortissements et/ou provisions			Montant net à la fin de l'exercice
					Montant des amortissements au titre de l'exercice	Montant des amortissements sur immo- bilisations cumul	Montant des provisions au début de l'exercice	
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	640	241	-	881	33	174	-	207
Droit au bail								
Immobilisations en recherche et développement	640	241		881	33	174		207
Autres immobilisations incorporelles d'exploitation								
Immobilisations incorporelles hors exploitation								
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>								
Immeubles d'exploitation								
- Terrain d'exploitation	657			657				657
- Immeubles d'exploitation, Bureaux	3 190			3 190	1 116	128		1 244
- Immeubles d'exploitation, Bureaux (Crédit Bail)	12 997			12 997	3 548	650		4 198
- Immeubles d'exploitation, Logement de fonction								
Mobilier et matériel d'exploitation								
- Mobilier de bureau d'exploitation et aménagement	5 639	192		5 831	4 185	389		4 574
- Matériel de bureau d'exploitation	901	26		926	782	50		833
- Matériel informatique	2 480	219		2 699	2 037	152		2 189
- matériel roulant rattaché à l'exploitation	52		52					
- Autres matériels d'exploitation en cours								
Autres immobilisations corporelles d'exploitation	835	26		861	686	22		708
Immobilisation corporelles hors exploitation								
Terrain hors exploitation								
Immeubles hors exploitation	3 723			3 723				3 723
mobilier et matériel hors exploitation								
Autres immobilisations corporelles hors exploitation								
<b>TOTAL IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	<b>30 473</b>	<b>463</b>	<b>52</b>	<b>30 884</b>	<b>12 355</b>	<b>1 391</b>	<b>-</b>	<b>13 746</b>


## RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES CONSOLIDÉS EXERCICE DU 1ER JANVIER AU 31 DECEMBRE 2007


Nous avons procédé à l'audit du bilan consolidé, ci-joint, de la Société TAsLIF et ses filiales (Groupe TAsLIF) arrêté au 31 décembre 2007, du compte de produits et charges consolidé, de l'état des soldes de gestion, du tableau des flux de trésorerie ainsi que de l'état des informations complémentaires (ETIC), relatifs à l'exercice clos à cette date. La préparation de ces comptes consolidés relève de la responsabilité des organes de gestion de la Société TAsLIF. Notre responsabilité consiste à émettre une opinion sur ces comptes sur la base de notre audit.

Nous avons effectué notre mission selon les normes de la Profession applicables au Maroc. Ces normes exigent que l'audit soit planifié et réalisé de manière à obtenir une assurance raisonnable que les comptes consolidés ne contiennent pas d'anomalies significatives. Un audit comprend l'examen, sur la base de sondages, des éléments probants qui justifient les montants et les informations contenus dans les comptes consolidés. Un audit comprend aussi une appréciation des principes comptables utilisés, des estimations significatives faites par la Direction Générale, ainsi que de la présentation générale des comptes consolidés. Nous estimons que nos travaux d'audit constituent un fondement raisonnable de notre opinion exprimée ci-après.

A notre avis, les comptes consolidés du Groupe TAsLIF, cités au premier paragraphe donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du patrimoine et de la situation financière consolidés au 31 décembre 2007, de l'ensemble constitué par les entreprises comprises dans la consolidation, ainsi que des résultats consolidés de ses opérations et des flux de sa trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables décrits dans l'état des informations complémentaires, ci-joint. Le 24 avril 2008

**Les Commissaires aux Comptes**

  
Price Waterhouse  
A. Belkasm  
Associé

  
M. Youssef Sebti  
Expert Comptable