

# »» Sommaire

**PAGE 6** - Message du Président du Conseil de Surveillance

---

**PAGE 8** - Message du Président du Directoire

---

**PAGE 9** - Organisation

---

**PAGE 12** - Chiffres clés

---

**PAGE 13** - Evolution des principaux indicateurs de performance

---

**PAGE 14** - Rapport du Conseil de Surveillance

---

**PAGE 18** - Rapport de gestion du Directoire

---

**PAGE 38** - Etats de synthèse

---

**PAGE 78** - Rapports des commissaires aux comptes

---

**PAGE 82** - Résolutions de l'Assemblée Générale Ordinaire

---

**PAGE 88** - Réseau Crédit du Maroc

## Message du Président du Conseil de Surveillance

# «Le Crédit du Maroc a connu un niveau d'activité qui peut être qualifié d'historique.»

**A**u cours de l'année 2007, en dépit d'un environnement international difficile marqué par des turbulences financières et le renchérissement des cours des matières premières, l'économie nationale a connu un développement soutenu, démontrant ainsi sa capacité de résistance aussi bien aux chocs exogènes qu'aux aléas climatiques.

Le taux de croissance de 2,2% enregistré durant l'année écoulée, modeste par rapport à celui de 2006, confirme la bonne tenue des activités non agricoles qui ont affiché un rythme de croissance élevé, estimé à 5,7%, alors que les conditions climatiques ont été défavorables.

Le système bancaire marocain qui a contribué à cette croissance en continuant à accompagner les programmes d'investissements des différents agents économiques, affiche des résultats très satisfaisants sur l'ensemble de l'année 2007 avec des fondamentaux en constante amélioration.

Concernant le Crédit du Maroc, le niveau d'activité enregistré tant en production commerciale qu'en productivité reflète la pertinence des orientations stratégiques opérées dans le cadre de son nouveau plan de développement dont 2007 constitue la première année.

Ainsi, plusieurs chantiers ont été lancés au courant de l'année 2007 et des partenariats importants ont été mis en place notamment avec le Groupe

Crédit Agricole, actionnaire principal du Crédit du Maroc, pour lesquels le Conseil de Surveillance note avec satisfaction le degré d'avancement par rapport aux objectifs ambitieux du plan de développement.

Par ailleurs, dans le cadre de sa mission de contrôle permanent, le Conseil de Surveillance est régulièrement tenu informé de l'évolution des projets réglementaires, notamment les chantiers Bâle II et IFRS, ainsi que de la mise en place des règles de gouvernance conformément aux normes édictées par l'institut d'émission.

Enfin, le Conseil de Surveillance remercie Monsieur Francis Savoye pour son professionnalisme et l'engagement dont il a fait preuve durant ses six années de mandat en tant que Président du Directoire, et assure Monsieur Pierre-Louis Boissière de son appui, lui accordant toute sa confiance pour l'accomplissement de sa mission.

De la même manière, le Conseil de Surveillance tient à saluer la détermination de l'ensemble des collaboratrices et collaborateurs à ne ménager aucun effort pour continuer à consolider la position du Crédit du Maroc en tant qu'acteur majeur dans le système bancaire marocain, et leur fait part de son entière satisfaction pour les résultats obtenus.

**Saïda LAMRANI KARIM**  
*Président du Conseil de Surveillance*



## Message du Président du Directoire

# «L'année 2007 a été un bon millésime pour le Crédit du Maroc.»

Cette année nous a permis de conjuguer de manière simultanée une politique de développement, un contrôle des coûts et une maîtrise des risques. Concernant le développement, l'exercice écoulé s'est caractérisé par :

- Une augmentation de la taille de notre réseau d'agences avec 30 agences supplémentaires. Le Crédit du Maroc a effectué près de 10% des ouvertures d'agences bancaires en se classant à la troisième place sur ce critère parmi les banques à réseau au Maroc.
- Une progression de nos ressources clientèle de +17% environ avec le maintien d'une excellente répartition qui privilégie les ressources à vue collectées auprès de toutes nos clientèles particuliers, professionnels et entreprises.
- Une progression des emplois de +22% tirée par :
  - de très belles performances en matière de crédits immobiliers en réponse à la très forte demande de nos clients particuliers,
  - de prestigieuses opérations de crédit aux entreprises dans tous les secteurs de l'économie tendant à prouver le rôle incontournable que le Crédit du Maroc entend jouer au sein de l'économie du Royaume.
- Une croissance de +9,6% du Produit Net Bancaire hors produit exceptionnel démontrant la qualité et la robustesse de notre action commerciale.

Pour ce qui a trait à notre contrôle des charges, nous avons conduit en 2007 une action énergique pour que ce développement qui nécessite des moyens supplémentaires ne s'accompagne pas d'une dérive des charges. Les charges d'exploitation ont ainsi été contenues dans la limite de +9,1%.

Enfin, ce développement a été réalisé par des équipes commerciales soucieuses de la qualité des crédits octroyés pour assurer la pérennité de fonds de commerce de la banque et nous avons doté aux provisions la somme de 161 044 KDH nets représentant 0,54% du total de nos emplois. Ce coût du risque est très bas.

Ainsi, le résultat net, hors éléments exceptionnels, a atteint 310 millions de dirhams (MDH) s'inscrivant en hausse de 8% par rapport à l'année précédente.

Cette impulsion de développement sera confirmée sur les prochains exercices si les conditions économiques favorables que connaît le pays perdurent. Ainsi le Crédit du Maroc entend poursuivre son action :

- d'ouverture de points de vente pour mieux mailler le territoire,
- de conquête en élargissant sa base clients particuliers, professionnels et entreprises,
- d'innovation en matière de produits et de services pour ses clients afin de mieux les servir et les accompagner dans leurs projets avec un souci permanent de qualité.

Pour atteindre ces objectifs, le Crédit du Maroc continuera de s'appuyer sur le savoir-faire du Crédit Agricole S.A. qui s'impose parmi les plus grands groupes bancaires mondiaux.

Toutes ces orientations ne seront possibles que par la mobilisation volontaire de tous les collaborateurs du Crédit du Maroc qui sont motivés pour développer leur professionnalisme et le mettre au service de leurs clients à l'unisson de notre slogan : **plus simple, plus vite, plus pratique.**

**Pierre-Louis BOISSIERE**  
Président du Directoire



## Organisation

M. Mohammed KARIM LAMRANI Président Honoraire

### LE CONSEIL DE SURVEILLANCE

Mme Saïda LAMRANI KARIM	Président
M. Edouard ESPARBES	Vice-Président
M. Mohammed AGOUMI	Membre
M. Marc CARLOS	Membre
M. Ismaïl FASSI-FIHRI	Membre
M. Marc POUZET	Membre
M. M'Hamed SAGOU	Membre
M. Taïeb SKALLI	Membre
M. Alain STRUB	Membre
Crédit Agricole S.A. représenté par M. Raymond BERT	Membre
M. Abdelkader RAHY	Secrétaire

### LE DIRECTOIRE

M. Pierre-Louis BOISSIERE	Président
M. Jamal LEMRIDJ	Directeur Général, Membre
M. Pierre MARTIN	Membre

# » Comité Exécutif



De gauche à droite :

Vincent RIBEREAU GAYON, Adnane EL GUEDDARI, Wafae BENNANI, Samir KHAMLICHI, Abdellah MAGRANE, Kamal JABRY, Jamal LEMRIDI  
Pierre-Louis BOISSIERE, Jules-Rémy GUINAUDEAU, Pierre MARTIN, Abdelali BENNOUNA, Jaouad SEFIANE, Lotfi SEKKAT.

## Chiffres clés 2007

### 200

Agences au Maroc (+30)

### 224

Guichets Automatiques Bancaires (+34)

### 2 116 MDH

Fonds Propres réglementaires

### 161 MDH

Dotations nettes aux provisions pour créances en souffrance (+12,98%)

### 28 DH

Dividende par action

### 1 768

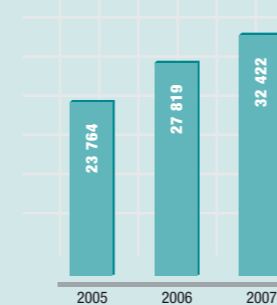
Collaborateurs (+98)

## Evolution des principaux indicateurs de performance

### TOTAL BILAN

**+16,5%**  
**+4 603 MDH**

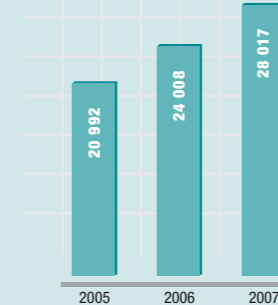
Le total bilan du Crédit du Maroc évolue régulièrement, pour s'établir à fin 2007, à 32 422 MDH (+16,5% par rapport à l'exercice précédent).



### DEPOTS DE LA CLIENTELE

**+16,7%**  
**+4 009 MDH**

Au 31 décembre 2007, les dépôts de la clientèle s'accroissent de 16,7% pour atteindre 28 017 MDH.



### CREANCES SUR LA CLIENTELE

**+21,7%**  
**+3 669 MDH**

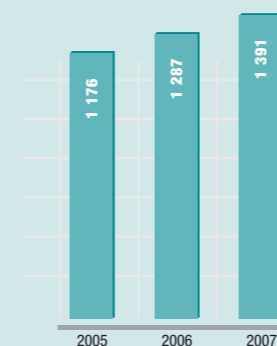
A fin 2007, les créances sur la clientèle enregistrent une progression de 21,7% pour s'établir à 20 547 MDH.



### PRODUIT NET BANCAIRE

**+8,1%**  
**+104 MDH**

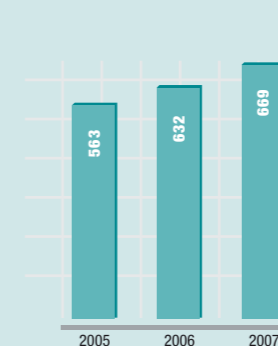
Le Produit Net Bancaire progresse de 8,1% par rapport à fin 2006, pour atteindre 1 391 MDH.



### RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION

**+5,9%**  
**+37 MDH**

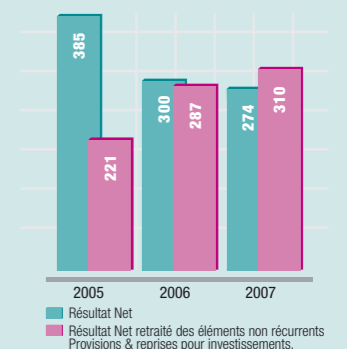
Le Résultat Brut d'Exploitation ressort à 669 MDH, en hausse de près de 6% par rapport à l'exercice précédent.



### RESULTAT NET

**-8,5% / -26 MDH**  
**+8,03% / +23 MDH**

A fin 2007, le Résultat Net ressort à 274 MDH, contre 300 MDH une année auparavant. Hors éléments non récurrents, il s'établit à 310 MDH soit une progression de 8% par rapport à fin 2006.



# » Rapport du Conseil de Surveillance

A l'Assemblée Générale Ordinaire annuelle du 23 mai 2008



**+16,55%**

TOTAL BILAN

**+8,11%**

PRODUIT NET BANCAIRE

**+5,92%**

RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION

**-8,46%**

RESULTAT NET

# Rapport du Conseil de Surveillance

Mesdames, Messieurs,

En application des statuts du Crédit du Maroc et de la loi n° 17/95 relative aux sociétés anonymes, nous vous avons réunis en Assemblée Générale Ordinaire annuelle en vue de statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2007.

Nous vous rappelons qu'en vertu de la loi, le Conseil de Surveillance doit présenter à votre Assemblée ses observations sur le rapport du Directoire ainsi que sur les comptes de l'exercice 2007.

Nous vous précisons que les comptes annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2007, le rapport de gestion du Directoire ainsi que les documents prévus par l'article 141 de la loi ont été communiqués au Conseil de Surveillance dans les délais prévus par les dispositions légales.

Les convocations prescrites par la loi vous ont été dûment adressées et tous les documents et pièces prévus par la réglementation ont été tenus à votre disposition dans les délais impartis.

Dans le cadre du présent rapport, nous aborderons les points suivants :

- l'activité du Conseil de Surveillance,
- le rapport de gestion du Directoire et les comptes clos au 31 décembre 2007,
- la présentation des comptes annuels,
- le rapport sur les questions inscrites à l'ordre du jour et le projet de résolutions.

## Activité du Conseil de Surveillance

Le Conseil de Surveillance de votre banque s'est réuni à quatre reprises au cours de l'exercice 2007 en vue d'examiner les rapports de gestion que lui a présenté le Directoire, conformément à la loi.

Ces réunions ont eu lieu en date du 23 février, du 11 mai, du 7 septembre et du 17 décembre de l'année 2007.

Le Conseil de Surveillance a ainsi été tenu informé de l'évolution de l'activité commerciale de la banque et de ses filiales, des résultats intermédiaires enregistrés au cours des trois premiers trimestres de l'exercice 2007 et des progrès enregistrés dans les domaines de l'audit, du contrôle interne et de la maîtrise des risques.

Les comptes arrêtés en fin d'exercice 2007 ont été examinés lors de la réunion du Conseil de Surveillance du 7 mars 2008.

De même, les comités techniques issus du Conseil de Surveillance se sont régulièrement tenus.

En particulier, le Comité d'Audit a tenu avec le management de la banque deux réunions au cours de l'année 2007 et a pu ainsi obtenir toutes explications sur les différents aspects de l'activité, des résultats et d'une manière générale du fonctionnement de la banque.

La réunion du Comité d'Audit du 6 mars 2008 a été consacrée, en partie, à l'examen des comptes clos le 31 décembre 2007.

## Rapport de gestion du Directoire et comptes clos au 31 décembre 2007

Nous nous sommes assurés que le rapport de gestion établi par le Directoire pour l'exercice 2007 et qui est soumis à votre approbation satisfait aux conditions prévues par les articles 142 et suivants de la loi relative aux sociétés anonymes.

Les comptes individuels de l'exercice clos au 31 décembre 2007 font apparaître les principaux agrégats suivants exprimés en milliers de dirhams :

	31.12.2006 (KDH)	31.12.2007 (KDH)	Variation (%)
Total bilan	27 818 848	32 422 303	16,55
Ressources clientèle	24 007 657	28 016 733	16,70
Emplois clientèle	16 878 026	20 546 637	21,74
Produit Net Bancaire	1 287 017	1 391 351	8,11
Résultat Brut d'Exploitation	631 626	669 015	5,92
Résultat courant	465 295	430 957	-7,38
Résultat net	299 843	274 475	-8,46

Après dotation de 238 millions de dirhams (MDH) de provisions nettes, en augmentation de 43,37% par rapport à l'année dernière, le résultat courant de l'exercice 2007 s'établit à 431 MDH, en baisse de 7,38% d'une année à l'autre. Cette dotation intègre une provision pour investissement de 72,3 MDH en augmentation de 58,8 MDH.

Le bénéfice net de l'exercice 2007 ressort à 274,5 MDH, en baisse de 25,3 MDH.

Nous vous informons, enfin, que les comptes annuels et le rapport de gestion établi par le Directoire, après contrôle et vérification, n'appellent aucune remarque.

## Présentation des comptes annuels

Nous avons obtenu l'assurance que les états de synthèse de l'exercice clos le 31 décembre 2007 que nous soumettons à votre approbation ont été établis par le Directoire conformément aux règles de présentation et aux méthodes d'évaluation prévues par la réglementation en vigueur.

## Rapport sur les questions inscrites à l'ordre du jour et projet de résolutions

Nous vous informons que :

- les questions portées à l'ordre du jour de votre Assemblée telles qu'elles figurent dans l'avis de convocation,
- le rapport relatif aux dites questions,
- le projet d'affectation du résultat,
- le projet de résolutions,

établis par le Directoire ont été dûment contrôlés par nos soins et nous nous sommes assurés de leur conformité avec la loi et avec les dispositions des statuts de votre banque. Enfin, votre Conseil tient à louer le professionnalisme



et le dévouement dont ont fait preuve les collaboratrices et collaborateurs de la banque dans l'accomplissement de leurs tâches et leur exprime sa confiance dans leur capacité à poursuivre l'œuvre de développement de la banque.

# » Rapport de gestion du Directoire



PAGE 20

Conjoncture nationale

PAGE 23

Environnement bancaire  
et financier

PAGE 25

Analyse de l'activité  
du Crédit du Maroc

PAGE 30

Activité des filiales

PAGE 32

Investissements

PAGE 33

Rapport financier



## Conjoncture nationale

**S**elon les premières estimations du Haut Commissariat au Plan, la croissance économique du Maroc a atteint 2,2% à fin 2007, en dépit d'une conjoncture défavorable marquée par la flambée des cours du pétrole et du blé à l'étranger. Son ralentissement par rapport à l'année précédente s'explique essentiellement par une mauvaise campagne agricole due au déficit pluviométrique.

Malgré cette conjoncture défavorable, le Maroc a réussi à maintenir ses équilibres économiques, grâce à la contribution positive de tous les secteurs en dehors du primaire. Ainsi, le PIB non agricole a enregistré une hausse de 5,7%, grâce à la bonne évolution des secteurs du bâtiment, des travaux publics, des mines, du tourisme ainsi que des industries de transformation (textile, électronique).

### Le secteur primaire

Pâtissant des conditions climatiques peu propices, la valeur ajoutée de la branche Agriculture s'est contractée de 19,4% en 2007. Ce repli est accentué par la baisse de la production animale en raison de la raréfaction des aliments de bétail.

Pour ce qui est de la campagne agricole 2007-2008, le déficit pluviométrique, très marqué en début de saison, s'est résorbé sur la majeure partie du Royaume grâce aux dernières pluies abondantes enregistrées.

La superficie totale semée en céréales d'automne (blé et orge) a atteint 4,8 millions ha, s'inscrivant ainsi en hausse de 20% par rapport à la campagne précédente à la même date.

Le secteur de la pêche côtière et artisanale a, quant à lui, clôturé l'année 2007 sur une augmentation de 2% du volume des débarquements par rapport à 2006, tirant profit de l'amélioration des exportations des crustacés, mollusques et coquillages.

### Le secteur du bâtiment et des travaux publics

Le PIB non agricole s'est accru de 5,7% en 2007, grâce notamment au dynamisme du secteur du bâtiment et des travaux publics. En effet, le secteur poursuit sa croissance, bénéficiant de l'extension des infrastructures de base, de la construction de villes nouvelles, du programme de lutte contre l'habitat insalubre et de la progression soutenue de la demande en logements neufs.

### Le secteur de l'énergie et des mines

L'évolution favorable de la demande étrangère en produits phosphatés, conjuguée aux niveaux soutenus des prix sur le marché international, n'a pas manqué de dynamiser

l'activité à l'export du secteur minier. Les exportations du groupe OCP ont ainsi progressé de 21,9% à fin novembre 2007 pour se chiffrer à 19,4 milliards de dirhams (MddH).

L'activité du secteur énergétique semble être bien orientée, comme en atteste la hausse de l'indice de la production de l'électricité, à fin septembre 2007, de 6% contre 3,5% une année auparavant. A fin novembre 2007, la production de l'énergie électrique a affiché une amélioration de 7,6% par rapport à la même période de l'année précédente.

Au terme de l'année 2007, la production de produits pétroliers raffinés s'est établie à 6 millions de tonnes, quantité en hausse de 2,2% par rapport à l'année 2006, en liaison avec la progression de la demande locale de 4%.

### Le secteur touristique

Le tourisme a affiché une bonne performance au cours des onze premiers mois de 2007, comme en témoigne la tendance haussière aussi bien des arrivées (+14%) que des recettes touristiques (54 MddH soit +14%).

Le nombre de nuitées réalisé dans les établissements d'hébergement classés à fin 2007 connaît une hausse de 3% par rapport à l'année 2006. Cette progression bénéficie à la majorité des destinations touristiques du Royaume. Elle est due à l'évolution satisfaisante des nuitées des non résidents (+3%, soit 63% des nuitées supplémentaires totales) et des résidents (+7%, soit 37% des nuitées supplémentaires totales).

L'analyse par marché montre que la progression des nuitées concernant le Royaume-Uni (+14%) est la plus forte avec +165 000 nuitées soit 46% des nuitées supplémentaires relatives aux non résidents.

Depuis le début de l'année 2007, c'est Marrakech qui contribue le plus à la progression du volume global de nuitées puisque 47% de cette hausse est à l'actif de cette destination (+267 000 nuitées), suivie par Casablanca (20%, soit +114 000 nuitées) et Fès (9% soit +52 000 nuitées).

### Les échanges extérieurs

Au terme de l'année 2007, le profil des échanges extérieurs demeure dominé par l'accélération plus rapide du rythme d'accroissement des importations (+22%) par rapport à celui des exportations (+7%).

Les exportations se sont établies en 2007 à 120 MddH contre 112 MddH en 2006, soit une hausse de 7%. Cette progression a pour origine aussi bien les exportations de phosphates et dérivés (+25,9% ou +4 581 MDH) que les ventes hors phosphates et dérivés (+3,5% ou +3 313 MDH).

La part des phosphates et dérivés dans le total des exportations a atteint 18,6% au titre de l'année 2007, contre 15,8% en 2006.

Les importations se sont accrues de 22% en 2007, soit +46 MddH, par rapport à l'année

2006. Cette évolution est imputable aux importations hors pétrole, en accroissement de 24,5%, ou 45 MddH. Les achats de pétrole brut ont augmenté de 4,3%.

### Les recettes de voyages et celles relatives aux MRE

Malgré le déficit de la balance commerciale, le solde du compte courant de la balance des paiements demeure excédentaire, en raison de la bonne tenue des transferts des Marocains Résidant à l'Etranger (MRE) et des recettes de voyages.

En effet, les recettes de voyages ont atteint 58,8 MddH en 2007 contre 52,4 MddH en 2006, soit un accroissement de 12,1%.

Les recettes MRE ont atteint 55 MddH, contre 47,8 MddH en 2006, soit une progression de 15% en variation annuelle.

### Les investissements et prêts privés étrangers

Les recettes des investissements et prêts privés étrangers ont totalisé 37,4 MddH au terme de l'année 2007, en augmentation de 7,4 MddH, soit +25% par rapport à fin 2006.

Par nature d'opération, les recettes au titre des investissements directs interviennent pour 89,1% dans le total de ces opérations. Les investissements de portefeuille et les prêts privés en représentent respectivement 8,1% et 2,8%.

### Les finances publiques

Au terme de l'année 2007, les recettes ordinaires se sont accrues de 18,7% par rapport à 2006, en lien essentiellement avec l'augmentation des recettes fiscales de 20%.

Les recettes non fiscales se sont, pour leur part, repliées de 5,3%. Quant aux recettes



de privatisation, elles ont atteint 3,1 MddH contre 2,4 MddH à fin 2006, correspondant essentiellement aux parts allouées au budget de l'Etat de la cession de la société de dragage des ports (DRAPOR), de la COMANAV (591 MDH) et de 4% du capital de Maroc Telecom (2,3 MddH).

Les dépenses ordinaires ont atteint, au terme de l'année 2007, 131,8 MddH. Elles se sont inscrites en hausse de 5,9% comparativement à l'exercice précédent. Cette tendance est imputable à l'accroissement de 6% des dépenses des biens et services, recouvrant une hausse des dépenses du personnel de 6,1% et de celles des autres biens et services de 6%, suite à l'appréciation des dépenses de matériel de 8,8%.

Les dépenses de compensation se sont accrues de 9,4% pour s'établir à 14,6 MddH, contribuant ainsi à hauteur de 17,1% à la hausse des dépenses ordinaires, en relation avec le soutien des prix des produits pétroliers et de certains produits de base.





Quant aux charges en intérêts de la dette publique, elles ont progressé de 2,7%, recouvrant une progression de celles de la dette intérieure de 2% et de celles de la dette extérieure de 8%.

Exécutées à hauteur de 97,1%, les dépenses d'investissement du budget de l'Etat se sont chiffrées à 27,2 MdDH, en augmentation de 13,9% par rapport à 2006. Cette hausse s'explique par l'augmentation des subventions et transferts de 14,3%.

**Agrégats monétaires et placements liquides**

Au terme de l'année 2007, les concours à l'économie se sont renforcés de 97,3 MdDH soit +28,7% contre +16,3% en 2006. Cette accélération a concerné l'ensemble des catégories de crédits et plus particulièrement les crédits immobiliers, les facilités de trésorerie et les prêts à l'équipement, qui ont marqué des augmentations respectives de 39,2%, 27,8% et 30%, contribuant ainsi pour plus des trois quarts à la progression des crédits accordés par les banques. Pour leur part, les avoirs extérieurs nets ont terminé l'année avec une augmentation de 17,7 MdDH soit +9,3% contre +15% l'année précédente, en liaison

avec le creusement du déficit commercial, les recettes au titre des transferts des MRE continuant d'augmenter à un rythme soutenu. Quant aux créances nettes sur l'Etat, elles ont enregistré une progression de 2,1 MdDH soit +2,7%, consécutivement à la diminution de la position nette du Trésor auprès de Bank Al-Maghrib de 5,2 MdDH et à la baisse de ses recours aux banques de 3,8 MdDH.

La forte expansion du crédit intérieur global (23,4%) ayant été compensée par l'impact négatif des ressources à caractère non monétaire, ainsi que des éléments divers, la hausse de M3 s'est limitée à 16% au lieu de 17% une année auparavant.

AGREGATS	Encours (MDH)		Variation Déc. 2007 / Déc. 2006	
	Déc. 2006	Déc. 2007*	(MDH)	(%)
Monnaie fiduciaire	108 601	119 370	10 769	9,9
Monnaie scripturale	262 686	327 937	65 251	24,9
M1	371 287	447 307	76 020	20,5
Placements à vue	65 077	71 750	6 673	10,2
M2	436 364	519 057	82 693	18,9
Placements à terme	119 161	125 130	5 969	5
M3	555 525	644 187	88 662	16
Placements liquides	57 829	51 132	-6 697	-11,6

Source : Bank Al-Maghrib (B.A.M.)  
\* Chiffres 2007 provisoires.

**L'inflation**

Malgré les hausses sans précédent des cours du pétrole et des matières premières sur le marché international, les tensions inflationnistes demeurent maîtrisées à l'échelle nationale grâce aux mesures mises en oeuvre par les pouvoirs publics visant la prise en charge par le budget de l'Etat d'une partie de la hausse des prix de certains produits de base.

Au terme de l'année 2007, l'indice annuel moyen du coût de la vie a progressé de 2% contre 3,3% une année auparavant.

La hausse a concerné aussi bien les produits alimentaires dont l'indice a augmenté de 3,2% que les produits non alimentaires dont l'indice a progressé de 1%. Avec un taux de régression de 2,8%, le groupe «Transports et communications» se détache des autres groupes de produits non alimentaires dont les augmentations s'inscrivent dans une fourchette allant de 0,7% pour les «Soins médicaux» à 2,8% pour le groupe «Habitation».

**Environnement bancaire et financier**

**Marché monétaire**

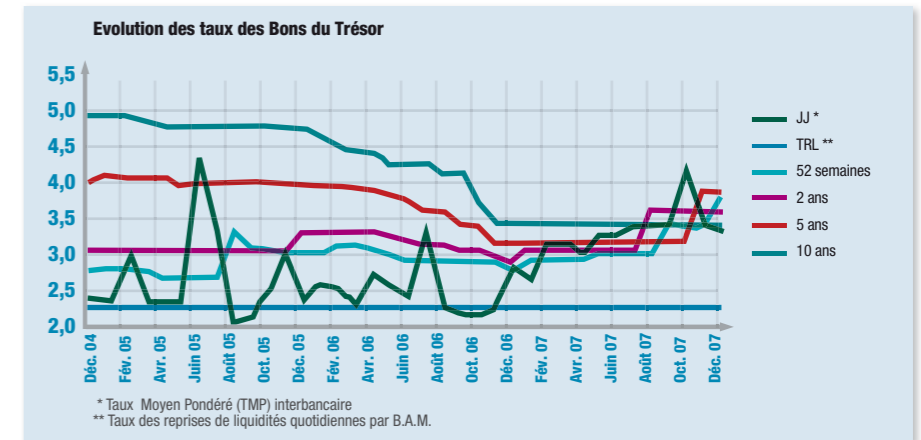
Au cours de l'année 2007, le marché monétaire a été marqué, à partir de février, par le resserrement des trésoreries bancaires.

Cette évolution est attribuable, entre autres, au relèvement en décembre 2006 du taux des reprises de liquidités à 7 jours sur appel d'offres de 2,50% à 2,75% et d'autre part, à la hausse des réserves obligatoires et ce, suite à l'augmentation des dépôts et à la soumission du Crédit Agricole du Maroc (CAM) et du Crédit Immobilier et Hôtelier (CIH) à la règle de la réserve monétaire.

Face à cette situation, la Banque Centrale est intervenue en injectant des liquidités, essentiellement à travers les avances à 7 jours sur appel d'offres au taux de 3,25% et les avances à 24 heures au taux de 4,25%.

En outre, afin d'alléger la pression sur les liquidités bancaires, Bank Al-Maghrib (B.A.M.) a décidé, lors de son Conseil du 25 décembre 2007, de ramener, à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2008, le taux de la réserve obligatoire de 16,5% à 15%.

Corrélativement à l'évolution des trésoreries bancaires, le taux interbancaire moyen pondéré au jour le jour (TIMPJJ) s'est inscrit en hausse au cours de l'année 2007, avec une moyenne annuelle s'établissant à 3,29% au lieu de 2,58% en 2006. Dans ce contexte, le volume moyen des transactions sur le marché interbancaire a diminué de 9,5% par rapport à 2006 pour atteindre 2,2 MdDH.



**Marché obligataire**

L'évolution des taux obligataires primaires en 2007 par rapport à 2006 a enregistré la hausse des taux moyens pondérés des émissions à court terme (3,34% soit +35 points de base (pbs) pour une maturité à 52 semaines).

Concernant les taux moyens des émissions à moyen terme, ceux à 2 ans ont enregistré une hausse de 16 pbs pour atteindre 3,27% tandis que ceux à 5 ans ont enregistré une baisse de 58 pbs pour se situer à 3,18%. Quant aux taux moyens des émissions à long terme, ils se sont inscrits en baisse de 89 pbs, 125 pbs et 138 pbs respectivement pour les bons à 10 ans, à 15 ans et à 20 ans pour s'établir à 3,4%, 3,65% et 3,81%.

En conséquence, le taux moyen pondéré des émissions réalisées en 2007 a enregistré une baisse de 67 pbs pour ressortir à 3,41%.

**Taux d'intérêt**

Les taux moyens pondérés de rémunération des dépôts à terme et des bons de caisse à 6 mois et à 12 mois s'inscrivent en décembre 2007 respectivement à 3,48% et 3,76% contre 3,64% et 3,74% à fin 2006.

Le taux d'intérêt servi sur les dépôts en comptes sur carnets auprès des banques, est fixé à 2,41% pour le 2<sup>ème</sup> semestre 2007 contre 2,49% pour le semestre précédent. Rappelons qu'il avait été fixé à 2,49% pour le 2<sup>ème</sup> semestre 2006.

Le taux de rémunération des comptes sur livrets de la Caisse d'Epargne Nationale, est arrêté à 1,20% au cours du 2<sup>ème</sup> semestre 2007 contre 1,25% pour le 1<sup>er</sup> semestre 2007. Il avait été fixé à 1,90% pour le 2<sup>ème</sup> semestre 2006.

Le taux maximum des intérêts conventionnels (TMIC) a été arrêté à 14,17% pour la période allant du 1<sup>er</sup> avril 2007 au 31 mars 2008 contre 14% au titre de la période précédente.

**Marché boursier**

La Bourse de Casablanca a clôturé l'année 2007 sur de bonnes performances et ce, après les résultats records enregistrés en 2006. Cette évolution est attribuable, entre autres, au regain d'intérêt des particuliers pour le marché boursier, à l'afflux des investisseurs institutionnels ainsi que des investisseurs étrangers et à l'impact des nouvelles introductions opérées au cours de l'année. Ainsi, par rapport à fin décembre 2006, les indices MASI et MADEX se sont appréciés de 33,9% et 35,1% contre respectivement 71,1% et 77,7% une année auparavant.

Pour sa part, la capitalisation boursière s'est établie à 586,3 MdDH, en accroissement de

40,6% ; cette hausse est en lien avec celle du nombre de titres admis à la cote (+4,2%), suite notamment à l'introduction en bourse de 10 nouvelles sociétés.

Concernant le volume global des transactions, il a atteint, au terme de l'année 2007, un niveau record de 359,8 MdDH, en augmentation de 116,2% par rapport à 2006. L'essentiel des transactions a été effectué au niveau du marché central (59,4%), animé essentiellement par BMCE Bank (18,2%), Douja Promotion Addoha (14,3%), CGI (9,5%), Itissalat Al-Maghrib (8,3%)... Le reliquat des flux transactionnels est réparti entre le marché de blocs (31,2%), les introductions (5,3%) et les apports de titres (3,5%).

Il y a lieu de signaler que 38,2% du volume global des transactions a été réalisé en décembre 2007, suite aux opérations habituelles de fin d'année d'aller-retour effectuées par les investisseurs sur le marché de blocs pour comptabiliser leurs

plus ou moins-values. Néanmoins, pour la fin de l'année 2007, ces opérations ont été accentuées en relation avec la nouvelle disposition de la Loi de Finances 2008 relative au relèvement de la taxe sur les profits des valeurs mobilières de 10% à 15%. En effet, les investisseurs ont procédé à la revalorisation de leurs titres avant le 1<sup>er</sup> janvier 2008, date d'entrée en vigueur de ladite disposition.

10 nouvelles introductions sont réalisées au terme de l'année 2007. Elles concernent :

- PROMOPHARM : Laboratoire pharmaceutique
- TIMAR : Société spécialisée dans les métiers de la logistique et du transport international
- MATEL PC MARKET : Société informatique
- CGI : Acteur majeur dans la promotion immobilière
- ATLANTA : Société d'assurances
- M2M : Société monétique
- SNEP : Société industrielle de transformation des matières plastiques
- STOKVIS : Société de distribution du matériel technique
- SALAFIN : Société de crédit
- MICRODATA : Société informatique

Ainsi, le nombre de sociétés cotées à la Bourse de Casablanca est passé de 63 en 2006 à 73 en 2007.



# Analyse de l'activité du Crédit du Maroc

**Evolution de l'activité commerciale**

**Les dépôts**

◆ **Ressources clientèle du Crédit du Maroc (capitaux mensuels & moyens)**

Exprimé en capitaux moyens à fin décembre 2007, le total des ressources clientèle du Crédit du Maroc s'est élevé à 24 827 MDH, soit une progression de 16,15% par rapport à la même période de l'année précédente (ou + 3 452 MDH).

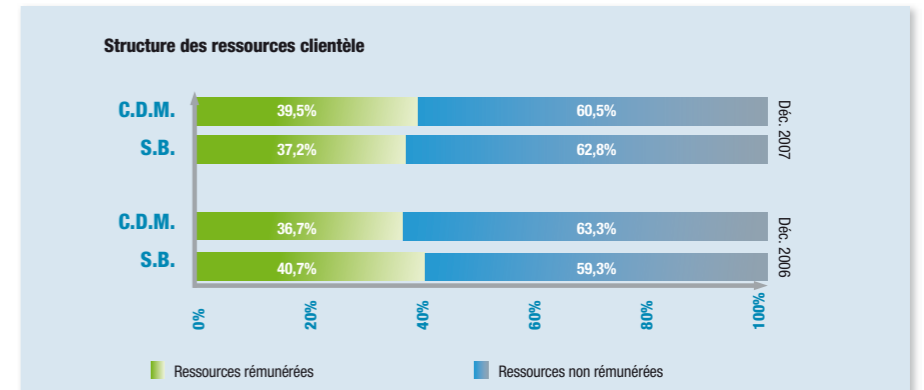
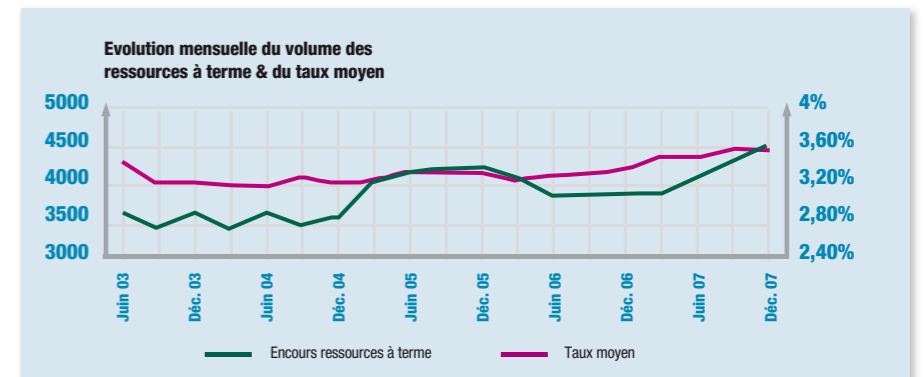
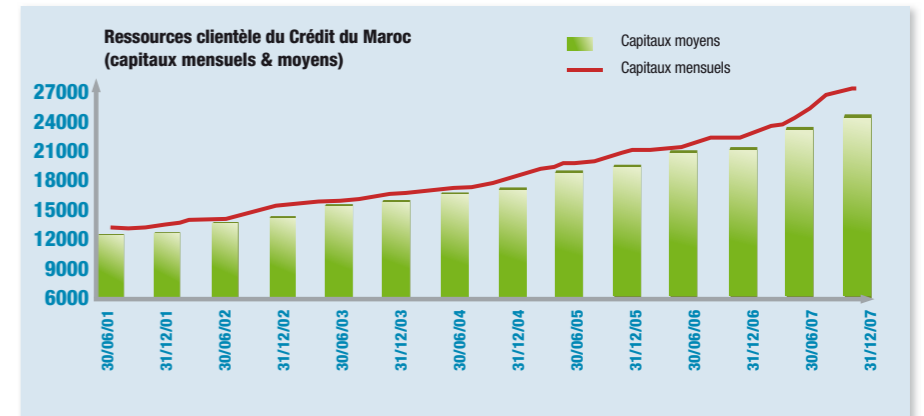
Exprimés en capitaux mensuels, les dépôts se sont établis à 27 263 MDH, progressant de 23,71% par rapport à décembre 2006 (ou +5 225 MDH).

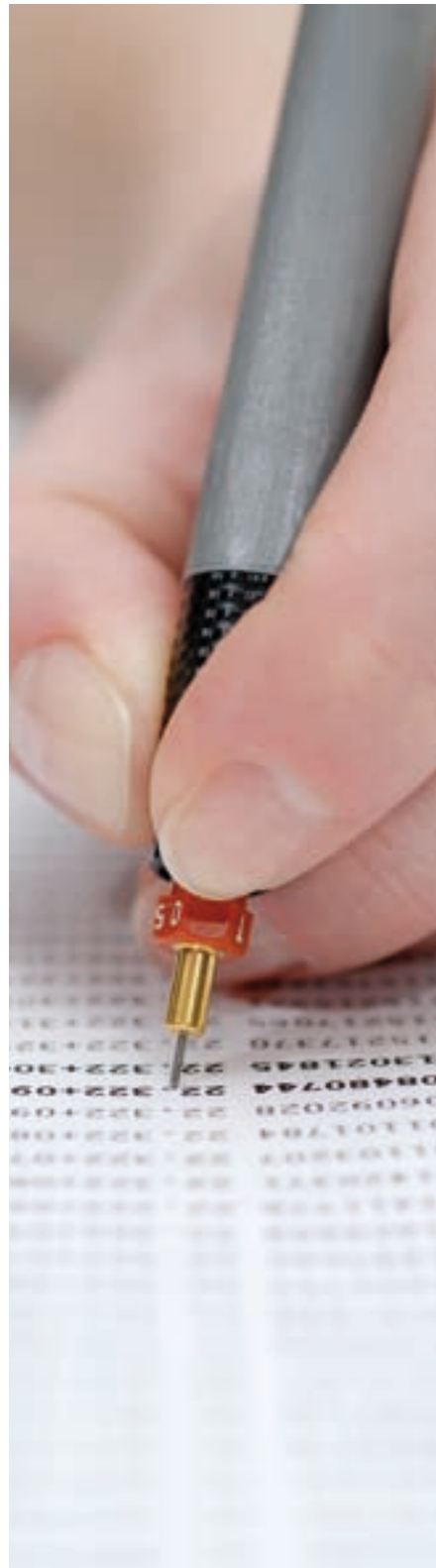
◆ **Evolution mensuelle du volume des ressources à terme & du taux moyen**

L'évolution au cours de l'année 2007 fait ressortir une hausse des volumes de 632 MDH et du taux moyen de 0,25 point (pt) par rapport à leurs niveaux respectifs enregistrés en décembre 2006.

◆ **Les dépôts clientèle du Crédit du Maroc comparés au système bancaire**

La part des ressources non rémunérées du Crédit du Maroc s'inscrit en baisse à 60,5% en décembre 2007 contre 63,3% une année auparavant, au profit des ressources à terme qui gagnent 5,6 pts par rapport à la structure globale des ressources, annonçant l'avancée du Crédit du Maroc sur ce compartiment en terme de part de marché.





**Evolution des encours des dépôts de la clientèle**

Comparativement à fin décembre 2006, la part de marché de la banque, en ressources, a évolué comme suit :

**EVOLUTION DES ENCOURS DES DEPOTS DE LA CLIENTELE  
CDM-SYSTEME BANCAIRE\***

Base capitaux en ligne

	Taux d'évolution (%)		Part de marché	
	Système Bancaire	CDM	Déc. 07 (%)	Δ/Déc. 06 (pts)
Comptes chèques	+21,4	+18,8	6,32	-0,14
Comptes courants	+29,4	+19,4	5,65	-0,47
Comptes sur carnets	+10,4	+5,8	9,57	-0,41
Ressources à terme	+6,3	+66,6	5,30	+1,92
Autres ressources	+29,4	-9,9	5,18	-2,27
<b>Total ressources clientèle</b>	<b>+17,1</b>	<b>+22,6</b>	<b>6,30</b>	<b>+0,28</b>

\* Banques commerciales hors CAM et CIH – Selon chiffres diffusés par le GPBM à fin mai 2008

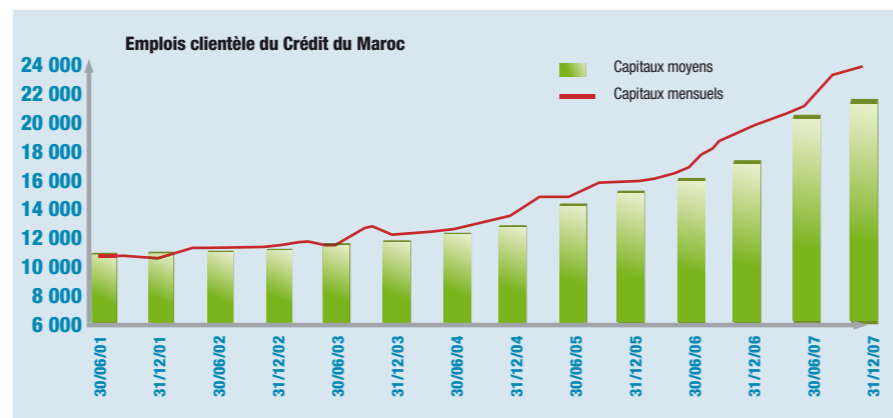
La part de marché globale du Crédit du Maroc en termes de ressources s'améliore et gagne 0,28 pt. Cette progression découle de la forte avancée des ressources à terme, dont la part de marché a évolué de 1,92 pts.

Le compartiment des comptes sur carnets, caractérisé par une part de marché importante à 9,57%, ne s'érode que légèrement. De même pour les comptes courants et les comptes de chèques, qui perdent respectivement 0,47 et 0,14 pt, alors même que l'essentiel de l'extension du réseau d'agences a été réalisé sur le deuxième semestre de l'année 2007.

**Les crédits**

◆ **Emplois clientèle du Crédit du Maroc (capitaux mensuels & moyens)**

Exprimé en capitaux moyens à fin décembre 2007, l'encours global des crédits à la clientèle du Crédit du Maroc s'est établi à 21 533 MDH, soit une hausse de 24,43% (ou +4 227 MDH) par rapport à l'année précédente. Exprimés en capitaux mensuels, les crédits clientèle ont atteint 23 501 MDH, soit une progression de 21,63% par rapport au mois de décembre 2006 (ou +4 180 MDH).



◆ **Les crédits à la clientèle du Crédit du Maroc comparés au système bancaire**

A noter :

- L'amélioration sensible des parts de marché sur les crédits à l'équipement, à la consommation et les prêts immobiliers aux particuliers dont les encours affichent de forts taux de progression supérieurs à ceux du marché (+40,9%, +42% et +38,8% respectivement pour le Crédit du Maroc contre +31,3%, +41,1% et +31,8% pour le système bancaire).
- Un recul des créances sur les sociétés de financement : celui-ci s'explique par le fait que celles-ci, adossées à de grandes banques de la place, se refinancent en priorité auprès de leur maison-mère et accessoirement, dans le cadre d'un échange de bons procédés, auprès d'autres banques ayant des filiales sociétés de financement se refinançant auprès de cette même maison-mère, mode opératoire dont le Crédit du Maroc se trouve en marge puisque disposant d'une unique filiale ce qui ne lui permet pas d'assurer la réciprocité.
- Une baisse des parts de marché sur les crédits de trésorerie : celle-ci s'explique par la volonté affirmée du Crédit du Maroc de toujours avoir pour priorité la maîtrise du risque pris, en particulier sur le secteur, sensible, de la promotion immobilière. L'encours de crédits de trésorerie des banques incluant les facilités de caisse et les découverts accordés aux promoteurs immobiliers, cette priorité donnée à la maîtrise des risques a pour effet corrélé un recul en termes de parts de marché.
- Un recul sensible des Autres Créances, comprenant en particulier les créances en souffrance nettes de provisions qui s'inscrivent en baisse de 32,5% par rapport à fin 2006 contre -17,8% globalement pour

**EVOLUTION DES ENCOURS DES CREDITS A LA CLIENTELE  
CDM-SYSTEME BANCAIRE\***

Base capitaux en ligne

	Taux d'évolution (%)		Part de marché	
	Système Bancaire	CDM	Déc. 07 (%)	Δ/Déc. 06 (pts)
Créances sur les sociétés de financement	+54,2	-16,4	4,34	-3,67
Crédits de trésorerie	+27,7	-0,8	4,98	-1,43
Crédits à l'équipement	+31,3	+40,9	10,00	+0,69
Crédits à la consommation	+41,1	+42,0	10,20	+0,06
Crédits immobiliers	+45,7	+36,7	6,39	-0,42
dont crédits immo aux particuliers	+31,8	+38,8	7,52	+0,38
Autres créances	-17,8	-32,5	6,20	-1,34
<b>Total crédits à l'économie</b>	<b>+34,0</b>	<b>+17,4</b>	<b>6,55</b>	<b>-0,95</b>

\* Banques commerciales hors CAM et CIH – Selon chiffres diffusés par le GPBM à fin mai 2008

le compartiment des banques commerciales, ce qui témoigne d'une bonne évolution du portefeuille de créances en souffrance du Crédit du Maroc (-8,5%) et par ailleurs de l'amélioration du taux de couverture de ces mêmes créances (84,2% à fin 2007).

**Les comptes**

A fin décembre 2007, l'encours des comptes s'est accru de 14% par rapport à fin 2006 pour s'établir à 816 283 comptes, soit une production en hausse de 27% globalement. La production des comptes à vue notamment a enregistré une progression significative de 31%.

Ces chiffres traduisent les efforts actifs du Crédit du Maroc dans le sens des recommandations du plan de développement 2007 - 2010 en termes d'élargissement de la base clientèle notamment.



	Encours		Variation	
	à fin Déc. 2006	à fin Déc. 2007	En nombre	(%)
Comptes à vue	529 212	610 806	81 594	+15,4
Comptes d'épargne	186 513	205 477	18 964	+10,2
<b>Total</b>	<b>715 725</b>	<b>816 283</b>	<b>100 558</b>	<b>+14</b>

**Produits et services**

*Courant 2007, le Crédit du Maroc a lancé une gamme de nouveaux produits tournés vers la conquête à l'international en synergie avec le Groupe CREDIT AGRICOLE S.A. Il s'agit de :*

**Ribate Dirassa et Ribate Dirassa +**

Offre destinée aux étudiants marocains allant poursuivre leurs études en France, en synergie avec LCL - Le Crédit Lyonnais. Ribate Dirassa permet à l'étudiant d'ouvrir un compte chez LCL depuis le Maroc et de bénéficier de la gratuité des frais de transferts de scolarité.

Ribate Dirassa + permet en outre d'obtenir une caution de LCL pour le loyer sur la base de l'accord du Crédit du Maroc.

La commercialisation de ce produit a permis l'entrée en relation avec 740 nouveaux clients pour 1013 produits vendus.

**Ribate Bladi**

Offre composée d'un ensemble de produits et services destinés à la clientèle des Marocains Résident à l'étranger (MRE).

Cette offre entre dans le cadre de la campagne MRE 2007 et répond à l'ensemble des besoins de cette clientèle :  pargne, crédit et bancassurance.

**Ribate Soleil**

Toujours dans le cadre de sa politique de conquête de nouveaux segments du marché, le Crédit du Maroc a mis en place cette offre destinée aux étrangers non-résidents afin de leur faciliter l'acquisition de biens immobiliers au Maroc avec un service d'accompagnement sur place durant tout le processus d'acquisition.

**Autres produits & services**

**e-cdm**

Le Crédit du Maroc est la première banque à lancer ce service destiné au règlement des achats sur Internet.

**cdmPRIVILEGE**

Offre destinée à l'origine aux dirigeants d'entreprises clientes et élargie à la clientèle retail haut-de-gamme, cdmPRIVILEGE est un package destiné à développer nos encours



en crédits et notre PNB en produits sur une clientèle haut-de-gamme.

*Une nouvelle offre de services a également vu le jour. Il s'agit de la Gestion de la Relation   Distance.*

**Gestion de la Relation   Distance (G.R.D.)**

La cellule G.R.D. a pour mission d'apporter un appui commercial au réseau, d'être l'interface entre le réseau LCL et le Crédit du Maroc pour la commercialisation et le suivi des offres Ribate, et de réaliser des campagnes de télémarketing.

**Ressources humaines et réseau**

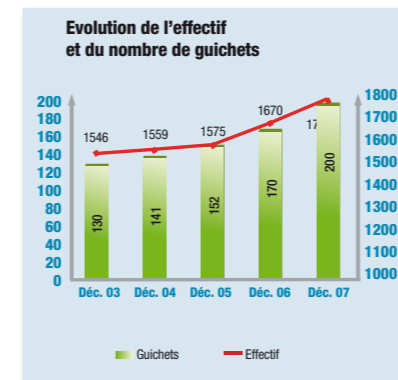
**Ressources humaines**

A fin décembre 2007, l'effectif du Crédit du Maroc (CDI) a atteint 1 768 collaborateurs contre 1 670 au 31 décembre 2006.

L'évolution de cet effectif se décompose comme suit :

- 197 recrutements dont 107 cadres, 56 gradés et 34 employés.
- 99 départs dont 62 démissions, 18 retraites, 1 retraite anticipée, 5 décès, 8 licenciements et révocations et 5 détachements et fins de contrat.

L'évolution de l'effectif et des guichets est la suivante :



L'effectif CDD (contrats ANAPEC) s'élève à 178 collaborateurs contre 147 à décembre 2006.

Ainsi, l'effectif global du Crédit du Maroc (CDI+CDD) totalise 1946 collaborateurs contre 1 817 au 31/12/2006.

**Réseau**

Le réseau du Crédit du Maroc s'établit à 200 agences au 31 décembre 2007, suite à l'ouverture de 30 nouvelles agences, dont 3 espaces Maskane\*, depuis le début de l'année.

**◆ L'installation de nouveaux Guichets Automatiques Bancaires (GAB) :**

A fin décembre 2007, le parc des GAB du Crédit du Maroc s'élève à 224 guichets contre 190 à fin décembre 2006.

Agence	Date d'ouverture	Région
AGADIR TADDART	12 janvier 2007	SOUSS
RABAT MABELLA	6 février 2007	RABAT-KENITRA
KENITRA OULED OUJIH	20 février 2007	RABAT-KENITRA
BERKANE BENI SNASSEN	16 mars 2007	ORIENTAL
MEKDAD LAHRIZI	18 juin 2007	CASA NOUVELLE MEDINA
ESPACE MASKANE BIR ANZARANE*	20 juin 2007	CASA ANFA
OUJDA BOUDIR	25 juin 2007	ORIENTAL
SIDI BENNOUR	23 juillet 2007	CASA MAARIF
TANGER ANNASR	25 juillet 2007	NORD
TANGER BRANES	27 juillet 2007	NORD
HAD SOUALEM	03 septembre 2007	CASA MAARIF
CASA ESSOUNA	10 septembre 2007	CASA NOUVELLE MEDINA
KSAR EL KEBIR	12 septembre 2007	NORD
RABAT NAHDA	17 septembre 2007	RABAT- KENITRA
SALE MOHAMED V	19 septembre 2007	RABAT- KENITRA
TANGER CASTILLA	24 septembre 2007	NORD
CASA AL HAMIDIA	1 <sup>er</sup> octobre 2007	CASA AIN SEBAA
CASA MOHAMMED VI	1 <sup>er</sup> novembre 2007	CASA NOUVELLE MEDINA
ERFOUD	5 novembre 2007	FES - MEKNES
CASA PANORAMIQUE	8 novembre 2007	CASA NOUVELLE MEDINA
ESPACE MASKANE OUM RABII*	12 novembre 2007	CASA MAARIF
CASA OULED TALEB	15 novembre 2007	CASA NOUVELLE MEDINA
BOUZNIKA	16 novembre 2007	RABAT- KENITRA
ESPACE MASKANE MARRAKECH EL KHATTABI*	19 novembre 2007	MARRAKECH
CASA ZOUBIR	22 novembre 2007	CASA MAARIF
KHOURIBGA ZELAKA	26 novembre 2007	CASA MAARIF
MEKNES OUISLANE	10 décembre 2007	FES-MEKNES
BERKANE ESSAADA	17 décembre 2007	ORIENTAL
OUED ZEM	24 décembre 2007	CASA MAARIF
TEMARA MASSIRA	26 décembre 2007	RABAT- KENITRA

\* Espace Maskane : point de vente dédié à la commercialisation des crédits immobiliers.



## Activité des filiales

### CREDIT DU MAROC CAPITAL



A fin décembre 2007, Crédit du Maroc Capital a réalisé un total de produits d'exploitation et financiers, de 31 967 KDH, en hausse de 77% par rapport à l'exercice précédent.

Celui-ci est constitué à hauteur de 75% de commissions d'intermédiation. Ainsi, les produits d'exploitation enregistrent une hausse importante (+87%) par rapport à 2006.

Les produits financiers, quant à eux, sont composés des dividendes de CDMP et BVC ainsi que des produits sur opérations sur titres de placement (actions et OPCVM) ; ils progressent de près de 50%.

Ainsi, le résultat d'exploitation s'inscrit en nette progression à +144%.

Le résultat net réalisé au titre de l'exercice 2007 s'élève à 16 078 KDH, en hausse de 83%.

RESULTAT AU 31 DECEMBRE 2007			
CDMC (KDH)	Réalizations		Evolution (%)
	Déc. 2006	Déc. 2007	
Produits d'exploitation	13 253	24 758	87
Charges d'exploitation	6 052	7 217	19
Résultat d'exploitation	7 201	17 541	144
Résultat financier	4 414	6 744	53
Résultat non courant	12	- 1 479	-
<b>Résultat net</b>	<b>8 799</b>	<b>16 078</b>	<b>83</b>

Comptes sociaux certifiés par le commissaire aux comptes

### CREDIT DU MAROC PATRIMOINE



Au 31 décembre 2007, le chiffre d'affaires de Crédit du Maroc Patrimoine s'est établi à 16 058 KDH contre 20 542 en 2006. Cette évolution s'explique par :

- Des opérations exceptionnelles réalisées en 2006 (3,9 MDH). Compte non tenu de celles-ci, le chiffre d'affaires à fin 2007 se contracte de 3% seulement.
- Une hausse prolongée des taux obligataires qui s'est traduite par des contre-performances des OPCVM obligataires court et moyen/long terme. Le rendement négatif de ce type de placement a stoppé les nouvelles souscriptions et, également, poussé les clients existants à réaliser leur plus-value et réallouer leurs portefeuilles en se positionnant soit dans des OPCVM actions soit directement sur le marché boursier.
- Les bonifications offertes par l'ensemble des banques de la place sur les D.A.T. (jusqu'à 4,65% avec possibilité de rachat à tout moment sans pénalités) ont poussé la majorité des grandes entreprises et institutionnels à effectuer des arbitrages au détriment des OPCVM monétaires dont le taux de rendement moyen n'a pas dépassé 2,75%.

Les charges d'exploitation se contractent légèrement (-1%).

Ainsi, au 31 décembre 2007, le résultat net de Crédit du Maroc Patrimoine s'établit à 8 607 KDH.

RESULTAT AU 31 DECEMBRE 2007			
CDMP (KDH)	Réalizations		Evolution (%)
	Déc. 2006	Déc. 2007	
Produits d'exploitation	20 542	16 058	-22
Charges d'exploitation	3 345	3 298	-1
Résultat d'exploitation	17 197	12 760	-26
Résultat financier	807	485	-40
Résultat non courant	-11	0	-100
<b>Résultat net</b>	<b>11 560</b>	<b>8 607</b>	<b>-26</b>

Comptes sociaux certifiés par le commissaire aux comptes

### CREDIT DU MAROC LEASING



A fin 2007, un produit net bancaire de 36 088 KDH a été dégagé, porté par une évolution de l'activité de près de 15%. Ainsi, corrigé de la variation de la réserve latente, il s'établit à 46 397 KDH, contre 40 575 KDH en 2006, soit une progression de 14%.

Le résultat brut d'exploitation se maintient au même niveau qu'en 2006 à 26 637 KDH.

Au plan du risque, les reprises de provisions se sont inscrites à 11 001 KDH contre 8 005 KDH en 2006, tandis que les dotations aux provisions pour créances en souffrance se sont élevées à 13 818 KDH, en baisse de 28% par rapport à 2006. Ainsi, les dotations nettes à fin 2007 s'établissent à 2 217 KDH contre 11 134 KDH précédemment.

Le résultat courant ressort avec une nette progression (+55%).

Le bénéfice net réalisé par Crédit du Maroc Leasing au titre de l'exercice 2007 est de 14 853 KDH, en hausse de 43% par rapport à 2006.

RESULTAT AU 31 DECEMBRE 2007			
CDML (KDH)	Réalizations		Evolution (%)
	Déc. 2006	Déc. 2007	
Produits d'exploitation	322 557	369 879	15
Charges d'exploitation	286 756	333 791	16
Produit net bancaire	35 800	36 088	1
Charges générales d'exploitation	9 238	9 452	2
Résultat courant	15 404	23 820	55
<b>Résultat net</b>	<b>10 358</b>	<b>14 853</b>	<b>43</b>

Comptes sociaux certifiés par le commissaire aux comptes

### BANQUE INTERNATIONALE DE TANGER

Au 31 décembre 2007, la Banque Internationale de Tanger a réalisé un PNB de 581 KUSD.

Le PNB se décompose comme suit :

Marge d'intérêts : 451 KUSD  
Marge sur commissions : 53 KUSD  
Résultat des opérations de change : 77 KUSD

Les charges générales d'exploitation se sont élevées à 229 KUSD.

Le résultat net à fin décembre 2007 est à 312 KUSD, en hausse de 85% par rapport à l'exercice précédent.

RESULTAT AU 31 DECEMBRE 2007			
BIT (KUSD)	Réalizations		Evolution (%)
	Déc. 2006	Déc. 2007	
Produit net bancaire	319	581	82
Charges générales d'exploitation	100	229	129
Résultat d'exploitation	219	352	61
<b>Résultat net</b>	<b>169</b>	<b>312</b>	<b>85</b>

Comptes sociaux certifiés par le commissaire aux comptes

### CREDIT DU MAROC ASSURANCES



Le chiffre d'affaires de l'année 2007 s'élève à 7 187 KDH. Il est composé pour 80% des commissions sur contrats cdmPROTECTION.

Par rapport aux réalisations de l'année 2006, le chiffre d'affaires enregistre une progression de 21%. En neutralisant l'effet des commissions exceptionnelles (804 KDH), celle-ci atteint 40%.

Les charges d'exploitation totalisent 877 KDH, en hausse de 22% par rapport à 2006.

Le résultat net au 31 décembre 2007 ressort à 4 101 KDH, soit +20% par rapport à l'exercice précédent.

RESULTAT AU 31 DECEMBRE 2007			
CDMA (KDH)	Réalizations		Evolution (%)
	Déc. 2006	Déc. 2007	
Chiffre d'affaires	5 930	7 187	21
Charges d'exploitation	719	877	22
Résultat d'exploitation	5 211	6 310	21
Résultat avant impôts	5 211	6 310	21
<b>Résultat net</b>	<b>3 420</b>	<b>4 101</b>	<b>20</b>

### S.I.F.I.M.

L'essentiel des produits de S.I.F.I.M. (Société Immobilière et Financière Marocaine) est généré par son activité de gestion immobilière sous forme de revenus locatifs, soit 2 489 KDH au titre de l'année 2007.

Les charges sont constituées essentiellement des charges financières et des dotations aux amortissements.

Les charges financières totalisent 7 235 KDH, et sont constituées essentiellement des intérêts servis au titre de l'avance en compte courant consentie par le Crédit du Maroc et qui se chiffrent à 6 063 KDH pour l'année 2007.

Le résultat non courant correspond à la plus value sur cession de biens immobiliers.

RESULTAT AU 31 DECEMBRE 2007			
SIFIM (KDH)	Réalizations		Evolution (%)
	Déc. 2006	Déc. 2007	
Produits courants	2 517	2 489	-1
Charges courantes	9 714	9 450	-3
Résultat courant	-7 196	-6 961	3
Résultat non courant	2 842	8 032	183
<b>Résultat net</b>	<b>-4 522</b>	<b>-32</b>	<b>99</b>

Comptes sociaux certifiés par le commissaire aux comptes

## Investissements

### Investissements immeubles et logistiques

Dans le cadre de sa politique de développement, le Crédit du Maroc a poursuivi son effort d'investissement, notamment en matière d'extension du réseau :

- Acquisitions de locaux d'exploitation : 13 nouveaux locaux à fin 2007, pour un coût global de 39 MDH.
- Travaux d'aménagement des agences : 14 nouvelles agences ouvertes courant 2007 et 19 agences dont l'ouverture est prévue en 2008, pour un coût global de 36 MDH. L'aménagement des anciennes agences a absorbé un montant de 2,5 MDH.

Aux fins de l'amélioration du cadre de travail, le Crédit du Maroc a procédé à des travaux d'aménagement des unités fonctionnelles, ainsi qu'à l'installation du restaurant d'entreprise.

### Investissements informatiques

L'année 2007 a été marquée par la continuité des efforts dédiés à l'accompagnement de l'ensemble des volets du plan de développement du Crédit du Maroc. A cet effet, le total des investissements informatiques réalisé à fin décembre 2007 s'est chiffré à 38 820 KDH.

Par thème, les principales réalisations de l'année 2007 sont les suivantes :

### Extension du réseau bancaire

Pour accompagner le développement du réseau bancaire, la Direction de l'Organisation et Systèmes d'Information Groupe (DOSIG) a mis en place les moyens nécessaires en

collaboration avec les autres unités de la banque. Ainsi, l'objectif d'ouverture de 30 agences a été réalisé avec 37 nouvelles installations de Guichets Automatiques Bancaires. En termes d'investissement, 8,98 MDH ont été engagés exclusivement pour l'acquisition du matériel et différents équipements nécessaires à l'extension du réseau du Crédit du Maroc.

### Industrialisation de la distribution

En continuité avec les actions menées en 2006, plusieurs chantiers ont été conduits pour améliorer et moderniser la production et la distribution bancaire, à hauteur d'un montant de 3,2 MDH (Système Engagements Entreprises SYSEN, et l'outil ANADEFI du Groupe pour l'analyse financière et la cotation risque).

### Industrialisation des processus bancaires

L'industrialisation des processus, projet stratégique visant l'optimisation de la productivité et le recentrage des effectifs du réseau sur les activités commerciales, a induit plusieurs chantiers d'amélioration opérationnelle pour une consommation de 2,4 MDH.

### Développement

Plusieurs actions ont été menées durant l'année 2007, notamment la finalisation de la mise en œuvre de la nouvelle solution de traitement des opérations de la Salle des Marchés, dont le démarrage a été effectué en décembre 2007, et l'accompagnement du Marketing pour le lancement de nouveaux produits.

### Réglementaire et conformité

Un poids important a été accordé aux projets réglementaires. Cette année a connu le lancement effectif de la mise en œuvre du dispositif Bâle II, dont les travaux se déroulent conformément au planning défini par Bank Al-Maghrib, le diagnostic de l'impact des normes IFRS sur l'organisation comptable, l'implémentation des reporting du CDVM et la mise en œuvre des évolutions afférentes à la conformité et à la sécurité financière, notamment le renforcement de la connaissance client (KYC).

### Infrastructure

L'infrastructure technique a fait l'objet d'actions visant l'amélioration du dispositif de traitement et l'accompagnement du plan de développement.



## Rapport financier

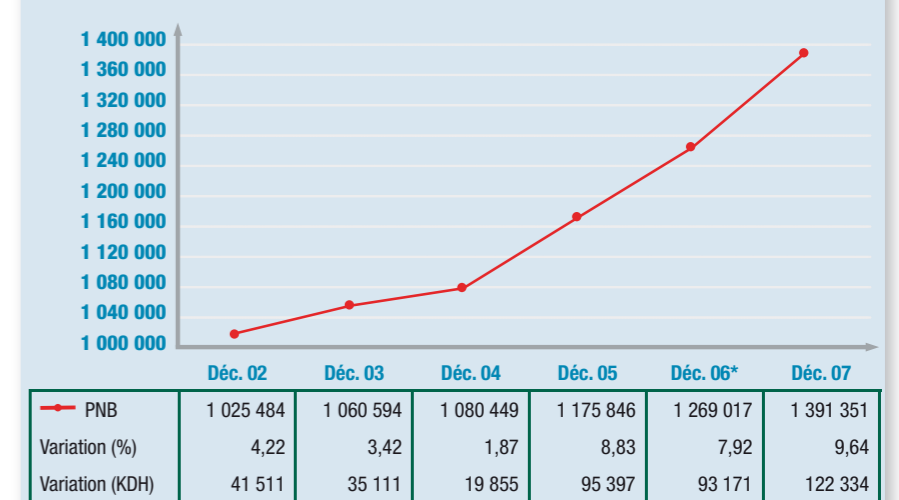
### Produit net bancaire

Au 31 décembre 2007, le produit net bancaire s'élève à 1 391 351 KDH en progression de 8,1% (soit +104 334 KDH) par rapport à 2006. Les principales composantes du PNB ont évolué comme suit :

- La marge d'intérêt s'est améliorée de 9,3% soit (+95 985 KDH). Elle représente 80,9% du produit net bancaire.
- La marge sur commissions a progressé de 17,2% (+29 887 KDH). Elle représente 14,6% du produit net bancaire.
- Le résultat des opérations de marché, qui représente 5,4% du produit net bancaire et regroupe le résultat des opérations sur titres de placement et le résultat des opérations de change, ressort à 75 462 KDH contre 82 214 KDH une année auparavant, s'inscrivant ainsi en baisse de 8,2%. Celle-ci s'explique essentiellement par la constitution de provisions sur titres de placement suite au relèvement des taux sur les adjudications des bons du trésor.
- Les divers autres produits bancaires se rétractent de 19,1% par rapport à 2006, mais comportaient à cette date 18 MDH de dividendes liés à la plus-value sur cession des filiales CDMG-CDMF. Compte non tenu de ces produits exceptionnels en 2006, cette rubrique ressort en progression de 9 960 KDH, soit +41,3%.

Ainsi, hors dividendes issus de la cession des filiales CDMG-CDMF, le PNB affiche une progression de 9,6%.

Évolution du produit net bancaire



\* PNB retraité des dividendes exceptionnels issus de la cession des filiales CDMG - CDMF

### Marge d'intérêt

La marge d'intérêt s'établit à 1 126 220 KDH, en hausse de 9,3% par rapport à fin décembre 2006, soit +95 985 KDH.

### Intérêts et produits assimilés

Ils ont enregistré une hausse de 12,7% (ou +167 732 KDH) grâce au développement des emplois clientèle (+21,8%), cette forte progression ayant largement compensé la contraction des taux.

### Intérêts et charges assimilées

Les intérêts et charges assimilées sont en hausse de 24,8%.

A noter la stabilité du coût moyen des ressources clientèle à 1,17%.

Par ailleurs, répondant au besoin de financement du développement rapide de nos emplois clientèle, le recours au marché s'est accentué, sous la forme classique d'opérations interbancaires et de pensions, ainsi que d'émission de certificats de dépôts. Le coût de ces ressources de trésorerie s'est apprécié de 136 pbs sur le marché.



Evolution de la marge d'intérêt



**Marge sur commissions**

La marge sur commissions s'est appréciée de 17% soit +29 887 KDH comparativement à décembre 2006, atteignant 203 435 KDH.

Cette performance s'explique en particulier par le développement de l'activité monétique, dont la marge sur commissions augmente

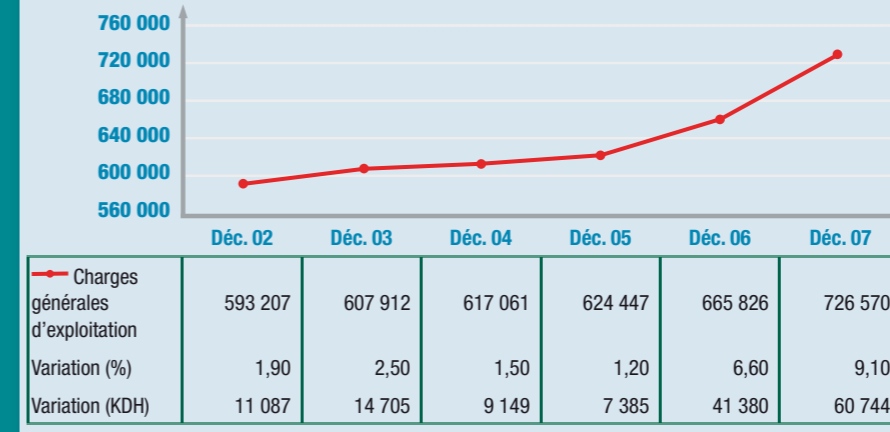
de 45,5% par rapport à l'exercice précédent, et les bonnes évolutions enregistrées sur les autres rubriques telles que les frais de tenue de comptes et la bancassurance.

A noter également l'évolution des commissions sur titres (+29,6%), qui reflète la participation active du Crédit du Maroc aux opérations d'introduction en bourse en 2007.

Evolution de la marge sur commissions



Evolution des charges générales d'exploitation



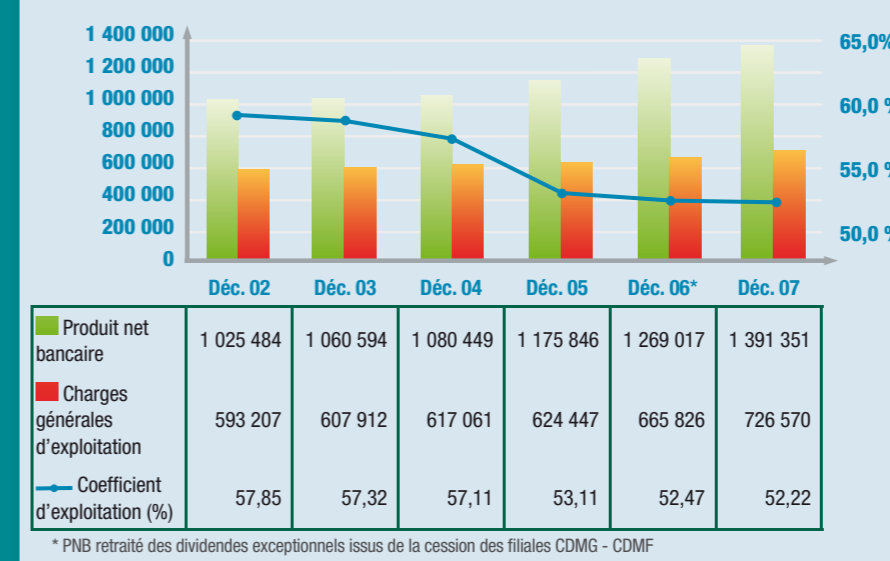
**Charges générales d'exploitation**

Au 31 décembre 2007, les charges générales d'exploitation ont atteint 726 570 KDH, en progression de 9,1%, soit 60 744 KDH par rapport à l'exercice précédent.

Cette progression accompagne logiquement :

- L'extension du réseau.
- L'évolution des frais de personnel suite à l'accroissement des effectifs et l'augmentation générale des salaires (accord GPBM).
- La campagne de communication liée au changement d'identité visuelle.

Evolution du coefficient d'exploitation

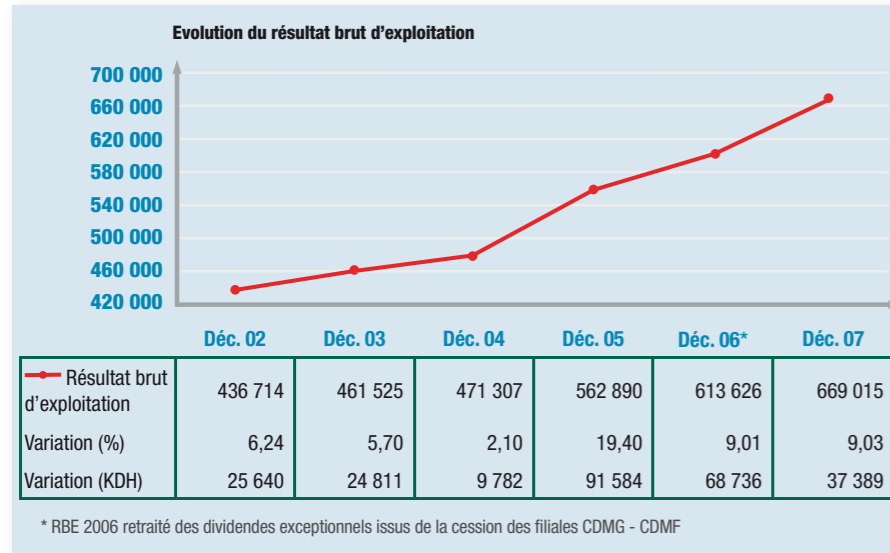


\* PNB retraité des dividendes exceptionnels issus de la cession des filiales CDMG - CDMF

**Coefficient d'exploitation**

Le coefficient d'exploitation reste maîtrisé à +0,49 point par rapport à 2006.





**Résultat brut d'exploitation : +5,9%**

Le résultat brut d'exploitation (RBE) ressort à 669 015 KDH, en amélioration de 5,9% soit +37 389 KDH par rapport à décembre 2006. Hors dividendes exceptionnels issus de la cession des filiales CDMG-CDMF, l'amélioration du RBE est significative à +9%, à l'instar de l'année précédente.

**Dotations nettes aux provisions**

Les dotations nettes aux provisions ont atteint 238 058 KDH en 2007, en hausse de 43,1% par rapport à l'exercice 2006.

Cette évolution combine :

- Une progression des dotations brutes aux provisions de 1,8%. Celles-ci atteignent 588 612 KDH en 2007, en hausse de 10 616 KDH par rapport à fin 2006.
- Une régression des reprises de provisions (-14,8%). Celles-ci se positionnent à 350 554 KDH contre 411 664 KDH une année auparavant.

Provisions pour risques de contrepartie : Les dotations nettes s'élèvent à 161 044 KDH et sont en hausse de 13% soit +18 533 KDH par rapport à l'exercice précédent, cette évolution étant en corrélation avec celle des encours clientèle dans le cadre du développement de l'activité du Crédit du Maroc.

Autres provisions : l'essentiel des dotations de l'exercice 2007 est consacré aux provisions pour investissements (94 000 KDH), qui accompagnent l'extension du réseau du Crédit du Maroc.

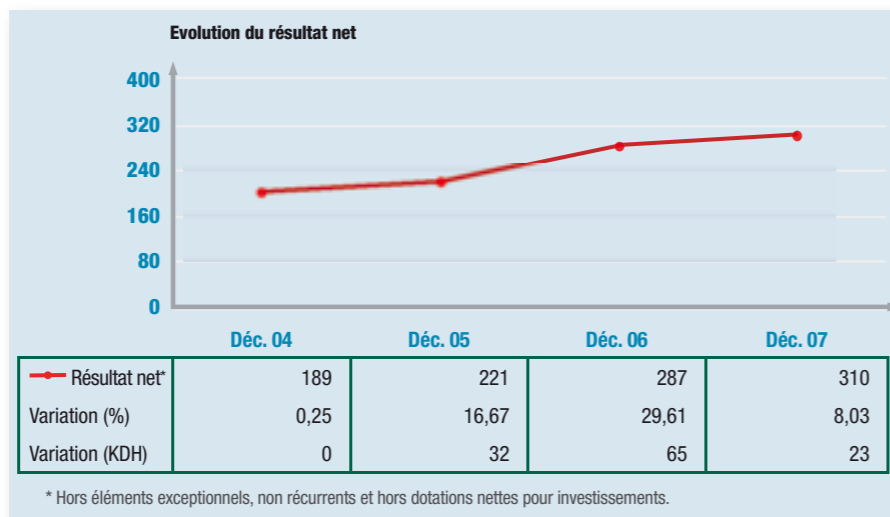
A noter l'amélioration significative du taux de couverture des créances en souffrance, qui s'établit à 84,25%, contre 75,68% précédemment, ainsi qu'une nouvelle compression du coût du risque à 0,55% contre 0,57% à fin 2006.

**Résultat net**

A fin décembre 2007, le Crédit du Maroc affiche un résultat net de 274 475 KDH contre 299 843 KDH au terme de l'exercice précédent. Comme développé précédemment, le niveau de ce résultat comparé à celui de l'exercice précédent recèle une part d'exceptionnel (dividendes sur cession de filiales perçus en 2006).

Par ailleurs, un effort conséquent a été investi dans la croissance par le développement du réseau et la recherche de gains de productivité avec pour objectif, dans le cadre du plan de développement, d'accélérer la rentabilité et d'augmenter la création de valeur à moyen terme ; cet effort est matérialisé notamment sous la forme d'une dotation aux provisions pour investissement de 94 000 KDH.

Ainsi, hors éléments exceptionnels non récurrents et hors dotations nettes pour investissements, le résultat net s'établit à 310 MDH contre 287 MDH à fin 2006, soit une progression de 8,03%.

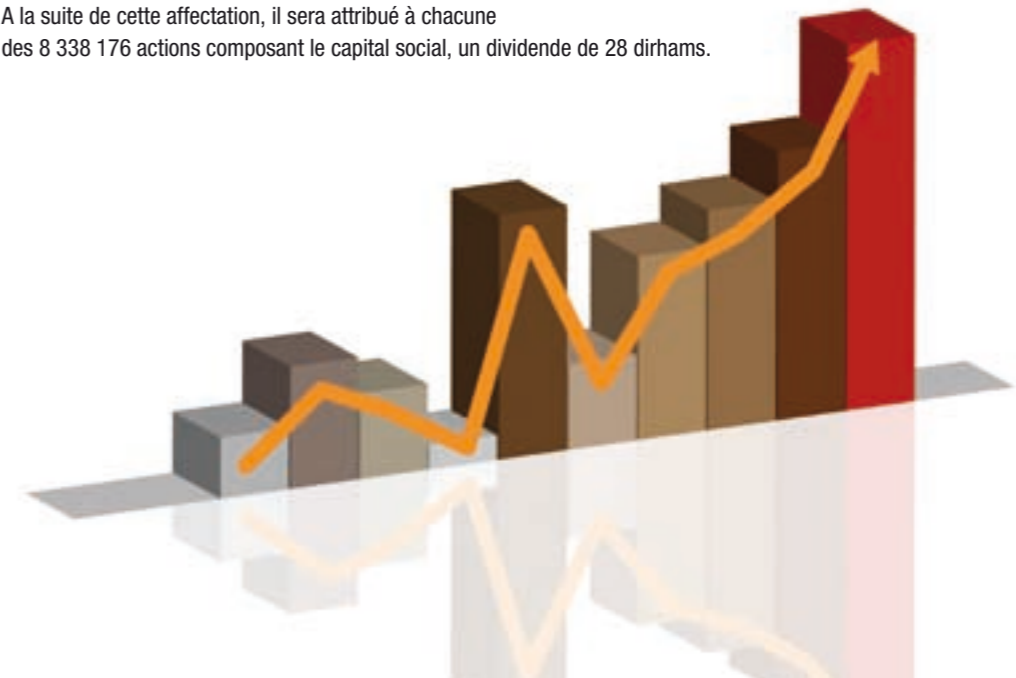


# Proposition d'affectation du résultat

Le Directoire propose d'affecter le bénéfice net comme suit :

Résultat net .....	274 475 241,36 DH
Affectation en réserve de la reprise de la provision pour investissement .....	- 21 721 000,00 DH
Report à nouveau des exercices précédents .....	191 419 150,14 DH
<b>Bénéfice distribuable .....</b>	<b>444 173 391,50 DH</b>
Dividendes .....	-233 468 928,00 DH
Réserve extraordinaire .....	- 50 000 000,00 DH
Report à nouveau .....	160 704 463,50 DH

A la suite de cette affectation, il sera attribué à chacune des 8 338 176 actions composant le capital social, un dividende de 28 dirhams.



# » Etats de synthèse



## Note de présentation des règles et principes comptables

### Présentation

Le Crédit du Maroc est une société de droit commun constituée au Maroc, ayant pour objet toutes opérations de banque, de finances, de crédit et de commissions, ainsi que toutes opérations commerciales ou autres, susceptibles de favoriser son développement. La banque est régie par les lois et règlements applicables aux établissements de crédit.

Les états de synthèse comprennent les comptes du siège ainsi que des succursales et agences établies au Maroc et à l'étranger. Les opérations et soldes significatifs internes entre les entités marocaines et les succursales à l'étranger sont éliminés.

### Principes généraux

Les états de synthèse sont établis dans le respect des principes comptables généraux applicables aux établissements de crédit. La présentation des états de synthèse du Crédit du Maroc est conforme aux dispositions du plan comptable des établissements de crédit.

### Créances et engagements par signature

#### ◆ Présentation générale des créances

- Les créances sur les établissements de crédit et sur la clientèle sont ventilées selon leur durée initiale ou l'objet économique des concours :
  - créances à vue et à terme, pour les établissements de crédit,
  - créances de trésorerie, crédits à l'équipement, crédits à la consommation, crédits immobiliers et autres crédits pour la clientèle.

- Les engagements par signature comptabilisés en hors bilan correspondent à des engagements irrévocables de concours en trésorerie et à des engagements de garantie qui n'ont pas donné lieu à des mouvements de fonds.
- Les opérations de pension, matérialisées par des titres ou des valeurs, sont enregistrées sous les différentes rubriques de créances concernées (établissement de crédit clientèle).
- Les intérêts courus sur les créances sont portés en compte de créances rattachées en contrepartie du compte de résultat.

#### ◆ Créances en souffrance sur la clientèle

Les créances en souffrance sur la clientèle sont comptabilisées et évaluées conformément à la réglementation bancaire en vigueur.

Les principales dispositions appliquées se résument comme suit :

- les créances en souffrance sont, selon le degré de risque, classées en créances pré-douteuses, douteuses ou compromises.
- les créances en souffrance sont, après déduction des quotités de garantie prévues par la réglementation en vigueur, provisionnées à hauteur de :
  - 20% pour les créances pré-douteuses,
  - 50% pour les créances douteuses,
  - 100% pour les créances compromises.

Les provisions affectées relatives aux risques crédits sont déduites des postes d'actif concernés.

- Dès le déclassement des créances saines en créances en souffrance, les intérêts sur créances ne sont plus décomptés et comptabilisés. Ils ne sont constatés en produits qu'à leur encaissement.
- Les pertes sur créances irrécouvrables sont constatées lorsque les chances de récupération des créances en souffrance sont jugées nulles.
- Les reprises de provisions pour créances en souffrance sont constatées lorsque les créances en souffrance ont connu une évolution favorable : remboursement effectif (total ou partiel) de la créance ou une restructuration de la créance avec un remboursement partiel de la créance.

### Dettes à vue et à terme

Les dettes envers les établissements de crédit et la clientèle sont présentées dans les états de synthèse selon leur durée initiale ou la nature de ces dettes :

- dettes à vue et à terme pour les établissements de crédit,
- comptes à vue créditeurs, comptes d'épargne, dépôts à terme et autres comptes créditeurs pour la clientèle.

Sont incluses dans ces différentes rubriques, en fonction de la nature de la contrepartie, les opérations de pension, matérialisées par des titres ou des valeurs.

Les intérêts courus sur ces dettes sont enregistrés en compte de dettes rattachées en contrepartie du compte de résultat.

### Portefeuille de titres

#### ◆ Présentation générale

Les opérations sur titres sont comptabilisées et évaluées conformément aux dispositions du plan comptable des établissements de crédit.

Les titres sont classés d'une part en fonction de la nature juridique du titre (titre de créance ou titre de propriété), d'autre part en fonction de l'intention (titre de transaction, titre de placement, titre d'investissement, titre de participation).

#### ◆ Titres de transaction

Sont inscrits dans ce portefeuille, les titres dont la liquidité est assurée et qui ont été acquis avec une intention de revente à brève échéance.

Ces titres sont enregistrés à leur valeur d'achat (frais d'acquisition et coupon inclus). A chaque arrêté comptable, la différence entre cette valeur et la valeur de marché est inscrite directement en compte de résultat.

Au 31 décembre 2007, la banque n'a pas de titres classés en portefeuille de transaction.

#### ◆ Titres de placement

Sont inscrits dans ce portefeuille, les titres acquis dans un objectif de détention supérieur à 6 mois à l'exception des titres à revenus fixes destinés à être conservés jusqu'à leur échéance. Cette catégorie de titres comprend notamment les titres qui ne satisfont pas aux conditions nécessaires leur permettant d'être classés dans une autre catégorie de titres.

Les titres de créances sont enregistrés à leur prix d'acquisition, frais exclus, et le cas échéant, coupon couru exclu. La différence entre le prix d'acquisition et le prix de remboursement est amortie sur la durée résiduelle du titre.

Les titres de propriété sont enregistrés à leur valeur d'achat hors frais d'acquisition.



A chaque arrêté comptable, la différence négative entre la valeur de marché et la valeur d'entrée des titres fait l'objet d'une provision pour dépréciation. Les plus-values potentielles ne sont pas enregistrées.

#### ◆ Titres d'investissement

Les titres d'investissement sont des titres de créances qui sont acquis ou qui proviennent d'une autre catégorie de titres, avec l'intention de les détenir jusqu'à l'échéance, pour procurer, sur une longue période, des revenus réguliers.

Ces titres sont enregistrés à leur prix d'acquisition, frais exclus et, le cas échéant, coupon couru exclu. La différence entre le prix d'acquisition et le prix de remboursement est amortie sur la durée résiduelle du titre.

A chaque arrêté comptable, les titres sont maintenus pour leur valeur d'acquisition quelle que soit la valeur de marché du titre. En conséquence, la perte ou le profit latent ne sont pas enregistrés.

#### ◆ Titres de participation

Sont inscrits dans cette catégorie, les titres dont la possession durable est estimée utile à la banque. Ces titres sont ventilés selon les dispositions du Plan Comptable des établissements de crédit en :

- titres de participation,
- participation dans des entreprises liées,
- titres de l'activité du portefeuille,
- autres emplois assimilés.

A chaque arrêté comptable, leur valeur est estimée sur la base des éléments généralement admis : valeur d'usage, quote-part dans la situation nette, perspectives de résultats et cours de bourse. Seules les moins-values latentes donnent lieu, au cas par cas, à la constitution de provisions pour dépréciation.

#### ◆ Pensions livrées

Les titres mis en pension sont maintenus au bilan, et le montant encaissé, représentatif de la dette à l'égard du cessionnaire, est enregistré à l'actif du bilan.

Les titres reçus en pension ne sont pas inscrits au bilan, mais le montant décaissé représentatif de la créance sur le cédant, est enregistré à l'actif du bilan.

Les titres donnés en pension livrés font l'objet des traitements comptables correspondant à la catégorie de portefeuille dont ils sont issus.

#### Les opérations libellées en devises

Les créances et les dettes ainsi que les engagements par signature libellés en devises étrangères sont convertis en dirhams au cours de change moyen en vigueur à la date de clôture.

La différence de change constatée sur les dotations des succursales à l'étranger et sur les emprunts en devises couverts contre le risque de change est inscrite au bilan dans la rubrique autres actifs ou autres passifs selon le sens. La différence de change résultant de la conversion des titres immobilisés acquis en devises est inscrite en écart de conversion dans les postes des titres concernés.

La différence de change sur les autres comptes tenus en devises est enregistrée en compte de résultat.

Les produits et charges en devises étrangères sont convertis au cours du jour de leur comptabilisation.



#### La conversion des états financiers libellés en monnaies étrangères

La méthode utilisée pour convertir les états financiers libellés en monnaies étrangères est celle dite du « taux de clôture ».

#### Les provisions pour risques généraux

Ces provisions sont constituées, à l'appréciation des dirigeants, en vue de faire face à des risques futurs relevant de l'activité bancaire, actuellement non identifiés et non mesurables avec précision.

Les provisions ainsi constituées font l'objet d'une réintégration fiscale.

#### Les immobilisations incorporelles et corporelles

Les immobilisations incorporelles et corporelles figurent au bilan à la valeur d'acquisition diminuée des amortissements cumulés, calculés selon la méthode linéaire sur les durées de vie estimées.

Les immobilisations incorporelles ventilées en immobilisations d'exploitation et hors exploitation sont amorties sur les durées suivantes :

Nature	Durée d'amortissement
Droit au bail	Non amortissable
Logiciels informatiques	5 ans
Autres éléments du fonds de commerce	5 ans

Les immobilisations corporelles ventilées en immobilisations d'exploitation et hors exploitation sont amorties sur les durées suivantes :

Nature	Durée d'amortissement
Terrain	Non amortissable
Immeubles d'exploitation	20 ans
Mobilier de bureau	5 ans
Matériel informatique	5 ans
Matériel roulant	4 ans
Agencements, aménagement et installations	10 ans

#### Charges à répartir

Les charges à répartir enregistrent les dépenses qui, eu égard à leur importance et leur nature, sont susceptibles d'être rattachées à plus d'un exercice.

#### Provisions réglementées

Les provisions réglementées sont constituées en application de dispositions législatives ou réglementaires, notamment fiscales. Leur constitution, facultative relève d'une décision de gestion motivée notamment par le souci de bénéficier d'un avantage fiscal. Dès lors que les conditions de constitution et d'utilisation sont réunies et ayant été constituées pour bénéficier d'un avantage fiscal certain, les provisions réglementées, à l'exception des amortissements dérogatoires, ont un caractère de réserves libérées d'impôt.

#### Prise en compte des intérêts et commissions dans le compte de produits et charges

##### ◆ Intérêts

Sont considérés comme intérêts, les produits et charges calculés sur des capitaux effectivement prêtés ou empruntés.

Sont considérés comme intérêts assimilés, les produits et charges calculés sur une base prorata temporis et qui rémunèrent un risque. Entrent notamment, dans cette catégorie, les commissions sur engagements de garantie et de financement (caution, crédit documentaire...).

Les intérêts courus sur les capitaux effectivement prêtés ou empruntés sont constatés dans les comptes de créances et dettes rattachées les ayant générés par la contrepartie du compte de résultat.

##### ◆ Commissions

Les produits et charges, déterminés sur une base «flat» et qui rémunèrent une prestation de service, sont constatés en tant que commissions dès leur facturation.

#### Charges et produits non courants

Ils représentent exclusivement les charges et produits à caractère extraordinaire et sont par principe rares puisque de nature inhabituelle et de survenance exceptionnelle.

#### Engagements de retraite

Les engagements de retraite (Wissam Al Choughl, indemnités de départ à la retraite) qui ne sont pas couverts par des régimes de retraite gérés par des organismes indépendants externes, ne font pas l'objet, car non obligatoire, d'une provision pour risque et charges.

# Comptes individuels

## au 31/12/2007

### BILAN

au 31/12/2007

en dirhams

ACTIF	31/12/07	31/12/06
Valeurs en caisse, Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux	3 751 847 820,50	3 523 127 267,86
Créances sur les établissements de crédit et assimilés	4 327 502 665,59	3 455 157 586,66
. A vue	1 243 768 666,88	363 425 023,46
. A terme	3 083 733 998,71	3 091 732 563,20
Créances sur la clientèle	20 546 636 932,72	16 878 026 381,47
. Crédits de trésorerie et à la consommation	7 990 086 842,48	7 708 298 910,88
. Crédits à l'équipement	6 685 540 724,57	4 513 631 459,00
. Crédits immobiliers	5 399 872 778,89	3 950 761 141,07
. Autres crédits	471 136 586,78	705 334 870,52
Créances acquises par affacturage	-	-
Titres de transaction et de placement	496 910 798,62	806 535 699,90
. Bons du Trésor et valeurs assimilées	446 901 228,13	790 282 505,80
. Autres titres de créance	35 000 000,00	-
. Titres de propriété	15 009 570,49	16 253 194,10
Autres actifs	130 660 616,33	105 982 030,86
Titres d'investissement	2 294 328 292,38	2 239 175 836,37
. Bons du Trésor et valeurs assimilées	2 093 157 400,11	1 993 994 694,91
. Autres titres de créance	201 170 892,27	245 181 141,46
Titres de participation et emplois assimilés	356 469 518,88	350 202 762,88
Créances subordonnées	-	-
Immobilisations données en crédit-bail et en location	-	-
Immobilisations incorporelles	75 315 539,19	60 025 245,59
Immobilisations corporelles	442 631 228,30	400 614 762,76
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>32 422 303 412,51</b>	<b>27 818 847 574,35</b>

en dirhams

PASSIF	31/12/07	31/12/06
Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux	60 862,48	392 532,94
Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	434 192 930,12	1 220 836 914,14
. A vue	86 052 479,42	762 062 616,15
. A terme	348 140 450,70	458 774 297,99
Dépôts de la clientèle	28 016 733 252,17	24 007 657 397,12
. Comptes à vue créditeurs	16 274 807 347,52	14 711 007 934,95
. Comptes d'épargne	5 063 111 749,24	4 785 009 134,53
. Dépôts à terme	6 009 654 610,97	3 769 797 714,56
. Autres comptes créditeurs	669 159 544,44	741 842 613,08
Titres de créance émis	1 171 782 532,30	-
. Titres de créance négociables	1 171 782 532,30	-
. Emprunts obligataires	-	-
. Autres titres de créance émis	-	-
Autres passifs	289 072 640,24	202 406 012,56
Provisions pour risques et charges	157 374 643,70	147 753 479,45
Provisions réglementées	145 166 000,00	72 887 000,00
Subventions, fonds publics affectés et fonds spéciaux de garantie	-	-
Dettes subordonnées	-	-
Ecarts de réévaluation	-	-
Réserves et primes liées au capital	908 208 560,00	831 594 560,00
Capital	833 817 600,00	833 817 600,00
Actionnaires. Capital non versé (-)	-	-
Report à nouveau (+/-)	191 419 150,14	201 659 005,16
Résultats nets en instance d'affectation (+/-)	-	-
Résultat net de l'exercice (+/-)	274 475 241,36	299 843 072,98
<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>32 422 303 412,51</b>	<b>27 818 847 574,35</b>

### HORS BILAN

en dirhams

HORS BILAN	31/12/07	31/12/06
<b>ENGAGEMENTS DONNES</b>	<b>5 094 361 140,38</b>	<b>4 858 592 059,93</b>
Engagements de financement donnés en faveur d'établissements de crédit et assimilés	361 124 000,00	501 961 000,00
Engagements de financement donnés en faveur de la clientèle	1 197 186 483,38	1 529 718 779,87
Engagements de garantie d'ordre d'établissements de crédit et assimilés	1 218 893 481,82	830 598 460,24
Engagements de garantie d'ordre de la clientèle	2 317 157 175,18	1 996 313 819,82
Titres achetés à réméré	-	-
Autres titres à livrer	-	-
<b>ENGAGEMENTS RECUS</b>	<b>4 525 067 310,28</b>	<b>2 643 935 291,02</b>
Engagements de financement reçus d'établissements de crédit et assimilés	-	-
Engagements de garantie reçus d'établissements de crédit et assimilés	4 525 067 310,28	2 643 935 291,02
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

### du 01/01/2007 au 31/12/2007

en dirhams

LIBELLE	31/12/07	31/12/06
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION BANCAIRE</b>	<b>1 822 836 820,83</b>	<b>1 635 325 594,62</b>
Intérêts et produits assimilés sur opérations avec les établissements de crédit	156 558 361,76	167 601 332,41
Intérêts et produits assimilés sur opérations avec la clientèle	1 230 803 178,79	1 007 821 796,58
Intérêts et produits assimilés sur titres de créance	99 438 083,90	143 645 715,23
Produits sur titres de propriété	31 119 950,82	41 311 878,70
Produits sur immobilisations en crédit-bail et en location	-	-
Commissions sur prestations de service	220 710 687,58	191 817 456,78
Autres produits bancaires	84 206 557,98	83 127 414,92
<b>CHARGES D'EXPLOITATION BANCAIRE</b>	<b>431 485 914,05</b>	<b>348 308 721,53</b>
Intérêts et charges assimilées sur opérations avec les établissements de crédit	27 035 152,66	17 871 670,32
Intérêts et charges assimilées sur opérations avec la clientèle	322 762 947,97	270 962 113,73
Intérêts et charges assimilées sur titres de créance émis	10 781 903,52	-
Charges sur immobilisations en crédit-bail et en location	-	-
Autres charges bancaires	70 905 909,90	59 474 937,48
<b>PRODUIT NET BANCAIRE</b>	<b>1 391 350 906,78</b>	<b>1 287 016 873,09</b>
Produits d'exploitation non bancaire	7 361 554,58	9 896 428,01
Charges d'exploitation non bancaire	3 683 589,72	11 240,61
<b>CHARGES GENERALES D'EXPLOITATION</b>	<b>726 570 309,26</b>	<b>665 826 338,11</b>
Charges de personnel	390 135 176,82	353 853 512,48
Impôts et taxes	12 171 790,43	11 087 571,97
Charges externes	235 689 074,86	210 653 873,11
Autres charges générales d'exploitation	13 567 948,02	14 361 605,87
Dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations incorporelles et corporelles	75 006 319,13	75 869 774,68
<b>DOTATIONS AUX PROVISIONS ET PERTES SUR CREANCES IRRECOURVABLES</b>	<b>588 612 130,79</b>	<b>578 070 232,77</b>
Dotations aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	304 195 694,01	278 154 309,99
Pertes sur créances irrécouvrables	167 622 409,80	233 920 658,55
Autres dotations aux provisions	116 794 026,98	65 995 264,23
<b>REPRISES DE PROVISIONS ET RECUPERATIONS SUR CREANCES AMORTIES</b>	<b>351 111 029,63</b>	<b>412 289 033,85</b>
Reprises de provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	302 866 988,36	368 703 431,98
Récupérations sur créances amorties	7 907 011,29	860 592,51
Autres reprises de provisions	40 337 029,98	42 725 009,36
<b>RESULTAT COURANT</b>	<b>430 957 461,22</b>	<b>465 294 523,46</b>
Produits non courants	4 594 134,68	5 955 339,42
Charges non courantes	10 629 733,32	14 060 962,27
<b>RESULTAT AVANT IMPOTS</b>	<b>424 921 862,58</b>	<b>457 188 900,61</b>
Impôts sur les résultats	150 446 621,22	157 345 827,63
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>274 475 241,36</b>	<b>299 843 072,98</b>

## ETAT DES SOLDES DE GESTION

### du 01/01/2007 au 31/12/2007

### I - TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS

en dirhams

LIBELLE	31/12/07	31/12/06
+ Intérêts et produits assimilés	1 486 800 953,23	1 319 068 844,22
- Intérêts et charges assimilées	360 581 332,93	288 833 784,05
<b>MARGE D'INTERET</b>	<b>1 126 219 620,30</b>	<b>1 030 235 060,17</b>
+ Produits sur immobilisations en crédit-bail et en location	-	-
- Charges sur immobilisations en crédit-bail et en location	-	-
<b>Résultat des opérations de crédit-bail et de location</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
+ Commissions perçues	220 770 797,80	191 899 583,24
- Commissions servies	17 335 661,25	18 351 941,85
<b>Marge sur commissions</b>	<b>203 435 136,55</b>	<b>173 547 641,39</b>
± Résultat des opérations sur titres de transaction	-	-
± Résultat des opérations sur titres de placement	-3 335 259,38	3 666 574,76
± Résultat des opérations de change	78 797 654,74	78 547 527,78
± Résultat des opérations sur produits dérivés	-	-
<b>Résultat des opérations de marché</b>	<b>75 462 395,36</b>	<b>82 214 102,54</b>
+ Divers autres produits bancaires	34 096 388,53	42 136 358,60
- Diverses autres charges bancaires	47 862 633,96	41 116 289,61
<b>PRODUIT NET BANCAIRE</b>	<b>1 391 350 906,78</b>	<b>1 287 016 873,09</b>
± Résultat des opérations sur immobilisations financières	556 771,00	550 640,00
+ Autres produits d'exploitation non bancaire	7 361 554,58	9 896 428,01
- Autres charges d'exploitation non bancaire	3 683 589,72	11 240,61
- Charges générales d'exploitation	726 570 309,26	665 826 338,11
<b>RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION</b>	<b>669 015 333,38</b>	<b>631 626 362,38</b>
± Dotations nettes des reprises aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	-161 044 104,16	-142 510 944,05
± Autres dotations nettes des reprises aux provisions	-77 013 768,00	-23 820 894,87
<b>RESULTAT COURANT</b>	<b>430 957 461,22</b>	<b>465 294 523,46</b>
<b>RESULTAT NON COURANT</b>	<b>-6 035 598,64</b>	<b>-8 105 622,85</b>
- Impôts sur les résultats	150 446 621,22	157 345 827,63
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>274 475 241,36</b>	<b>299 843 072,98</b>

### II - CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT

en dirhams

LIBELLE	31/12/07	31/12/06
<b>± RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>274 475 241,36</b>	<b>299 843 072,98</b>
+ Dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations incorporelles et corporelles	75 006 319,13	75 869 774,68
+ Dotations aux provisions pour dépréciation des immobilisations financières	-	74 160,00
+ Dotations aux provisions pour risques généraux	-	-
+ Dotations aux provisions réglementées	94 000 000,00	40 000 000,00
+ Dotations non courantes	-	-
- Reprises de provisions	22 277 771,00	27 238 800,00
- Plus-values de cession sur immobilisations incorporelles et corporelles	95 035,27	1 190 476,08
+ Moins-values de cession sur immobilisations incorporelles et corporelles	3 683 589,72	11 240,61
- Plus-values de cession sur immobilisations financières	-	-
+ Moins-values de cession sur immobilisations financières	-	-
- Reprises de subventions d'investissement reçues	-	-
<b>± CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT</b>	<b>424 792 343,94</b>	<b>387 368 972,19</b>
- Bénéfices distribués	233 468 928,00	175 101 696,00
<b>± AUTOFINANCEMENT</b>	<b>191 323 415,94</b>	<b>212 267 276,19</b>

## TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

### du 01/01/2007 au 31/12/2007

en dirhams

LIBELLE	31/12/07	31/12/06
Produits d'exploitation bancaire perçus	1 712 440 730,77	1 490 822 491,95
Récupérations sur créances amorties	7 907 011,29	860 592,51
Produits d'exploitation non bancaire perçus	11 860 653,99	14 661 291,35
Charges d'exploitation bancaire versées	-430 742 016,66	-360 498 487,57
Charges d'exploitation non bancaire versées	-10 620 128,88	-9 119 744,78
Charges générales d'exploitation versées	-651 563 990,13	-589 956 563,43
Impôts sur les résultats versés	-150 446 621,22	-157 345 827,63
<b>I - FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DU COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES</b>	<b>488 835 639,16</b>	<b>389 423 752,40</b>
<b>Variation de :</b>		
Créances sur les établissements de crédit et assimilés	-872 345 078,93	-262 962 353,50
Créances sur la clientèle	-3 832 289 311,46	-4 601 230 488,20
Titres de transaction et de placement	304 864 017,90	700 939 542,79
Autres actifs	-25 064 544,46	-31 136 470,52
Immobilisations données en crédit-bail et en location	-	-
Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	-786 643 984,02	932 622 615,03
Dépôts de la clientèle	4 009 075 855,05	3 015 276 450,56
Titres de créance émis	1 171 782 532,30	-
Autres passifs	86 666 627,68	-42 205 313,99
<b>II - SOLDE DES VARIATIONS DES ACTIFS ET PASSIFS D'EXPLOITATION</b>	<b>56 046 114,06</b>	<b>-288 696 017,83</b>
<b>III - FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITES D'EXPLOITATION ( I + II )</b>	<b>544 881 753,22</b>	<b>100 727 734,57</b>
Produit des cessions d'immobilisations financières	890 517 582,64	344 899 765,66
Produit des cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	509 171,98	1 224 150,00
Acquisition d'immobilisations financières	-951 380 023,65	-462 393 086,95
Acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles	-136 420 409,14	-117 542 758,97
Intérêts perçus	83 541 625,23	115 365 632,71
Dividendes perçus	30 871 450,82	41 097 125,00
<b>IV - FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENT</b>	<b>-82 360 602,12</b>	<b>-77 349 172,55</b>
Subventions, fonds publics et fonds spéciaux de garantie reçus	-	-
Emission de dettes subordonnées	-	-
Emission d'actions	-	-
Remboursement des capitaux propres et assimilés	-	-
Intérêts versés	-	-
Dividendes versés	-233 468 928,00	-175 101 696,00
<b>V - FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITES DE FINANCEMENT</b>	<b>-233 468 928,00</b>	<b>-175 101 696,00</b>
<b>VI - VARIATION NETTE DE LA TRESORERIE ( III + IV + V )</b>	<b>229 052 223,10</b>	<b>-151 723 133,98</b>
<b>VII - TRESORERIE A L'OUVERTURE DE L'EXERCICE</b>	<b>3 522 734 734,92</b>	<b>3 674 457 868,90</b>
<b>VIII - TRESORERIE A LA CLOTURE DE L'EXERCICE</b>	<b>3 751 786 958,02</b>	<b>3 522 734 734,92</b>

## PRINCIPALES METHODES D'EVALUATION APPLIQUEES

### au 31/12/2007

INDICATION DES METHODES D'EVALUATION APPLIQUEES PAR L'ETABLISSEMENT
Application des méthodes d'évaluation prévues par le plan comptable des établissements de crédit (P.C.E.C) entré en vigueur depuis le 01/01/2000.
Les états de synthèse sont présentés conformément aux dispositions du P.C.E.C.

## ETAT DES DEROGATIONS

### au 31/12/2007

INDICATIONS DES DEROGATIONS	JUSTIFICATIONS DES DEROGATIONS	INFLUENCE DES DEROGATIONS SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS
I. Dérogations aux principes comptables fondamentaux		N E A N T
II. Dérogations aux méthodes d'évaluation		N E A N T
III. Dérogations aux règles d'établissement et de présentation des états de synthèse	Les états de synthèse au 31 décembre 2007 sont présentés selon le modèle du plan comptable des établissements de crédit (P.C.E.C.) entré en vigueur à compter du 1er janvier 2000. Dans l'attente de la mise en place du système d'information adéquat, les états de l'ETIC suivants n'ont pas été renseignés : - Etat B21 : Valeurs et sûretés reçues et données en garantie - Etat C5 : Rémunérations et engagements en faveur des dirigeants - Etat C7 : Titres et autres actifs gérés ou en dépôt	N E A N T

## ETAT DES CHANGEMENTS DE METHODES

### au 31/12/2007

NATURE DES CHANGEMENTS	JUSTIFICATIONS DES CHANGEMENTS	INFLUENCE SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS
I. Changements affectant les méthodes d'évaluation		N E A N T
II. Changements affectant les règles de présentation		N E A N T

## CREANCES SUR LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT ET ASSIMILES au 31/12/2007

en milliers dirhams

CREANCES	Bank Al-Maghrib, Trésor Public et Service des Chèques Postaux	Banques au Maroc	Autres établissements de crédit et assimilés au Maroc	Etablissements de crédit à l'étranger	TOTAL 31/12/07	TOTAL 31/12/06
<b>COMPTES ORDINAIRES DEBITEURS</b>	3 405 476	7	69 763	141 716	3 616 962	3 479 820
<b>VALEURS RECUES EN PENSION</b>	-	-	-	-	-	-
- au jour le jour	-	-	-	-	-	-
- à terme	-	-	-	-	-	-
<b>PRETS DE TRESORERIE</b>	-	780 000	130 000	1 187 597	2 097 597	1 218 035
- au jour le jour	-	780 000	-	197 605	977 605	33 423
- à terme	-	-	130 000	989 992	1 119 992	1 184 612
<b>PRETS FINANCIERS</b>	-	282 289	1 650 796	-	1 933 085	1 881 378
<b>AUTRES CREANCES</b>	-	38 346	33 218	2 060	73 624	48 002
<b>INTERETS COURUS A RECEVOIR</b>	-	1 331	14 049	2 512	17 892	14 738
<b>CREANCES EN SOUFFRANCE</b>	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	3 405 476	1 101 973	1 897 826	1 333 885	7 739 160	6 641 973

## CREANCES SUR LA CLIENTELE au 31/12/2007

en milliers dirhams

CREANCES	Secteur public	Secteur privé			TOTAL 31/12/07	TOTAL 31/12/06
		Entreprises financières	Entreprises non financières	Autre clientèle		
<b>CREDITS DE TRESORERIE</b>	346 367	159 152	5 214 746	238 038	5 958 303	6 260 220
- Comptes à vue débiteurs	346 367	159 152	2 041 846	219 698	2 767 063	2 929 393
- Créances commerciales sur le Maroc	-	-	1 067 858	-	1 067 858	1 135 445
- Crédits à l'exportation	-	-	268 532	-	268 532	268 533
- Autres crédits de trésorerie	-	-	1 836 510	18 340	1 854 850	1 961 398
<b>CREDITS A LA CONSOMMATION</b>	-	-	-	1 904 378	1 904 378	1 339 500
<b>CREDITS A L'EQUIPEMENT</b>	1 033 426	-	5 588 569	1 673	6 623 668	4 465 995
<b>CREDITS IMMOBILIERS</b>	-	-	-	5 376 453	5 376 453	3 932 519
<b>AUTRES CREDITS</b>	98	211 500	14 071	528	226 197	309 957
<b>CREANCES ACQUISES PAR AFFACTURAGE</b>	-	-	-	-	-	-
<b>INTERETS COURUS A RECEVOIR</b>	-	-	178 508	34 194	212 701	174 463
<b>CREANCES EN SOUFFRANCE (NETTES)</b>	-	-	213 569	31 368	244 937	395 373
- Créances pré-douteuses	-	-	53 682	-	53 682	65 396
- Créances douteuses	-	-	30 271	-	30 271	35 346
- Créances compromises	-	-	129 616	31 368	160 984	294 631
<b>TOTAL</b>	1 379 891	370 652	11 209 463	7 586 632	20 546 637	16 878 027

## VENTILATION DES TITRES DE TRANSACTION ET DE PLACEMENT ET DES TITRES D'INVESTISSEMENT PAR CATEGORIE D'EMETTEUR au 31/12/2007

en milliers dirhams

TITRES	Etablissements de crédit et assimilés	Emetteurs publics	Emetteurs privés		TOTAL 31/12/07	TOTAL 31/12/06
			financiers	non financiers		
<b>TITRES COTES</b>	-	-	-	-	-	-
BONS DU TRESOR ET VALEURS ASSIMILEES	-	-	-	-	-	-
OBLIGATIONS	-	-	-	-	-	-
AUTRES TITRES DE CREANCE	-	-	-	-	-	-
TITRES DE PROPRIETE	-	-	-	-	-	-
<b>TITRES NON COTES</b>	201 171	2 539 557	14 553	35 958	2 791 239	3 045 712
BONS DU TRESOR ET VALEURS ASSIMILEES	-	2 539 557	-	-	2 539 557	2 784 278
OBLIGATIONS	-	-	-	-	-	-
AUTRES TITRES DE CREANCE	201 171	-	-	35 502	236 673	245 181
TITRES DE PROPRIETE	-	-	14 553	456	15 009	16 253
<b>TOTAL</b>	201 171	2 539 557	14 553	35 958	2 791 239	3 045 712

## VALEURS DES TITRES DE TRANSACTION, DE PLACEMENT ET D'INVESTISSEMENT au 31/12/2007

en milliers de dirhams

TITRES	Valeur comptable brute	Valeur actuelle	Valeur de remboursement	Plus-values latentes	Moins-values latentes	Provisions
<b>TITRES DE TRANSACTION</b>	-	-	-	-	-	-
BONS DU TRESOR ET VALEURS ASSIMILEES	-	-	-	-	-	-
OBLIGATIONS	-	-	-	-	-	-
AUTRES TITRES DE CREANCE	-	-	-	-	-	-
TITRES DE PROPRIETE	-	-	-	-	-	-
<b>TITRES DE PLACEMENT</b>	495 041	496 912	486 440	-	5 009	5 009
BONS DU TRESOR ET VALEURS ASSIMILEES	444 561	446 400	450 840	-	4 441	4 441
OBLIGATIONS	-	-	-	-	-	-
AUTRES TITRES DE CREANCE (Nexans)	35 000	35 502	35 600	-	98	98
TITRES DE PROPRIETE	15 480	15 010	-	-	470	470
<b>TITRES D'INVESTISSEMENT</b>	2 216 432	-	2 294 328	-	-	-
BONS DU TRESOR ET VALEURS ASSIMILEES	2 022 195	-	2 093 157	-	-	-
OBLIGATIONS	-	-	-	-	-	-
AUTRES TITRES DE CREANCE	194 237	-	201 171	-	-	-



## DETAIL DES AUTRES ACTIFS au 31/12/2007

en milliers dirhams

ACTIF	31/12/07	31/12/06
<b>INSTRUMENTS OPTIONNELS ACHETES</b>	-	-
<b>OPERATIONS DIVERSES SUR TITRES</b>	-	-
<b>DEBITEURS DIVERS</b>	<b>37 727</b>	<b>54 469</b>
Sommes dues par l'Etat	18 059	17 899
Sommes dues par les organismes de prévoyance	-	-
Sommes diverses dues par le personnel	2 725	2 345
Comptes clients de prestations non bancaires	165	44
Divers autres débiteurs	16 778	34 181
<b>VALEURS ET EMPLOIS DIVERS</b>	<b>3 338</b>	<b>3 086</b>
<b>COMPTES DE REGULARISATION</b>	<b>89 596</b>	<b>48 427</b>
Comptes d'ajustement des opérations de hors bilan	17 445	2 021
Comptes d'écarts sur devises et titres	18 980	9 856
Résultats sur produits dérivés de couverture	-	-
Charges à répartir sur plusieurs exercices	-	-
Comptes de liaison entre siège, succursales et agences au Maroc	18 427	10 928
Produits à recevoir	9 555	7 236
Charges constatées d'avance	12 060	11 884
Autres comptes de régularisation	13 129	6 502
<b>CREANCES EN SOUFFRANCE SUR OPERATIONS DIVERSES</b>	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>130 661</b>	<b>105 982</b>

## TITRES DE PARTICIPATION ET EMPLOIS ASSIMILES au 31/12/2007

en milliers de dirhams

DENOMINATION DE LA SOCIETE EMETTRICE	Secteur d'activité	Capital social	Participation au capital (%)	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	
<b>PARTICIPATIONS DANS LES ENTREPRISES LIEES</b>				<b>45 642</b>	<b>45 642</b>		<b>110 943</b>	<b>46 156</b>	<b>62 411</b>
Banque Internationale de Tanger	Etab. de Crédit	1 655 (USD)	100,00	7 444	7 444	31/12/07	10 872	2 547	12 435
S.I.F.I.M.	Immobilière	1 021	100,00	1 009	1 009	31/12/07	3 524	-32	7 235
Crédit du Maroc Capital	Financière	10 000	100,00	9 999	9 999	31/12/07	27 133	16 078	8 800
Crédit du Maroc Leasing	Etab. de Crédit	50 000	66,66	26 390	26 390	31/12/07	54 913	14 855	23 743
Crédit du Maroc Patrimoine	Financière	1 000	60,00	600	600	31/12/07	10 180	8 607	6 900
Crédit du Maroc Assurances	Assurances	2 000	100,00	200	200	31/12/07	4 321	4 101	3 298
<b>AUTRES TITRES DE PARTICIPATION ET EMPLOIS ASSIMILES</b>				<b>235 494</b>	<b>229 539</b>		-	-	-
Atlasnet	Sce informatique	8 000	31,25	2 500	-				
Holding Sincomar	Sté Participation	300	27,97	21	-				
Interbank	Etab. de Crédit	11 500	16,00	1 840	1 840				
Centre Monétique Interbancaire	Etab. de Crédit	100 000	11,00	11 000	10 244				
Maroc Télécommerce	Com. Electronique	20 000	10,00	2 000	-				
S.I.F.I.M. (Compte Courant Associés)	Immobilière	1 021	100,00	210 000	210 000				
Divers	-	-	-	8 133	7 455				
<b>TOTAL</b>				<b>281 136</b>	<b>275 181</b>		<b>110 943</b>	<b>46 156</b>	<b>62 411</b>

## IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES du 01/01/2007 au 31/12/2007

en milliers de dirhams

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 et/ou provisions				Montant net à la fin de l'exercice
					Montant des amortissements et/ou provisions au début de l'exercice	Dotation au titre de l'exercice	Montant des amortissements sur immobilisations sorties	Cumul	
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	<b>247 716</b>	<b>41 298</b>	<b>27 057</b>	<b>261 957</b>	<b>187 690</b>	<b>17 563</b>	<b>18 612</b>	<b>186 641</b>	<b>75 316</b>
- Droit au bail	15 529	1 850	-	17 379	-	-	-	-	17 379
- Immobilisations en recherche et développement	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Autres immobilisations incorporelles d'exploitation	232 187	39 448	27 057	244 578	187 690	17 563	18 612	186 641	57 937
- Immobilisations incorporelles hors exploitation	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	<b>955 669</b>	<b>112 015</b>	<b>65 517</b>	<b>1 002 167</b>	<b>555 054</b>	<b>57 443</b>	<b>52 962</b>	<b>559 535</b>	<b>442 631</b>
- Immeubles d'exploitation	344 051	41 090	400	384 741	133 501	13 953	-	147 454	237 287
. Terrain d'exploitation	59 327	14 374	-	73 700	-	-	-	-	73 700
. Immeubles d'exploitation. Bureaux	246 179	26 716	400	272 495	109 000	12 062	-	121 061	151 434
. Immeubles d'exploitation. Logements de fonction	38 545	-	-	38 545	24 501	1 891	-	26 393	12 153
- Mobilier et matériel d'exploitation	356 119	22 211	49 416	328 914	285 599	25 715	48 753	262 561	66 352
. Mobilier de bureau d'exploitation	75 205	5 785	7 231	73 760	63 806	4 562	7 229	61 139	12 620
. Matériel de bureau d'exploitation	9 815	814	2 715	7 914	8 387	306	2 053	6 640	1 274
. Matériel de bureau Télécom	28 114	1 509	1 766	27 857	21 680	2 063	1 766	21 976	5 881
. Matériel Informatique	205 477	11 433	34 872	182 038	162 429	16 156	34 872	143 713	38 325
. Matériel roulant rattaché à l'exploitation	5 063	-	-	5 063	4 360	438	-	4 799	264
. Autres matériels d'exploitation	32 444	2 670	2 832	32 283	24 937	2 190	2 832	24 295	7 988
- Autres immobilisations corporelles d'exploitation	224 236	48 257	15 701	256 792	121 124	16 155	4 209	133 070	123 723
- Immobilisations corporelles hors exploitation	31 262	457	-	31 719	14 830	1 620	-	16 450	15 269
. Terrains hors exploitation	-	-	-	-	-	-	-	-	-
. Immeubles hors exploitation	24 471	-	-	24 471	11 576	1 205	-	12 781	11 690
. Mobiliers et matériel hors exploitation	3 315	20	-	3 335	2 809	198	-	3 007	328
. Autres immobilisations corporelles hors exploitation	3 476	437	-	3 913	445	217	-	662	3 251
<b>TOTAL</b>	<b>1 203 385</b>	<b>153 313</b>	<b>92 574</b>	<b>1 264 123</b>	<b>742 744</b>	<b>75 006</b>	<b>71 574</b>	<b>746 177</b>	<b>517 947</b>

## DETTES ENVERS LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT ET ASSIMILES au 31/12/2007

en milliers de dirhams

DETTES	Etablissements de crédit et assimilés au Maroc			Etablissements de crédit à l'étranger	TOTAL 31/12/07	TOTAL 31/12/06
	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>	<b>61</b>	<b>9</b>	<b>2 879</b>	<b>67 919</b>	<b>70 868</b>	<b>328 820</b>
<b>VALEURS DONNEES EN PENSION</b>	-	-	-	-	-	<b>200 065</b>
- au jour le jour	-	-	-	-	-	200 065
- à terme	-	-	-	-	-	-
<b>EMPRUNTS DE TRESORERIE</b>	-	<b>170 280</b>	-	<b>154 045</b>	<b>324 325</b>	<b>616 807</b>
- au jour le jour	-	-	-	-	-	226 924
- à terme	-	170 280	-	154 045	324 325	389 883
<b>EMPRUNTS FINANCIERS</b>	<b>11 936</b>	-	<b>35</b>	-	<b>11 971</b>	<b>14 385</b>
<b>AUTRES DETTES</b>	-	<b>9 177</b>	<b>15 245</b>	<b>2 030</b>	<b>26 452</b>	<b>60 492</b>
<b>INTERETS COURUS A PAYER</b>	-	-	<b>637</b>	-	<b>637</b>	<b>659</b>
<b>TOTAL</b>	<b>21 174</b>	<b>179 466</b>	<b>18 796</b>	<b>223 994</b>	<b>434 253</b>	<b>1 221 228</b>

## DEPOTS DE LA CLIENTELE au 31/12/2007

en milliers de dirhams

DEPOTS	Secteur public	Secteur privé			Total 31/12/2007	Total 31/12/2006
		Entreprises financières	Entreprises non financières	Autre clientèle		
COMPTES A VUE CREDITEURS	87 043	74 281	927 436	15 186 047	16 274 807	14 711 008
COMPTES D'EPARGNE	-	-	-	5 063 112	5 063 112	4 785 009
DEPOTS A TERME	630 000	-	2 869 464	2 459 216	5 958 680	3 726 231
AUTRES COMPTES CREDITEURS	693	678	446 132	221 656	669 159	741 843
INTERETS COURUS A PAYER	-	4	-	50 971	50 975	43 566
<b>TOTAL</b>	<b>717 736</b>	<b>74 963</b>	<b>4 243 032</b>	<b>22 981 002</b>	<b>28 016 733</b>	<b>24 007 657</b>

## TITRES DE CREANCE EMIS au 31/12/2007

NATURE TITRES	CARACTERISTIQUES					Montant	Dont		Montant non amorti des primes d'émission ou de remboursement
	Date de jouissance	Date d'échéance	Valeur Nominale Unitaire	Taux Nominal (%)	Mode de remboursement*		Entreprises liées	Autres apparentés	
Certificats des dépôts à 26 semaines	6/08/07	4/02/08	100 000,00	3,55	Infini	447 000 000,00			
Certificats des dépôts à 26 semaines	27/09/07	27/03/08	100 000,00	3,65	Infini	95 000 000,00			
Certificats des dépôts à 26 semaines	27/09/07	25/09/08	100 000,00	3,80	Infini	169 000 000,00			
Certificats des dépôts à 13 semaines	26/11/07	27/02/08	100 000,00	4,20	Infini	350 000 000,00			
Certificats des dépôts à 13 semaines	19/12/07	24/03/08	100 000,00	4,20	Infini	100 000 000,00			

\* Amortissement annuel ou infini

## DETAIL DES AUTRES PASSIFS au 31/12/2007

en milliers de dirhams

PASSIF	TOTAL 31/12/07	TOTAL 31/12/06
<b>INSTRUMENTS OPTIONNELS VENDUS</b>	-	-
<b>OPERATIONS DIVERSES SUR TITRES</b>	26	-
<b>CREDITEURS DIVERS</b>	<b>136 721</b>	<b>80 779</b>
Sommes dues à l'Etat	74 607	36 457
Sommes dues aux organismes de prévoyance	15 172	12 945
Sommes diverses dues au personnel	-	-
Sommes diverses dues aux actionnaires et associés	3 635	5 031
Fournisseurs de biens et services	12	21
Divers autres créditeurs	43 295	26 325
<b>COMPTES DE REGULARISATION</b>	<b>152 326</b>	<b>121 627</b>
Comptes d'ajustement des opérations de hors bilan	-	-
Comptes d'écarts sur devises et titres	-	-
Résultats sur produits dérivés de couverture	-	-
Comptes de liaison entre siège, succursales et agences au Maroc	80	90
Charges à payer	132 647	107 597
Produits constatés d'avance	13 208	12 235
Autres comptes de régularisation	6 391	1 705
<b>TOTAL</b>	<b>289 073</b>	<b>202 406</b>

## PROVISIONS du 01/01/2007 au 31/12/2007

en milliers de dirhams

PROVISIONS	Encours 31/12/06	Dotations	Reprises	Autres variations	Encours 31/12/07
<b>PROVISIONS DEDUITES DE L'ACTIF SUR</b>	<b>1 131 765</b>	<b>303 518</b>	<b>303 257</b>	-	<b>1 132 025</b>
Créances sur les établissements de crédit et assimilés	-	-	-	-	-
Créances sur la clientèle	1 125 006	298 757	302 700	-	1 121 062
Titres de placement	248	4 761	-	-	5 009
Titres de participation et emplois assimilés	6 511	-	557	-	5 954
Immobilisations en crédit-bail et en location	-	-	-	-	-
Autres actifs	-	-	-	-	-
<b>PROVISIONS INSCRITES AU PASSIF</b>	<b>220 640</b>	<b>122 233</b>	<b>40 333</b>	-	<b>302 541</b>
Provisions pour risques d'exécution d'engagements par signature	11 999	5 439	167	-	17 271
Provisions pour risques de change	-	-	-	-	-
Provisions pour risques généraux	60 000	-	-	-	60 000
Provisions pour pensions de retraite et obligations similaires	-	-	-	-	-
Provisions pour autres risques et charges	75 755	22 794	18 445	-	80 103
Provisions réglementées	72 887	94 000	21 721	-	145 166
<b>TOTAL</b>	<b>1 352 405</b>	<b>425 751</b>	<b>343 590</b>	-	<b>1 434 566</b>

## CAPITAUX PROPRES du 01/01/2007 au 31/12/2007

en milliers de dirhams

CAPITAUX PROPRES	Encours 31/12/06	Affectation du résultat	Autres variations	Encours 31/12/07
<b>Ecarts de réévaluation</b>	-	-	-	-
<b>Réserve légale</b>	<b>83 382</b>	-	-	<b>83 382</b>
<b>Autres réserves</b>	<b>643 986</b>	<b>76 614</b>	-	<b>720 600</b>
<b>Primes d'émission, de fusion et d'apport</b>	<b>104 227</b>	-	-	<b>104 227</b>
<b>Capital</b>	<b>833 818</b>	-	-	<b>833 818</b>
Capital appelé	833 818	-	-	833 818
Capital non appelé	-	-	-	-
Certificats d'investissement	-	-	-	-
Fonds de dotations	-	-	-	-
Actionnaires. Capital non versé	-	-	-	-
<b>Report à nouveau (+/-)</b>	<b>201 658</b>	<b>-10 239</b>	-	<b>191 419</b>
<b>Résultats nets en instance d'affectation (+/-)</b>	-	<b>233 468</b>	-	-
<b>Résultat net de l'exercice (+/-)</b>	<b>299 843</b>	<b>-299 843</b>	<b>274 475</b>	<b>274 475</b>
<b>TOTAL</b>	<b>2 166 914</b>	-	<b>274 475</b>	<b>2 207 921</b>

## ENGAGEMENTS DE FINANCEMENT ET DE GARANTIE au 31/12/2007

en milliers de dirhams

LIBELLE	31/12/07	31/12/06
<b>ENGAGEMENTS DE FINANCEMENT ET DE GARANTIE DONNES</b>	<b>5 094 361</b>	<b>4 858 592</b>
<b>Engagements de financement en faveur d'établissements de crédit et assimilés</b>	<b>361 124</b>	<b>501 961</b>
Crédits documentaires import	-	-
Acceptations ou engagements de payer	-	-
Ouvertures de crédits confirmés	361 124	501 961
Engagements de substitution sur émission de titres	-	-
Engagements irrévocables de crédit-bail	-	-
Autres engagements de financement donnés	-	-
<b>Engagements de financement en faveur de la clientèle</b>	<b>1 197 186</b>	<b>1 529 719</b>
Crédits documentaires import	907 420	830 963
Acceptations ou engagements de payer	189 140	177 026
Ouvertures de crédits confirmés	100 626	521 730
Engagements de substitution sur émission de titres	-	-
Engagements irrévocables de crédit-bail	-	-
Autres engagements de financement donnés	-	-
<b>Engagements de garantie d'ordre d'établissements de crédit et assimilés</b>	<b>1 218 894</b>	<b>830 598</b>
Crédits documentaires export confirmés	209 621	259 353
Acceptations ou engagements de payer	-	-
Garanties de crédits données	1 009 273	571 245
Autres cautions, avals et garanties donnés	-	-
Engagements en souffrance	-	-
<b>Engagements de garantie d'ordre de la clientèle</b>	<b>2 317 157</b>	<b>1 996 314</b>
Garanties de crédits données	371 836	349 898
Cautions et garanties en faveur de l'administration publique	1 447 063	1 276 472
Autres cautions et garanties données	498 258	369 944
Engagements en souffrance	-	-
<b>ENGAGEMENTS DE FINANCEMENT ET DE GARANTIE RECUS</b>	<b>4 525 067</b>	<b>2 643 935</b>
<b>Engagements de financement reçus d'établissements de crédit et assimilés</b>	<b>903 422</b>	<b>-</b>
Ouvertures de crédits confirmés	903 422	-
Engagements de substitution sur émission de titres	-	-
Autres engagements de financement reçus	-	-
<b>Engagements de garantie reçus d'établissements de crédit et assimilés</b>	<b>3 621 645</b>	<b>2 643 935</b>
Garanties de crédits	-	-
Autres garanties reçues	3 621 645	2 643 935
<b>Engagements de garantie reçus de l'Etat et d'organismes de garantie divers</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Garanties de crédits	-	-
Autres garanties reçues	-	-

## OPERATIONS DE CHANGE A TERME ET ENGAGEMENTS SUR PRODUITS DERIVES au 31/12/2007

en milliers de dirhams

LIBELLE	Opérations de couverture		Autres opérations	
	31/12/07	31/12/06	31/12/07	31/12/06
<b>Opérations de change à terme</b>	<b>2 979 204</b>	<b>2 431 914</b>	-	-
Devises à recevoir	-	3 090	-	-
Dirhams à livrer	-	3 210	-	-
Devises à livrer	1 482 279	1 212 371	-	-
Dirhams à recevoir	1 496 925	1 213 243	-	-
Dont swaps financiers de devises	-	-	-	-
<b>Engagements sur produits dérivés</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Engagements sur marchés réglementés de taux d'intérêt	-	-	-	-
Engagements sur marchés de gré à gré de taux d'intérêt	-	-	-	-
Engagements sur marchés réglementés de cours de change	-	-	-	-
Engagements sur marchés de gré à gré de cours de change	-	-	-	-
Engagements sur marchés réglementés d'autres instruments	-	-	-	-
Engagements sur marchés de gré à gré d'autres instruments	-	-	-	-

## VENTILATION DES EMPLOIS ET DES RESSOURCES SUIVANT LA DUREE RESIDUELLE au 31/12/2007

en milliers de dirhams

ACTIF	D≤1 mois	1 mois<D≤3 mois	3 mois<D≤1 an	1 an<D≤5 ans	D>5 ans	TOTAL 31/12/07
Créances sur les établissements de crédit et assimilés	663 692	64 528	452 124	848 988	1 023 745	3 053 077
Créances sur la clientèle	6 432 585	801 841	260 994	3 606 412	6 171 893	17 273 725
Titres de créance	21 730	38 387	373 604	1 326 536	935 737	2 695 994
Créances subordonnées	-	-	-	-	-	-
Crédit-bail et assimilé	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>7 118 007</b>	<b>904 756</b>	<b>1 086 722</b>	<b>5 781 936</b>	<b>8 131 375</b>	<b>23 022 796</b>

PASSIF						
Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	170 280	-	166 016	-	-	336 296
Dettes envers la clientèle	857 498	1 523 301	3 575 179	2 706	-	5 958 684
Titres de créance émis	-	992 000	169 000	-	-	1 161 000
Emprunts subordonnés	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>1 027 778</b>	<b>2 515 301</b>	<b>3 910 195</b>	<b>2 706</b>	<b>-</b>	<b>7 455 980</b>

## VENTILATION DU TOTAL DE L'ACTIF, DU PASSIF ET DU HORS BILAN EN MONNAIE ETRANGERE au 31/12/2007

en milliers de dirhams

BILAN	31/12/07	31/12/06
<b>ACTIF</b>	<b>2 190 802</b>	<b>2 393 172</b>
Valeurs en caisse, Banques centrales, Trésor public, Sce des chèques postaux	38 840	39 200
Créances sur les établissements de crédit et assimilés	1 217 300	862 656
Créances sur la clientèle	835 162	1 257 307
Titres de transaction, de placement et d'investissement	-	-
Autres actifs	6 294	141 790
Titres de participation et emplois assimilés	93 206	92 220
Créances subordonnées	-	-
Immobilisations données en crédit-bail et en location	-	-
Immobilisations incorporelles et corporelles	-	-
<b>PASSIF</b>	<b>2 190 802</b>	<b>2 393 172</b>
Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux	-	-
Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	381 223	823 833
Dépôts de la clientèle	312 506	163 046
Titres de créance émis	-	-
Autres passifs	1 497 073	1 406 293
Subventions, fonds publics affectés et fonds spéciaux de garantie	-	-
Dettes subordonnées	-	-
<b>HORS BILAN</b>		
Engagements donnés	1 268 491	1 233 739
Engagements reçus	903 422	906 360

## MARGE D'INTERETS du 01/01/2007 au 31/12/2007

en milliers de dirhams

LIBELLE	31/12/07	31/12/06
<b>INTERETS PERCUS</b>	<b>1 486 799</b>	<b>1 319 069</b>
Intérêts et produits assimilés sur opérations avec les établissements de crédit	156 558	167 601
Intérêts et produits assimilés sur opérations avec la clientèle	1 230 803	1 007 822
Intérêts et produits assimilés sur titres de créance	99 438	143 646
<b>INTERETS SERVIS</b>	<b>360 580</b>	<b>288 834</b>
Intérêts et charges assimilées sur opérations avec les établissements de crédit	27 035	17 872
Intérêts et charges assimilées sur opérations avec la clientèle	322 763	270 962
Intérêts et charges assimilées sur titres de créance émis	10 782	-
<b>MARGE D'INTERETS</b>	<b>1 126 219</b>	<b>1 030 235</b>

## PRODUITS SUR TITRES DE PROPRIETE du 01/01/2007 au 31/12/2007

en milliers de dirhams

CATEGORIE DE TITRE	31/12/07	31/12/06
TITRES DE PLACEMENT	249	215
TITRES DE PARTICIPATION	-	-
PARTICIPATIONS DANS LES ENTREPRISES LIEES	30 871	41 097
TITRES DE L'ACTIVITE DE PORTEFEUILLE	-	-
EMPLOIS ASSIMILES	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>31 120</b>	<b>41 312</b>

## COMMISSIONS du 01/01/2007 au 31/12/2007

en milliers de dirhams

COMMISSIONS	31/12/07	31/12/06
<b>COMMISSIONS PERCUES :</b>	<b>220 771</b>	<b>191 899</b>
sur opérations avec les établissements de crédit	-	-
sur opérations avec la clientèle	60 359	49 162
sur opérations de change	60	82
relatives aux interventions sur les marchés primaires de titres	-	-
sur produits dérivés	-	-
sur opérations sur titres en gestion et en dépôt	12 455	9 613
sur moyens de paiement	84 257	73 856
sur activités de conseil et d'assistance	2 853	-
sur ventes de produits d'assurances	13 834	13 130
sur autres prestations de service	46 953	46 056
<b>COMMISSIONS VERSEES :</b>	<b>17 335</b>	<b>18 352</b>
sur opérations avec les établissements de crédit	-	-
sur opérations avec la clientèle	-	-
sur opérations de change	-	-
relatives aux interventions sur les marchés primaires de titres	-	-
sur produits dérivés	-	-
sur opérations sur titres en gestion et en dépôt	1 093	877
sur moyens de paiement	16 222	17 299
sur activités de conseil et d'assistance	-	-
sur ventes de produits d'assurances	-	-
sur autres prestations de service	20	176
<b>MARGE SUR COMMISSIONS</b>	<b>203 436</b>	<b>173 547</b>

## RESULTAT DES OPERATIONS DE MARCHÉ

### du 01/01/2007 au 31/12/2007

en milliers de dirhams

RUBRIQUES	31/12/07	31/12/06
+ Gains sur titres de transaction	-	-
- Pertes sur titres de transaction	-	-
<b>= Résultat des opérations sur titres de transaction</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
+ Plus-values sur cessions des titres de placement	1 426	3 436
+ Reprises de prov. pour dépréciation des titres de placement		230
- Moins-values de cession sur titres de placement	-	-
- Dotations de prov. pour dépréciation des titres de placement	4 761	-
<b>= Résultat des opérations sur titres de placement</b>	<b>-3 335</b>	<b>3 666</b>
+ Gains sur opérations de change	79 744	78 554
- Pertes sur opérations de change	878	7
<b>= Résultat des opérations de change</b>	<b>78 866</b>	<b>78 561</b>
+ Gains sur produits dérivés	-	-
- Pertes sur produits dérivés	-	-
<b>= Résultat des opérations sur produits dérivés</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>= RESULTAT GLOBAL</b>	<b>75 531</b>	<b>82 227</b>

## CHARGES GENERALES D'EXPLOITATION

### du 01/01/2007 au 31/12/2007

en milliers de dirhams

CHARGES	31/12/07	31/12/06
Charges de personnel	390 135	353 853
Impôts et taxes	12 172	11 087
Charges externes	235 689	210 654
Autres charges générales d'exploitation	13 568	14 362
Dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations corporelles et incorporelles	75 006	75 870
<b>TOTAL</b>	<b>726 570</b>	<b>665 826</b>

## AUTRES PRODUITS ET CHARGES

### du 01/01/2007 au 31/12/2007

en milliers de dirhams

LIBELLE	31/12/07	31/12/06
<b>AUTRES PRODUITS ET CHARGES BANCAIRES</b>	<b>-44 887</b>	<b>-40 292</b>
Autres produits bancaires	2 976	824
Autres charges bancaires	47 863	41 116
<b>PRODUITS ET CHARGES D'EXPLOITATION NON BANCAIRES</b>	<b>3 678</b>	<b>9 885</b>
Produits d'exploitation non bancaires	7 362	9 896
Charges d'exploitation non bancaires	3 684	11
<b>DOTATIONS AUX PROVISIONS ET PERTES SUR CREANCES IRRECOURVABLES</b>	<b>588 612</b>	<b>578 070</b>
<b>REPRISES DE PROVISIONS ET RECUPERATIONS SUR CREANCES AMORTIES</b>	<b>351 111</b>	<b>412 289</b>
<b>PRODUITS ET CHARGES NON COURANTS</b>	<b>-6 036</b>	<b>-8 105</b>
Produits non courants	4 594	5 955
Charges non courantes	10 630	4 060

## DATATION ET EVENEMENTS POSTERIEURS

### au 31/12/2007

### I - DATATION

- . Date de clôture (1) : 31 décembre 2007
- . Date d'établissement des états de synthèse (2) : 12 Mars 2008

- (1) Justification en cas de changement de la date de clôture de l'exercice  
 (2) Justification en cas de dépassement du délai réglementaire de trois mois prévu pour l'élaboration des états de synthèse.

### II - EVENEMENTS NES POSTERIEUREMENT A LA CLOTURE DE L'EXERCICE NON RATTACHABLES A CET EXERCICE ET CONNUS AVANT LA 1<sup>ERE</sup> COMMUNICATION EXTERNE DES ETATS DE SYNTHESE

DATES	Indications des événements	
	. Favorables	N E A N T
	. Défavorables	

## ETATS NEANTS

### au 31/12/2007

Etat B7	Créances subordonnées	Néant
Etat B8	Immobilisations données en crédit-bail et en location	Néant
Etat B15	Subventions, fonds publics affectés et fonds spéciaux de garantie	Néant
Etat B16	Dettes subordonnées	Néant
Etat B19	Engagements sur titres	Néant

# Comptes agrégés

## au 31/12/2007

### BILAN (Y COMPRIS AGENCES A L'ETRANGER) au 31/12/2007

en dirhams

ACTIF	31/12/07	31/12/06
<b>Valeurs en caisse, Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux</b>	<b>3 755 944 028,50</b>	<b>3 528 586 200,10</b>
<b>Créances sur les établissements de crédit et assimilés</b>	<b>4 496 007 855,77</b>	<b>3 639 248 318,09</b>
. A vue	1 281 629 962,85	419 641 417,86
. A terme	3 214 377 892,91	3 219 606 900,23
<b>Créances sur la clientèle</b>	<b>20 553 532 108,57</b>	<b>16 902 834 867,93</b>
. Crédits de trésorerie et à la consommation	7 991 556 512,13	7 709 354 439,52
. Crédits à l'équipement	6 686 056 398,25	4 514 971 336,04
. Crédits immobiliers	5 404 324 842,46	3 963 025 102,51
. Autres crédits	471 594 355,73	715 483 989,85
<b>Créances acquises par affacturage</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Titres de transaction et de placement</b>	<b>496 910 798,62</b>	<b>806 535 699,90</b>
. Bons du Trésor et valeurs assimilées	446 901 228,13	790 282 505,80
. Autres titres de créance	35 000 000,00	-
. Titres de propriété	15 009 570,49	16 253 194,10
<b>Autres actifs</b>	<b>128 113 126,65</b>	<b>105 188 290,05</b>
<b>Titres d'investissement</b>	<b>2 294 328 292,38</b>	<b>2 239 175 836,37</b>
. Bons du Trésor et valeurs assimilées	2 093 157 400,11	1 993 994 694,91
. Autres titres de créance	201 170 892,27	245 181 141,46
<b>Titres de participation et emplois assimilés</b>	<b>275 181 534,88</b>	<b>268 914 778,88</b>
<b>Créances subordonnées</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Immobilisations données en crédit-bail et en location</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Immobilisations incorporelles</b>	<b>80 818 851,09</b>	<b>65 426 267,25</b>
<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>444 660 795,85</b>	<b>403 098 400,04</b>
<b>TOTAL</b>	<b>32 525 497 392,31</b>	<b>27 959 008 658,61</b>

en dirhams

PASSIF	31/12/07	31/12/06
<b>Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux</b>	<b>60 862,48</b>	<b>392 532,94</b>
<b>Dettes envers les établissements de crédit et assimilés</b>	<b>524 060 923,01</b>	<b>1 262 404 661,96</b>
. A vue	89 098 981,15	768 888 910,51
. A terme	434 961 941,86	493 515 751,45
<b>Dépôts de la clientèle</b>	<b>28 022 876 602,32</b>	<b>24 095 763 998,82</b>
. Comptes à vue créditeurs	16 277 481 397,05	14 765 041 500,30
. Comptes d'épargne	5 063 232 702,19	4 810 184 289,57
. Dépôts à terme	6 009 654 610,97	3 769 797 714,56
. Autres comptes créditeurs	672 507 892,10	750 740 494,39
<b>Titres de créance émis</b>	<b>1 171 782 532,30</b>	<b>-</b>
. Titres de créance négociables	1 171 782 532,30	-
. Emprunts obligataires	-	-
. Autres titres de créance émis	-	-
<b>Autres passifs</b>	<b>292 694 702,56</b>	<b>207 737 737,42</b>
<b>Provisions pour risques et charges</b>	<b>157 573 780,48</b>	<b>147 950 909,11</b>
<b>Provisions réglementées</b>	<b>145 166 000,00</b>	<b>72 887 000,00</b>
<b>Subventions, fonds publics affectés et fonds spéciaux de garantie</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Dettes subordonnées</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Ecart de réévaluation</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Réserves et primes liées au capital</b>	<b>908 208 560,00</b>	<b>831 594 560,00</b>
<b>Capital</b>	<b>833 817 600,00</b>	<b>833 817 600,00</b>
<b>Actionnaires. Capital non versé (-)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Report à nouveau (+/-)</b>	<b>196 470 599,99</b>	<b>205 072 173,06</b>
<b>Résultats nets en instance d'affectation (+/-)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Résultat net de l'exercice (+/-)</b>	<b>272 785 229,16</b>	<b>301 387 485,30</b>
<b>TOTAL</b>	<b>32 525 497 392,31</b>	<b>27 959 008 658,61</b>

### HORS BILAN

en dirhams

HORS BILAN	31/12/07	31/12/06
<b>ENGAGEMENTS DONNES</b>	<b>5 097 838 324,73</b>	<b>4 863 885 024,25</b>
Engagements de financement donnés en faveur d'établissements de crédit et assimilés	361 124 000,00	501 961 000,00
Engagements de financement donnés en faveur de la clientèle	1 197 186 483,38	1 529 718 779,87
Engagements de garantie d'ordre d'établissements de crédit et assimilés	1 222 370 666,17	835 223 713,46
Engagements de garantie d'ordre de la clientèle	2 317 157 175,18	1 996 981 530,92
Titres achetés à réméré	-	-
Autres titres à livrer	-	-
<b>ENGAGEMENTS RECUS</b>	<b>4 535 223 281,27</b>	<b>2 648 674 115,59</b>
Engagements de financement reçus d'établissements de crédit et assimilés	-	-
Engagements de garantie reçus d'établissements de crédit et assimilés	4 535 223 281,27	2 648 674 115,59
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 (Y COMPRIS AGENCES A L'ETRANGER) du 01/01/2007 au 31/12/2007

en dirhams

LIBELLE	31/12/07	31/12/06
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION BANCAIRE</b>	<b>1 840 246 063,90</b>	<b>1 658 682 419,59</b>
Intérêts et produits assimilés sur opérations avec les établissements de crédit	165 614 940,14	175 879 006,84
Intérêts et produits assimilés sur opérations avec la clientèle	1 231 557 583,10	1 010 125 926,73
Intérêts et produits assimilés sur titres de créance	99 438 083,90	143 645 715,23
Produits sur titres de propriété	31 119 950,82	41 311 878,70
Produits sur immobilisations en crédit-bail et en location	-	-
Commissions sur prestations de service	224 000 824,91	199 219 763,57
Autres produits bancaires	88 514 681,03	88 500 128,52
<b>CHARGES D'EXPLOITATION BANCAIRE</b>	<b>437 409 196,72</b>	<b>352 617 901,35</b>
Intérêts et charges assimilées sur opérations avec les établissements de crédit	31 698 194,86	20 353 026,71
Intérêts et charges assimilées sur opérations avec la clientèle	322 822 944,77	271 612 603,63
Intérêts et charges assimilées sur titres de créance émis	10 781 903,52	-
Charges sur immobilisations en crédit-bail et en location	-	-
Autres charges bancaires	72 106 153,57	60 652 271,01
<b>PRODUIT NET BANCAIRE</b>	<b>1 402 836 867,18</b>	<b>1 306 064 518,24</b>
Produits d'exploitation non bancaire	7 361 554,58	9 896 428,01
Charges d'exploitation non bancaire	3 683 589,72	11 240,61
<b>CHARGES GENERALES D'EXPLOITATION</b>	<b>739 802 549,09</b>	<b>682 081 902,04</b>
Charges de personnel	398 370 248,42	364 333 505,25
Impôts et taxes	12 667 526,82	11 602 789,52
Charges externes	239 689 399,22	215 358 400,34
Autres charges générales d'exploitation	13 567 948,02	14 361 605,87
Dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations incorporelles et corporelles	75 507 426,61	76 425 601,06
<b>DOTATIONS AUX PROVISIONS ET PERTES SUR CREANCES IRRECOUVRABLES</b>	<b>589 064 399,04</b>	<b>578 474 508,47</b>
Dotations aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	304 255 346,07	278 413 352,50
Pertes sur créances irrécouvrables	167 894 252,06	234 065 891,73
Autres dotations aux provisions	116 914 800,91	65 995 264,23
<b>REPRISES DE PROVISIONS ET RECUPERATIONS SUR CREANCES AMORTIES</b>	<b>351 662 135,06</b>	<b>412 354 272,98</b>
Reprises de provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	303 418 093,79	368 757 663,81
Récupérations sur créances amorties	7 907 011,29	860 592,51
Autres reprises de provisions	40 337 029,98	42 736 016,67
<b>RESULTAT COURANT</b>	<b>429 310 018,97</b>	<b>467 747 568,11</b>
Produits non courants	4 594 134,68	6 094 037,96
Charges non courantes	10 629 733,32	14 267 370,46
<b>RESULTAT AVANT IMPOTS</b>	<b>423 274 420,33</b>	<b>459 574 235,61</b>
Impôts sur les résultats	150 489 191,22	158 186 750,31
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>272 785 229,16</b>	<b>301 387 485,30</b>

## ETAT DES SOLDES DE GESTION (Y COMPRIS AGENCES A L'ETRANGER) du 01/01/2007 au 31/12/2007

### I - TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS

en dirhams

LIBELLE	31/12/07	31/12/06
+ Intérêts et produits assimilés	1 496 611 935,92	1 329 650 648,80
- Intérêts et charges assimilées	365 304 371,92	291 965 630,34
<b>MARGE D'INTERET</b>	<b>1 131 307 564,00</b>	<b>1 037 685 018,46</b>
+ Produits sur immobilisations en crédit-bail et en location	-	-
- Charges sur immobilisations en crédit-bail et en location	-	-
<b>Résultat des opérations de crédit-bail et de location</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
+ Commissions perçues	224 061 285,00	199 301 890,47
- Commissions servies	17 923 898,85	19 026 472,69
<b>Marge sur commissions</b>	<b>206 137 386,15</b>	<b>180 275 417,78</b>
± Résultat des opérations sur titres de transaction	-	-
± Résultat des opérations sur titres de placement	-3 335 259,38	3 666 574,76
± Résultat des opérations de change	79 159 668,66	78 851 327,59
± Résultat des opérations sur produits dérivés	-	-
<b>Résultat des opérations de marché</b>	<b>75 824 409,28</b>	<b>82 517 902,35</b>
+ Divers autres produits bancaires	38 042 147,78	47 183 311,15
- Diverses autres charges bancaires	48 474 640,03	41 597 131,05
<b>PRODUIT NET BANCAIRE</b>	<b>1 402 836 867,18</b>	<b>1 306 064 518,24</b>
± Résultat des opérations sur immobilisations financières	556 771,00	550 640,00
± Autres produits d'exploitation non bancaire	7 361 554,58	9 896 428,01
- Autres charges d'exploitation non bancaire	3 683 589,72	11 240,61
- Charges générales d'exploitation	739 802 549,07	682 081 902,04
<b>RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION</b>	<b>667 269 053,97</b>	<b>634 418 444,04</b>
± Dotations nettes des reprises aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	-160 947 298,96	-142 860 988,37
± Autres dotations nettes des reprises aux provisions	-77 011 735,99	-23 809 887,56
<b>RESULTAT COURANT</b>	<b>429 310 019,02</b>	<b>467 747 568,11</b>
<b>RESULTAT NON COURANT</b>	<b>-6 035 598,64</b>	<b>-8 173 332,50</b>
- Impôts sur les résultats	150 489 191,22	158 186 750,31
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>272 785 229,16</b>	<b>301 387 485,30</b>

### II - CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT

en dirhams

LIBELLE	31/12/07	31/12/06
<b>± RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>272 785 229,16</b>	<b>301 387 485,30</b>
+ Dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations incorporelles et corporelles	75 869 774,68	76 425 601,06
+ Dotations aux provisions pour dépréciation des immobilisations financières	-	74 160,00
+ Dotations aux provisions pour risques généraux	-	-
+ Dotations aux provisions réglementées	94 000 000,00	40 000 000,00
+ Dotations non courantes	-	-
- Reprises de provisions	22 277 771,00	27 238 800,00
- Plus-values de cession sur immobilisations incorporelles et corporelles	95 035,27	1 190 476,08
+ Moins-values de cession sur immobilisations incorporelles et corporelles	3 683 589,72	11 240,61
- Plus-values de cession sur immobilisations financières	-	-
+ Moins-values de cession sur immobilisations financières	-	-
- Reprises de subventions d'investissement reçues	-	-
<b>± CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT</b>	<b>423 965 787,29</b>	<b>389 469 210,90</b>
- Bénéfices distribués	233 468 928,00	175 101 696,00
<b>± AUTOFINANCEMENT</b>	<b>190 496 859,29</b>	<b>214 367 514,90</b>



# Comptes consolidés

## au 31/12/2007



### Informations relatives au périmètre de consolidation

#### ◆ Liste des entreprises consolidées

Les modalités de détermination du périmètre de consolidation sont conformes aux dispositions du P.C.E.C.

Le périmètre du Groupe Crédit du Maroc au 31 décembre 2007 se présente comme suit :

#### ◆ Entreprises entrées et sorties du périmètre de consolidation au cours de l'exercice 2007

Le périmètre de consolidation n'a pas subi de changement en 2007

#### ◆ Entreprises laissées en dehors de la consolidation

Les entreprises laissées en dehors de la consolidation sont celles qui ne présentent

pas d'importance significative eu égard de l'ensemble consolidé.

### Principes et modalités de consolidation, principes comptables et méthodes d'évaluation

Les comptes consolidés du Groupe Crédit du Maroc ont été préparés selon les dispositions du chapitre 4 du Plan Comptable des Etablissements de Crédits (P.C.E.C.).

Les comptes sociaux arrêtés au 31 décembre 2007 des sociétés entrant dans le périmètre de consolidation ont servi de base pour l'établissement des comptes consolidés. Ces comptes ont été établis suivant les règles et pratiques comptables applicables au Maroc.

Les principales règles et méthodes du Groupe sont les suivantes :

#### ◆ Principes de consolidation

##### (a) Périmètre de consolidation

Sont intégrés globalement les banques, établissements et holdings à caractère financier contrôlés au moins à 50% par le Groupe, soit directement, soit par l'intermédiaire de sociétés déjà intégrées globalement.

Sont mis en équivalence les banques, établissements et holdings financiers dans lesquels le Groupe détient une participation comprise entre 20% et 50%, à condition que celle-ci lui assure une influence réelle et durable sur la gestion.

Les entreprises à caractère non financier sont consolidées selon la méthode de la mise en équivalence sans tenir compte du type de dépendance.

Les entreprises dont la consolidation ne présente pas de caractère significatif sont exclues du champ de consolidation.

##### (b) Date de clôture des exercices

Toutes les sociétés comprises dans le périmètre de consolidation clôturent leurs comptes le 31 décembre.

##### (c) Ecarts d'acquisition

Les écarts d'acquisition représentent la différence entre le prix d'acquisition des titres des sociétés consolidées et la part du Groupe dans leur actif net à la date des prises de participation, après comptabilisation des éventuelles plus ou moins values latentes sur actifs identifiables.

Lorsqu'ils sont positifs, ces écarts sont inscrits à l'actif du bilan consolidé sous la rubrique «écarts d'acquisition» et amortis sur la durée de vie estimée, dans la limite de vingt ans. Le cas échéant, une provision pour dépréciation complémentaire est constatée pour tenir compte des perspectives d'activité et de résultat des sociétés concernées. Dans les cas exceptionnels où ils sont dégagés dans le cadre d'une fusion, ils sont imputés sur les capitaux propres.

S'ils sont négatifs, ils sont inscrits au passif du bilan sous la rubrique «Provision sur écarts d'acquisition», dans le poste «Comptes de régularisation» et repris en résultat sur une durée n'excédant pas dix ans.

Les écarts non significatifs sont intégralement rapportés au résultat de l'exercice au cours duquel ils ont été constatés.

##### (d) Retraitements et opérations réciproques

Lorsque l'impact est significatif, les comptes sociaux des sociétés consolidées font l'objet de retraitements pour les mettre en conformité avec les principes comptables décrits ci-après.

Après cumul des bilans et comptes de résultat, les soldes réciproques significatifs, ainsi que les pertes et profits résultant d'opérations entre sociétés du Groupe, sont éliminés.

#### ◆ Principes comptables et méthodes d'évaluation

##### (a) Méthode de conversion utilisée pour la consolidation des succursales étrangères

Les comptes consolidés sont établis en dirhams. A cette fin, les états financiers des filiales exprimés en devises étrangères sont convertis selon la méthode dite «taux de clôture» conformément aux dispositions du P.C.E.C.

Les écarts de conversion dégagés de l'application de ladite méthode sont inscrits dans les capitaux propres.

##### (b) Immobilisations

###### • Immobilisations en non valeurs

Elles sont constituées essentiellement des frais préliminaires et des charges à répartir sur plusieurs exercices et sont amorties intégralement dès la première année.

###### • Immobilisations incorporelles

Elles comprennent essentiellement les droits au bail et les brevets et marques. Elles sont généralement amorties sur une durée ne dépassant pas cinq ans.

###### • Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées à leur coût d'acquisition ou de production.

L'amortissement économique correspond à l'amortissement linéaire. Pour les filiales utilisant le mode dégressif, la différence d'amortissement résultant de l'application de cette méthode par rapport à celle du linéaire est retraitée en consolidation.

Les amortissements sont constatés en diminution de la valeur brute des immobilisations selon la méthode linéaire, sur la durée de vie estimée du bien.

Les plus-values de cession intra-groupe sont annulées en consolidation lorsqu'elles sont significatives.

##### (c) Titres de participation

Sont considérés comme titres de participation, tous les titres dont la possession durable est estimée utile à l'activité de l'entreprise. Cette rubrique comprend aussi les prêts participatifs et les créances rattachées à des participations.

Les titres de participation dans les sociétés non consolidées figurent au bilan à leur coût d'acquisition. Une provision pour dépréciation est constituée après analyse, au cas par cas, des situations financières des sociétés non consolidées.

Les plus-values de cession intra-groupe sont annulées en consolidation lorsqu'elles sont significatives.

##### (d) Titres de placement

Les titres de placement sont des investissements financiers acquis pour procurer un rendement financier. Ce sont essentiellement des fonds d'Etat et des obligations garanties par l'Etat. Ils sont enregistrés au prix d'acquisition hors intérêts courus non échus à cette date.

Sociétés consolidées	Capital social (KDH)	Capital social (KUSD)	Pourcentages		Méthode de consolidation (*)
			de contrôles	d'intérêts	
Crédit du Maroc	833 818		100,00	100,00	E.C.
Crédit du Maroc Capital	10 000		100,00	100,00	I.G.
Crédit du Maroc Leasing	50 000		66,66	66,66	I.G.
Crédit du Maroc Patrimoine	1000		100,00	100,00	I.G.
Crédit du Maroc Assurances	200		100,00	100,00	I.G.
B.I.T.		1 655	100,00	100,00	I.G.
S.I.F.I.M.	1 021		100,00	100,00	I.G.

\* E.C. : Etablissement consolidant - \* I.G. : Intégration globale



#### (e) Crédits à la clientèle

Les crédits à la clientèle sont classés en fonction de leur objet économique et sont ventilés comme suit :

- crédits de trésorerie,
- crédits à la consommation,
- crédits à l'équipement,
- crédits immobiliers,
- autres crédits à la clientèle.

Les intérêts courus et non échus sont pris en compte dans le compte de résultat. Cependant, dès que le recouvrement d'une créance devient douteux, les intérêts sont comptabilisés en produits lors de leur encaissement.

#### (f) Opérations de crédit-bail

Les opérations de crédit-bail réalisées par Crédit du Maroc Leasing sont portées à l'actif du bilan consolidé pour leurs encours déterminés d'après la comptabilité financière. La réserve latente est inscrite parmi les réserves consolidées pour son montant net d'impositions différées.

#### (g) Provisions d'exploitation

Des provisions sont constituées pour couvrir les pertes probables pouvant résulter, soit du non-recouvrement total ou partiel de créances en souffrance, soit de la mise en jeu d'engagements hors-bilan. Ces provisions sont évaluées conformément aux règles de Bank Al-Maghrib relatives à la couverture par des provisions des créances en souffrance et inscrites au passif du bilan.

Les autres provisions destinées à couvrir des risques déterminés sont également classées au passif du bilan.

#### (h) Provisions réglementées

Ces provisions, nettes de l'effet fiscal, sont éliminées en consolidation.

#### (i) Charge d'impôt sur le résultat

La charge d'impôt comprend :

- L'impôt courant de l'exercice qui inclut les avoirs fiscaux et crédits d'impôt effectivement utilisés en règlement de l'impôt.

- L'impôt différé résultant des décalages temporaires d'imposition ou de déductions existant dans les comptes sociaux ou dus à des retraitements de consolidation. L'impôt différé est déterminé suivant la méthode du report variable sur la totalité des décalages temporaires. Les actifs d'impôt différé ne sont constatés que si leur probabilité de réalisation est jugée élevée.

En 2007, le taux normal de l'impôt sur les sociétés pour les établissements de crédit est de 39,60% sur le résultat réalisé au Maroc hors la banque Off-Shore. L'activité de cette dernière obéit au régime applicable aux banques Off-Shore .

La succursale de Paris est soumise à l'impôt sur les sociétés selon les règles et les taux applicables en France où le taux normal de l'I.S. est de 33,33%.

Pour les autres filiales le taux de l'imposition à l'I.S. est de 35%.



# Comptes consolidés

## au 31/12/2007

### BILAN CONSOLIDE

#### au 31/12/2007

en milliers de dirhams

ACTIF	31/12/07	31/12/06
<b>Valeurs en caisse Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux</b>	<b>3 755 946</b>	<b>3 528 529</b>
. Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux	3 409 552	3 190 844
. Valeurs en caisse	346 394	337 685
<b>Créances sur les établissements de crédit et assimilés</b>	<b>3 706 663</b>	<b>2 763 458</b>
. A vue	1 300 132	199 617
. A terme	2 406 531	2 563 841
<b>Créances sur la clientèle</b>	<b>20 552 714</b>	<b>17 061 556</b>
. Crédits de trésorerie et à la consommation	7 958 902	7 800 002
. Crédits à l'équipement	6 686 320	4 592 811
. Crédits immobiliers	5 404 325	3 963 027
. Autres crédits	503 167	705 716
<b>Opérations de crédit-bail et de location</b>	<b>871 579</b>	<b>868 214</b>
<b>Créances acquises par affacturage</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Titres de transaction et de placement</b>	<b>573 734</b>	<b>860 323</b>
. Bons du Trésor et valeurs assimilées	446 901	790 283
. Autres titres de créance	35 000	-
. Titres de propriété	91 833	70 040
<b>Autres actifs</b>	<b>206 137</b>	<b>157 630</b>
<b>Titres d'investissement</b>	<b>2 294 328</b>	<b>2 239 176</b>
. Bons du Trésor et valeurs assimilées	2 093 157	1 993 995
. Autres titres de créance	201 171	245 181
<b>Titres de participation et emplois assimilés</b>	<b>32 385</b>	<b>20 502</b>
<b>Titres mis en équivalence</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
. Entreprises à caractère financier	-	-
. Autres entreprises	-	-
<b>Créances subordonnées</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Immobilisations incorporelles</b>	<b>81 303</b>	<b>68 002</b>
<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>503 994</b>	<b>440 619</b>
<b>Écarts d'acquisition</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL</b>	<b>32 578 783</b>	<b>28 008 009</b>

en milliers de dirhams

PASSIF	31/12/07	31/12/06
<b>Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux</b>	<b>61</b>	<b>393</b>
<b>Dettes envers les établissements de crédit et assimilés</b>	<b>364 860</b>	<b>1 215 121</b>
. A vue	80 014	783 459
. A terme	284 846	431 662
<b>Dépôts de la clientèle</b>	<b>28 025 841</b>	<b>24 024 811</b>
. Comptes à vue créditeurs	16 274 358	14 694 337
. Comptes d'épargne	5 063 233	4 810 177
. Dépôts à terme	6 009 655	3 769 798
. Autres comptes créditeurs	678 595	750 499
<b>Titres de créances émis</b>	<b>1 171 783</b>	<b>15 593</b>
. Titres de créance négociable émis	1 171 783	15 593
. Emprunts obligataires émis	-	-
. Autres titres de créance émis	-	-
<b>Autres passifs</b>	<b>541 407</b>	<b>426 275</b>
<b>Écarts d'acquisition</b>	<b>23</b>	<b>23</b>
<b>Provisions pour risques et charges</b>	<b>159 266</b>	<b>148 058</b>
<b>Provisions réglementées</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Fonds publics affectés et fonds spéciaux de garantie</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Dettes subordonnées</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Primes liées au capital</b>	<b>908 209</b>	<b>831 595</b>
<b>Capital</b>	<b>833 818</b>	<b>833 818</b>
<b>Actionnaires. Capital non versé (-)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Réserves consolidées, écarts de réévaluation, écarts de conversion et différences sur mises en équivalences</b>	<b>202 174</b>	<b>195 488</b>
. Part du groupe	180 091	179 340
. Part des intérêts minoritaires	22 083	16 148
<b>Résultat net de l'exercice (+/-)</b>	<b>371 341</b>	<b>316 834</b>
. Part du groupe	363 215	310 579
. Part des intérêts minoritaires	8 126	6 255
<b>TOTAL</b>	<b>32 578 783</b>	<b>28 008 009</b>

CAPITAUX PROPRES	31/12/07	31/12/06
. Part du groupe	2 285 333	2 155 332
. Part des intérêts minoritaires	30 209	22 403
<b>TOTAL</b>	<b>2 315 542</b>	<b>2 177 735</b>

### HORS BILAN CONSOLIDE

en milliers de dirhams

HORS BILAN	31/12/2007	31/12/2006
<b>ENGAGEMENTS DONNES</b>	<b>4 661 788</b>	<b>4 920 952</b>
Engagements de financement donnés en faveur d'établissements de crédit et assimilés	843 212	811 961
Engagements de financement donnés en faveur de la clientèle	1 306 094	1 712 411
Engagements de garantie d'ordre d'établissements de crédit et assimilés	786 805	830 598
Engagements de garantie d'ordre de la clientèle	1 725 677	1 565 982
Titres achetés à réméré	-	-
Autres titres à livrer	-	-
<b>ENGAGEMENTS RECUS</b>	<b>4 373 266</b>	<b>2 684 922</b>
Engagements de financement reçus d'établissements de crédit et assimilés	903 422	-
Engagements de garantie reçus d'établissements de crédit et assimilés	3 469 844	2 684 922
Engagements de garantie reçus de l'État et d'organismes de garantie divers	-	-
Titres vendus à réméré	-	-
Autres titres à recevoir	-	-

## COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES CONSOLIDE

### du 01/01/2007 au 31/12/2007

en milliers de dirhams

LIBELLE	31/12/07	31/12/06
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION BANCAIRE</b>	<b>1 909 115</b>	<b>1 710 785</b>
Intérêts et produits assimilés sur opérations avec les établissements de crédit	160 269	175 879
Intérêts et produits assimilés sur opérations avec la clientèle	1 207 040	983 017
Intérêts et produits assimilés sur titres de créance	99 438	143 646
Produits sur titres de propriété	6 425	5 940
Produits sur opérations de crédit-bail et de location	82 922	78 714
Commissions sur prestations de service	261 893	232 904
Autres produits bancaires	91 128	90 685
<b>CHARGES D'EXPLOITATION BANCAIRE</b>	<b>435 524</b>	<b>363 016</b>
Intérêts et charges assimilées sur opérations avec les établissements de crédit	33 783	22 576
Intérêts et charges assimilées sur opérations avec la clientèle	315 910	272 846
Intérêts et charges assimilées sur titres de créance émis	11 142	3 958
Charges sur opérations de crédit-bail et de location	2 275	2 362
Autres charges bancaires	72 414	61 274
<b>PRODUIT NET BANCAIRE</b>	<b>1 473 591</b>	<b>1 347 769</b>
Produits d'exploitation non bancaire	17 581	18 725
Charges d'exploitation non bancaire	3 822	3 951
<b>CHARGES GENERALES D'EXPLOITATION</b>	<b>759 342</b>	<b>700 625</b>
Charges de personnel	409 823	373 108
Impôts et taxes	13 068	11 990
Charges externes	243 648	222 435
Autres charges générales d'exploitation	14 165	13 278
Dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations incorporelles et corporelles	78 638	79 814
Dotations aux amortissements sur écarts d'acquisition	-	-
Reprises sur écarts d'acquisition	-	185
<b>DOTATIONS AUX PROVISIONS ET PERTES SUR CREANCES IRRECOURVABLES</b>	<b>508 882</b>	<b>557 613</b>
Dotations aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	317 455	297 500
Pertes sur créances irrécouvrables	168 512	234 118
Autres dotations aux provisions	22 915	25 995
<b>REPRISES DE PROVISIONS ET RECUPERATIONS SUR CREANCES AMORTIES</b>	<b>341 716</b>	<b>393 746</b>
Reprises de provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	314 297	376 763
Récupérations sur créances amorties	7 907	861
Autres reprises de provisions	19 512	16 122
<b>RESULTAT COURANT</b>	<b>560 842</b>	<b>498 236</b>
Produits non courants	4 888	13 473
Charges non courantes	12 146	14 374
<b>RESULTAT AVANT IMPOTS</b>	<b>553 584</b>	<b>497 335</b>
Impôts sur les résultats	182 243	180 501
<b>RESULTAT NET DES ENTREPRISES INTEGREES</b>	<b>371 341</b>	<b>316 834</b>
<b>QUOTE-PART DANS LES RESULTATS DES ENTREPRISES MISES EN EQUIVALENCE</b>	-	-
Entreprises à caractère financier	-	-
Autres entreprises	-	-
<b>RESULTAT NET DU GROUPE</b>	<b>371 341</b>	<b>316 834</b>
Part du groupe	363 215	310 579
Part des intérêts minoritaires	8 126	6 255

## ETAT DES SOLDES DE GESTION CONSOLIDE

### du 01/01/2007 au 31/12/2007

### I - TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS

en milliers de dirhams

LIBELLE	31/12/07	31/12/06
+ Intérêts et produits assimilés	1 466 747	1 302 542
- Intérêts et charges assimilées	360 835	299 380
<b>MARGE D'INTERET</b>	<b>1 105 912</b>	<b>1 003 162</b>
+ Produits sur opérations de crédit-bail et de location	82 922	78 714
- Charges sur opérations de crédit-bail et de location	2 275	2 362
<b>Résultat des opérations de crédit-bail et de location</b>	<b>80 647</b>	<b>76 352</b>
+ Commissions perçues	262 043	233 179
- Commissions servies	17 496	19 430
<b>Marge sur commissions</b>	<b>244 547</b>	<b>213 749</b>
± Résultat des opérations sur titres de transaction	-	-
± Résultat des opérations sur titres de placement	-1 289	5 432
± Résultat des opérations de change	78 539	79 061
± Résultat des opérations sur produits dérivés	-	-
<b>Résultat des opérations de marché</b>	<b>77 250</b>	<b>84 493</b>
+ Divers autres produits bancaires	13 710	11 811
- Diverses autres charges bancaires	48 475	41 798
<b>PRODUIT NET BANCAIRE</b>	<b>1 473 591</b>	<b>1 347 769</b>
± Résultat des opérations sur immobilisations financières	549	551
+ Autres produits d'exploitation non bancaire	17 581	18 725
- Autres charges d'exploitation non bancaire	3 814	3 951
- Charges générales d'exploitation	759 342	700 625
<b>RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION</b>	<b>728 565</b>	<b>662 469</b>
± Dotations nettes des reprises aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	-163 763	-153 994
± Autres dotations nettes de reprises aux provisions	-3 960	-10 424
± Dotations nettes des reprises aux amortissements des écarts d'acquisition	-	185
<b>RESULTAT COURANT</b>	<b>560 842</b>	<b>498 236</b>
<b>RESULTAT NON COURANT</b>	<b>-7 258</b>	<b>-901</b>
- Impôts sur les résultats	174 718	175 379
- Impôts différés	7 525	5 122
Résultat net des entreprises intégrées	-	-
Quote-part dans les résultats des entreprises mises en équivalence	-	-
<b>RESULTAT NET</b>	<b>371 341</b>	<b>316 834</b>

### II - CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT

en milliers de dirhams

LIBELLE	31/12/07	31/12/06
± Résultat net du groupe	371 341	316 834
- Quote-part des résultats des sociétés mises en équivalence	-	-
<b>± RESULTAT NET DE L'EXERCICE DES SOCIETES INTEGREES</b>	<b>371 341</b>	<b>316 834</b>
+ Dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations incorporelles et corporelles	78 638	79 814
+ Dotations aux provisions pour dépréciation des immobilisations financières	-	74
+ Dotations aux provisions pour risques généraux	-	-
+ Dotations aux provisions réglementées	-	-
+ Dotations non courantes	-	-
- Reprises de provisions	557	625
- Plus-values de cession des immobilisations incorporelles et corporelles	8 268	1 192
+ Moins-values de cession des immobilisations incorporelles et corporelles	3 814	3 951
- Plus-values de cession des immobilisations financières	-	-
+ Moins-values de cession des immobilisations financières	8	-
- Reprises de subventions d'investissement reçues	-	-
+ Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	-	-
- Reprises sur écarts d'acquisition	-	185
+ Charges (produits) d'impôts différés de l'exercice	6 163	5 122
<b>± CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT</b>	<b>451 139</b>	<b>403 793</b>
- Bénéfices distribués	236 644	177 822
<b>± AUTOFINANCEMENT</b>	<b>214 495</b>	<b>225 971</b>

## TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE

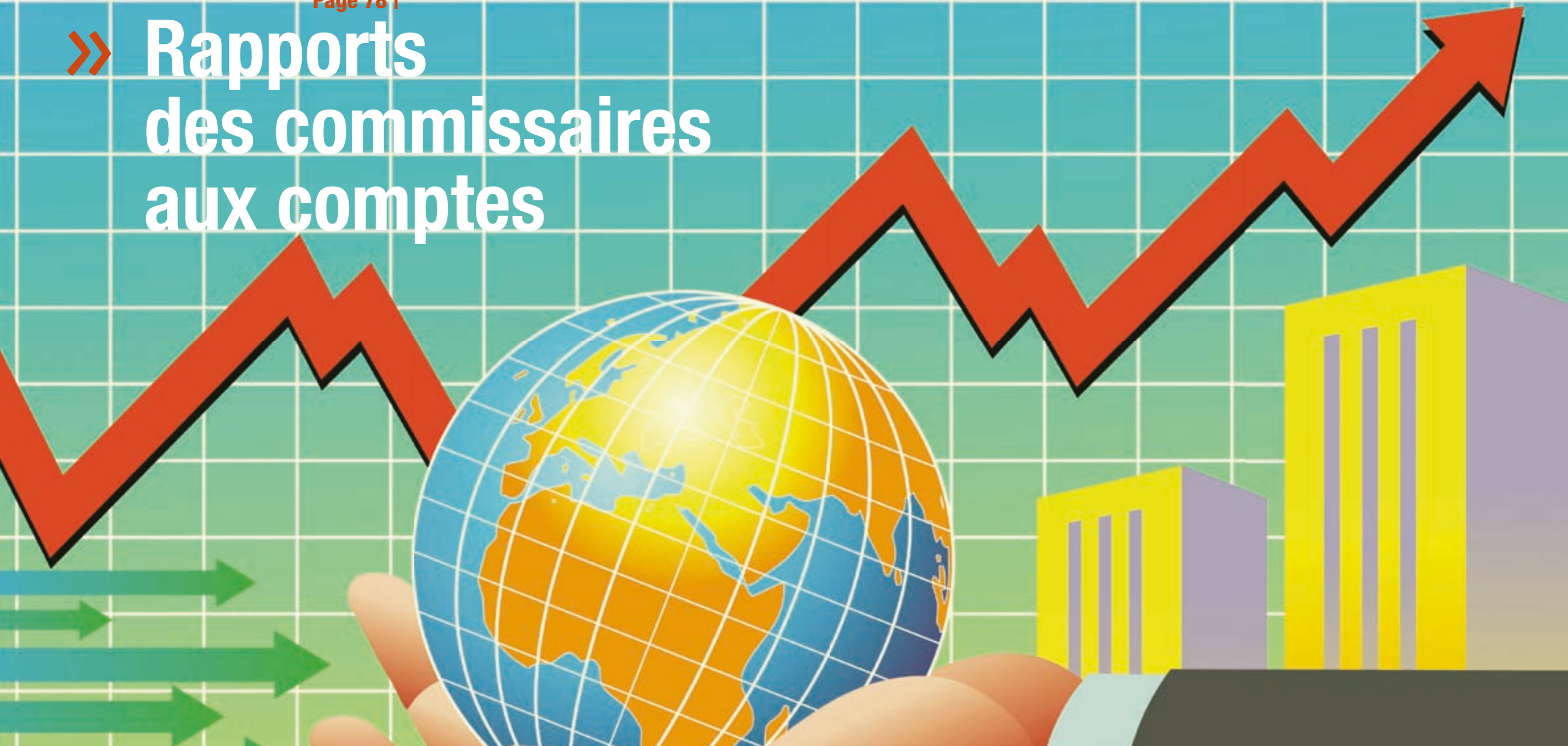
du 01/01/2007 au 31/12/2007

en milliers de dirhams

LIBELLE	31/12/07	31/12/06
+ Produits d'exploitation bancaire perçus	1 785 705	1 710 785
+ Récupérations sur créances amorties	7 907	861
+ Produits d'exploitation non bancaire perçus	22 374	32 198
- Charges d'exploitation bancaire versées	-426 527	-363 016
- Charges d'exploitation non bancaire versées	-12 136	-18 325
- Charges générales d'exploitation versées	-684 336	-934 743
- Impôts sur les résultats versés	-182 243	-180 501
<b>I - FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DU COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES</b>	<b>510 744</b>	<b>247 259</b>
<b>Variation de :</b>		
± Créances sur les établissements de crédit et assimilés	-943 205	-27 478
± Créances sur la clientèle	-3 655 726	-4 392 412
± Titres de transaction et de placement	281 828	674 605
± Autres actifs	-48 893	-13 440
± Immobilisations données en crédit-bail et en location	-3 365	-176 324
± Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	-850 261	994 397
± Dépôts de la clientèle	4 001 030	2 895 625
± Titres de créance émis	1 156 190	-88 221
± Autres passifs	115 132	32 193
<b>II - SOLDE DES VARIATIONS DES ACTIFS ET PASSIFS D'EXPLOITATION</b>	<b>52 730</b>	<b>-101 055</b>
<b>III - FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITES D'EXPLOITATION ( I + II )</b>	<b>563 474</b>	<b>146 204</b>
+ Produit des cessions d'immobilisations financières	890 556	344 890
+ Produit des cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	8 673	2 849
- Acquisition d'immobilisations financières	-951 380	-470 656
- Acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles	-136 655	-117 542
+ Intérêts perçus	88 803	115 366
+ Dividendes perçus	922	5 726
<b>IV - FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENT</b>	<b>-99 081</b>	<b>-119 367</b>
+ Subventions, fonds publics et fonds spéciaux de garantie reçus	-	-
+ Emission de dettes subordonnées	-	-
+ Emission d'actions	-	-
- Remboursement des capitaux propres et assimilés	-	-
- Intérêts versés	-	-
- Dividendes versés	-236 644	-177 822
<b>V - FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITES DE FINANCEMENT</b>	<b>-236 644</b>	<b>-177 822</b>
<b>VI - VARIATION NETTE DE LA TRESORERIE ( III + IV + V )</b>	<b>227 749</b>	<b>-150 985</b>
<b>VII - TRESORERIE A L'OUVERTURE DE L'EXERCICE</b>	<b>3 528 136</b>	<b>3 679 121</b>
<b>VIII - TRESORERIE A LA CLOTURE DE L'EXERCICE</b>	<b>3 755 885</b>	<b>3 528 136</b>



# » Rappports des commissaires aux comptes



# Rapport général des commissaires aux comptes

## Exercice du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2007

Mesdames, Messieurs,

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale Ordinaire du 6 mai 2005, nous avons procédé à l'audit des états de synthèse, ci-joints, du Crédit du Maroc arrêtés 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), relatifs à l'exercice clos à cette date. Ces états de synthèse qui font ressortir un montant de capitaux propres totalisant KDH 2 207 920, dont un bénéfice net de KDH 274 475 sont la responsabilité des organes de gestion de la société. Notre responsabilité consiste à émettre une opinion sur ces états de synthèse sur la base de notre audit.

Nous avons effectué notre audit selon les normes de la Profession applicables au Maroc. Ces normes requièrent qu'un tel audit soit planifié et exécuté de manière à obtenir une assurance raisonnable que les états de synthèse ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit comprend l'examen, sur la base de sondages, des documents justifiant les montants et les informations contenus dans les états de synthèse. Un audit comprend également une appréciation des principes comptables utilisés, des estimations significatives faites par la Direction Générale ainsi que de la présentation générale des comptes. Nous estimons que notre audit fournit un fondement raisonnable de notre opinion.

### Opinion sur les états de synthèse

A notre avis, les états de synthèse cités au premier paragraphe donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du patrimoine et de la situation financière du Crédit du Maroc 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.

### Vérifications et informations spécifiques

Nous avons procédé également aux vérifications spécifiques prévues par la loi et nous nous sommes assurés notamment de la concordance des informations données dans le rapport de gestion du Directoire destiné aux actionnaires avec les états de synthèse de la société.

Le 2 avril 2008

**Les Commissaires aux Comptes**

Price Waterhouse  
A. Bidah  
Associé



M. Y. Sebti  
Expert Comptable



# Rapport général des commissaires aux comptes

## sur les comptes consolidés

## Exercice du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2007

Mesdames, Messieurs,

Nous avons procédé à l'audit du bilan consolidé, ci-joint, du Crédit du Maroc et ses filiales (Groupe Crédit du Maroc) 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 du Crédit du Maroc. 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 contenues 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 Crédit du Maroc, 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 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. Bidah  
Associé



M. Y. Sebti  
Expert Comptable

# » Résolutions de l'Assemblée Générale Ordinaire





# Résolutions de l'Assemblée Générale Ordinaire

## du 23 mai 2008

### PREMIERE RESOLUTION

L'Assemblée Générale après avoir constaté :

- qu'elle a été régulièrement convoquée,
- qu'elle réunit le quorum du quart au moins du capital social pour la tenue des assemblées générales ordinaires prévues par la loi et par l'article 26.2 des statuts,
- que le rapport de gestion, le texte et l'exposé des motifs des projets de résolution présentés à l'Assemblée, le rapport des commissaires aux comptes sur les comptes de l'exercice 2007 ainsi que le rapport spécial sur les conventions susceptibles d'être visées par les articles 95 et suivants de la loi n° 17-95 relative aux sociétés anonymes, l'inventaire, les états de synthèse arrêtés au 31 décembre 2007, ont été tenus à la disposition des actionnaires au siège social à partir de la date de convocation de l'assemblée et peut en conséquence, délibérer valablement sur les questions inscrites à l'ordre du jour et donne décharge de sa convocation régulière au Conseil de Surveillance.

Cette résolution est adoptée à l'unanimité.

### DEUXIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale, après les avoir entendus, approuve :

- le rapport de gestion du Directoire,
- le rapport du Conseil de Surveillance,
- le rapport des commissaires aux comptes.

Cette résolution est adoptée à l'unanimité.

### TROISIEME RESOLUTION

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

Cette résolution est adoptée à l'unanimité.

### QUATRIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale approuve les comptes, le bilan et le compte de produits et charges

de l'exercice 2007, tels qu'ils lui sont présentés, faisant ressortir un bénéfice net de 274 475 241,98 dirhams pour l'activité au Maroc, et un résultat déficitaire de 148 873,52 euros pour l'agence de Paris.

Cette résolution est adoptée à l'unanimité.

### CINQUIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale donne quitus de leur gestion aux membres du Directoire et de l'exécution de leur mandat aux membres du Conseil de Surveillance pour l'exercice 2007. Cette résolution est adoptée à l'unanimité.



### SIXIEME RESOLUTION

#### 1- Pour les résultats réalisés au Maroc :

L'Assemblée Générale décide, sur proposition du Directoire, d'affecter le bénéfice net comme suit :

Bénéfice net de l'exercice .....	274 475 241,36 DH
Réserve non distribuable .....	- 21 721 000,00 DH
(reprise de la provision pour investissement)	
Report à nouveau des exercices précédents .....	191 419 150,14 DH
<b>Bénéfice distribuable .....</b>	<b>444 173 391,50 DH</b>
Dividendes .....	-233 468 928,00 DH
Réserve extraordinaire .....	- 50 000 000,00 DH
Solde à reporter à nouveau .....	160 704 463,50 DH

A la suite de cette affectation, il sera attribué à chacune des 8 338 176 actions composant le capital social, un dividende de 28 dirhams. L'Assemblée décide de fixer la date de mise en paiement de ce dividende à compter du 2 juin 2008.

#### 2 - Pour les résultats réalisés par l'agence de Paris :

L'Assemblée Générale décide d'affecter le résultat déficitaire de l'exercice 2007 s'élevant à 148 873,52 euros au poste «report à nouveau». A la suite de cette affectation, le montant créditeur du poste «report à nouveau» de l'Agence de Paris s'élèvera à 296 109,73 euros.

Cette résolution est adoptée à l'unanimité.

### SEPTIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale prend acte de la démission de Monsieur Marc Ghinsberg en qualité de membre du Conseil de Surveillance et ce, à compter du 11 mai 2007.

L'Assemblée remercie Monsieur Ghinsberg pour le soin qu'il a apporté dans l'exécution de son mandat aussi bien en sa qualité de

membre du Conseil de Surveillance qu'en sa qualité de Président du Comité d'Audit et lui donne quitus entier et définitif de l'exécution de son mandat.

Cette résolution est adoptée à l'unanimité.

### HUITIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale ratifie la cooptation, faite par le Conseil de Surveillance lors de sa réunion du 11 mai 2007, de Monsieur Mohammed Agoumi en qualité de membre du Conseil de Surveillance, en remplacement de Monsieur Marc Ghinsberg démissionnaire et ce, pour la durée restant à courir du mandat de ce dernier.

Son mandat prendra fin lors de l'Assemblée Générale Ordinaire qui aura à statuer sur les comptes de l'exercice 2008.

Cette résolution est adoptée à l'unanimité.

### NEUVIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale prend acte de la démission de Monsieur Jean-Frédéric de Leusse en qualité

de membre du Conseil de Surveillance et ce, à compter du 7 septembre 2007.

L'Assemblée, tout en lui rendant hommage pour le soutien constant qu'il a apporté aux actions de développement de la banque, lui donne quitus entier et définitif de l'exécution de son mandat.

Cette résolution est adoptée à l'unanimité.

### DIXIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale ratifie la cooptation, faite par le Conseil de Surveillance lors de sa réunion du 7 septembre 2007, de Monsieur Marc Carlos en qualité de membre du Conseil de Surveillance, en remplacement de Monsieur Jean-Frédéric de Leusse démissionnaire et ce, pour la durée restant à courir du mandat de ce dernier.

Son mandat prendra fin lors de l'Assemblée Générale Ordinaire qui aura à statuer sur les comptes de l'exercice 2008.

Cette résolution est adoptée à l'unanimité.

**ONZIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale prend acte de la démission de Monsieur Abdellatif Guerraoui en qualité de membre du Conseil de Surveillance et ce, à compter du 7 septembre 2007.

L'Assemblée, tout en lui rendant hommage pour son apport et sa contribution aux travaux du Conseil, lui donne quitus entier et définitif de l'exécution de son mandat.

Cette résolution est adoptée à l'unanimité.

**DOUZIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale ratifie la cooptation, faite par le Conseil de Surveillance lors de sa réunion du 17 décembre 2007, de Monsieur Edouard Esparbes en qualité de membre du Conseil de Surveillance, en remplacement de Monsieur Abdellatif Guerraoui démissionnaire et ce, pour la durée restant à courir du mandat de ce dernier.

Son mandat prendra fin lors de l'Assemblée Générale Ordinaire qui aura à statuer sur les comptes de l'exercice 2008.

Cette résolution a été votée : 7 076 885 voix contre, 250 voix abstention et zéro voix pour.

Cette résolution est rejetée.

**TREIZIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale donne acte à Monsieur Mohammed Youssef Sebti et à la société Price Waterhouse SARL, commissaires aux comptes, de l'accomplissement de leur mission au titre de l'exercice 2007.

Cette résolution est adoptée à l'unanimité.

**QUATORZIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale constatant que le mandat des commissaires aux comptes, Monsieur Youssef Sebti et la société Price Waterhouse SARL, vient à expiration ce jour, leur donne quitus entier et définitif.

Cette résolution est adoptée à l'unanimité.

**QUINZIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale nomme les cabinets Ernst & Young et Fidaroc Grant Thornton en qualité de commissaires aux comptes pour les exercices 2008 – 2009 et 2010.

Ernst & Young et Fidaroc Grant Thornton déclarent accepter leur mission.

L'Assemblée Générale laisse le soin au Président du Directoire de fixer leur rémunération.

Cette résolution est adoptée à l'unanimité.

**SEIZIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale renouvelle l'autorisation d'acquisition et de cession en bourse par Crédit du Maroc de ses propres actions, objet de la huitième résolution adoptée par l'Assemblée Générale Ordinaire du 11 mai 2007.

L'Assemblée fixe ainsi les modalités de cette opération comme suit :

- prix maximum d'achat et de vente : ..... 1 250 dirhams
- prix minimum d'achat et de vente : ..... 700 dirhams
- nombre maximum d'actions à acquérir : ..... 5 % du capital
- délai d'acquisition : ..... 12 mois

L'Assemblée Générale, sous réserve des dispositions de l'alinéa 3 de l'article 281 de la loi n°17-95 relative aux sociétés anonymes, confère au Président du Directoire, tous les pouvoirs nécessaires pour l'application de la présente autorisation.

Cette résolution est adoptée à l'unanimité.

**DIX-SEPTIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale, après avoir entendu lecture du Rapport du Directoire et du Conseil

de Surveillance, autorise le Directoire et toute personne dûment déléguée par lui à procéder à une ou plusieurs émissions d'Emprunts Obligataires Subordonnés en dirhams ou en devises sur 10 ans régies par les dispositions des articles 292 à 315 de la loi n° 17/95 relative aux sociétés anonymes dans la limite d'un milliard de dirhams.

L'Assemblée Générale délègue, en vertu de l'article 294 de la loi n° 17-95, au Directoire et à toute personne dûment habilitée par lui tous pouvoirs à l'effet de fixer les modalités et la nature définitive de la ou des émissions obligataires autorisées, de réaliser définitivement la ou lesdites émissions et d'une manière générale prendre toutes les mesures utiles, le tout dans les conditions légales et réglementaires en vigueur lors de ces émissions.

La ou les émissions ainsi autorisées peuvent être réalisées en une ou plusieurs tranches, dans un délai maximum de cinq ans.

En cas de plusieurs émissions, chaque émission est considérée comme un emprunt obligataire au sens de l'article 298 de la loi 17/95 relative aux sociétés anonymes lequel doit être entièrement souscrit.

Cette résolution est adoptée à l'unanimité.

**DIX-HUITIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale donne tous pouvoirs au porteur d'une copie ou d'un extrait du présent procès-verbal pour effectuer les formalités prescrites par la loi.

Cette résolution est adoptée à l'unanimité.

L'ordre du jour étant épuisé et personne ne demandant la parole, le Président déclare la séance levée à 11 heures 15 minutes.

De tout ce que dessus, il a été dressé le présent procès-verbal qui, après lecture, a été signé par les membres du bureau.



Page 89 |

# » Réseau Crédit du Maroc

PAGE 90

Agences Casablanca

PAGE 92




















Agences Hors Casablanca




















PAGE 95





















Réseau à l'étranger

















# Réseau Crédit du Maroc

## CASABLANCA

 <b>MOHAMMED V</b> 48-58, Bd Mohammed V	Tél. : 022 47 73 19 Fax : 022 47 72 81
 <b>AIN SEBAA</b> Km 7,300, route de Rabat - Ain Sebaâ	Tél. : 022 35 57 80 Fax : 022 35 59 26
 <b>AIN SEBAA EL OULJA</b> Lot. El Oulja II, lot n° 130 - Ain Sebaâ	Tél. : 022 35 81 04/05 Fax : 022 34 30 04
 <b>AIN SEBAA - ESPACE MASKANE</b> Km 7,3 Bd Moulay Ismail - Ain Sebaâ	Tél. : 022 47 72 16/82 Fax : 022 47 73 12
 <b>AIT YAFALMANE</b> 39, rue Aït Yafalmane	Tél. : 022 28 02 94 Fax : 022 28 92 19
 <b>AL AZHAR</b> Ahl Loughlam, Lot. Al Azhar, Imm. F - Sidi Bernoussi	Tél. : 022 75 05 00/54 Fax : 022 75 05 69
 <b>AL FADL</b> Angle Bd Smara et rue 203 - Inara	Tél. : 022 50 00 93 Fax : 022 52 56 47
 <b>AL HAMIDIA</b> Lot. n° 4, Lot. Al Qods, Sidi Bernoussi - Zenata	Tél. : 022 73 88 82 Fax : 022 73 88 68
 <b>AL HOUDA</b> 133, Av. 2 Mars, Rés. Alhayat	Tél. : 022 83 69 59 Fax : 022 85 67 04
 <b>AL KHEIR</b> 78, rue 7 - Sidi Bernoussi	Tél. : 022 76 58 02 Fax : 022 73 54 47
 <b>AL QODS</b> 85, Bd Souhaïb Erroumi	Tél. : 022 73 17 73 Fax : 022 73 85 01
 <b>ANFA</b> 211, Bd d'Anfa	Tél. : 022 36 08 46 Fax : 022 39 61 73
 <b>ANFA LA FRATERNITE</b> Angle Bd d'Anfa et rue Jean Jaurès, n°56 - Gauthier	Tél. : 022 48 48 98 Fax : 022 27 09 17
 <b>BEAUSEJOUR</b> Angle route d'El Jadida et rue El Kadi Bekkar	Tél. : 022 25 39 94 Fax : 022 25 24 10
 <b>BEN JDIA</b> 23, rue Canizarès	Tél. : 022 44 03 07/08 Fax : 022 44 03 06
 <b>BIR ANZARANE</b> Angle rue Ali Abderrazak et Bd Bir Anzarane	Tél. : 022 95 04 84 Fax : 022 94 04 19
 <b>BIR ANZARANE - ESPACE MASKANE</b> Angle Bd Bir Anzarane et rue Ali Abderrazak	Tél. : 022 39 12 25/33 Fax : 022 39 13 82
 <b>BOURGOGNE</b> 160, angle Bd de Bourgogne et rue de Nice	Tél. : 022 29 90 38 Fax : 022 49 05 81
 <b>DANDOUNE</b> 136 Lot. Dandoune - Sidi Maârouf	Tél. : 022 58 39 03 Fax : 022 58 01 29


 <b>DEUX MARS</b> Angle Av. 2 Mars et rue Salonique	Tél. : 022 83 78 13 Fax : 022 83 60 16
 <b>DEUX MARS - ESPACE MASKANE</b> Angle Av. 2 Mars et rue Salonique	Tél. : 022 83 88 87/92 87 Fax : 022 83 94 64
 <b>EL FIDA</b> 326, Bd El Fida	Tél. : 022 83 15 02 Fax : 022 83 70 05
 <b>EL OULFA</b> Angle Bd Oued Tensift et Bd Oued Sebou - El Oulfa	Tél. : 022 90 03 24 Fax : 022 90 50 86
 <b>EMILE ZOLA</b> 146, Bd Emile Zola et rue Rethel	Tél. : 022 24 08 10 Fax : 022 40 23 07
 <b>ESSOUNA</b> 19, Bd 2 Mars - Hay El Masjid	Tél. : 022 82 50 74 Fax : 022 82 50 75
 <b>FRANCEVILLE</b> Angle Bd Ghandi et rue Mohammed Hayani	Tél. : 022 23 62 41 Fax : 022 23 70 06
 <b>GAUTHIER</b> 128, rue Taha Houcine (ex Galilée) - Gauthier	Tél. : 022 20 80 57 Fax : 022 20 82 75
 <b>GHANDI</b> 90, Bd Ghandi	Tél. : 022 39 02 41 Fax : 022 39 08 02
 <b>HAD SOUALEM</b> 203, Lot. Anhi	Tél. : 022 96 49 30 Fax : 022 96 49 31
 <b>HAY CHRIFA</b> Angle rue 1 et rue 15, Rés. Abdelaziz, Lot. Chrifa	Tél. : 022 87 08 25/26 Fax : 022 87 08 29
 <b>HAY ESSALAM</b> 262, Bd Yacoub Al Mansour	Tél. : 022 39 69 45 Fax : 022 94 74 33
 <b>HAY HASSANI</b> 45-47, Bd Afghanistan	Tél. : 022 90 66 38 Fax : 022 89 63 35
 <b>HAY MOHAMMADI</b> 16, Lot. Nadia, Bd de la Grande Ceinture	Tél. : 022 60 38 28 Fax : 022 60 00 72
 <b>HAY MOULAY ABDELLAH</b> 492, Bd Al Qods - Inara II	Tél. : 022 50 60 64/65 Fax : 022 50 65 82
 <b>HAY MOULAY RACHID</b> Lot. n° 12, Av. Driss Al Harti, Lot. Attacharouk - Hay Moulay Rachid	Tél. : 022 71 09 57 Fax : 022 71 09 37
 <b>HAY SADRI</b> Angle Bd des Forces Auxilliaires et rue n°10	Tél. : 022 70 85 07 Fax : 022 71 29 30
 <b>IBN TACHFINE</b> Angle Bd Ibn Tachfine et rue Emile Brunet - Hay Hakam II	Tél. : 022 60 94 87 Fax : 022 60 95 22
 <b>IBNOU KOTAIBA</b> 306, Bd Abdelmoumen	Tél. : 022 25 20 49 Fax : 022 25 24 64
























 <b>IBNOU ROCHD</b> 111-113, angle Bd Abdelmoumen et rue Van Zeeland	Tél. : 022 22 76 52 Fax : 022 47 71 30
 <b>IDRISSIA</b> 754, Av. Aba Chouaïb Doukkali - Idriissia I	Tél. : 022 28 99 15 Fax : 022 28 51 76
 <b>INARA</b> Bd de Taza, n°179 - Hay Moulay Abdallah	Tél. : 022 21 81 67 Fax : 022 52 50 07
 <b>KOREA</b> Sidi Maârouf 4, rue 15, n°125	Tél. : 022 80 94 16 Fax : 022 28 54 86
 <b>LA RESISTANCE</b> Angle Bd de la Résistance et Bd Bachir Ibrahim	Tél. : 022 54 00 51 Fax : 022 44 68 68
 <b>LA RESISTANCE - ESPACE MASKANE</b> Angle Bd de la Résistance et Bd Bachir Ibrahim	Tél. : 022 44 97 03/24 Fax : 022 44 96 61
 <b>LIBERTE</b> 212, Bd de la Résistance - Place Lemaigre Dubreuil	Tél. : 022 26 35 49 Fax : 022 22 91 60
 <b>MAARIF CANTAL</b> 35, place du Cantal - Maârif	Tél. : 022 25 66 89 Fax : 022 23 05 77
 <b>MAARIF ROUDANI</b> 374, Bd Brahim Roudani - Maârif	Tél. : 022 25 28 13 Fax : 022 23 08 28
 <b>MABROUKA</b> 174, Bd du Nil	Tél. : 022 38 95 09 Fax : 022 57 07 51
 <b>MEDIOUNA</b> 439, Av. Mohammed VI, ex route de Médiouna	Tél. : 022 81 07 83 Fax : 022 81 35 67
 <b>MEKDAL LAHRIZI</b> 79, Av. Mekdad Lahrizi - Cité Djamaâ	Tél. : 022 56 77 71 Fax : 022 37 41 32
 <b>MERS SULTAN</b> Angle rue Hadj Omar Riffi et Bd Rahal El Meskini	Tél. : 022 31 09 57 Fax : 022 44 03 46
 <b>MOHAMED DIOURI</b> 76-80, rue Mohamed Diouri	Tél. : 022 44 52 05/06 Fax : 022 44 51 22
 <b>MOHAMMED VI</b> Angle Bd Mohammed VI et rue 249, imm. 3 Hay Moulay Abdallah	Tél. : 022 52 14 99 Fax : 022 52 60 72
 <b>MOSTAPHA EL MAANI</b> 355, rue Mostapha El Maâni	Tél. : 022 26 38 01 Fax : 022 20 60 75
 <b>MOULAY YOUSSEF</b> Angle Bd Moulay Youssef et rue Goulmima	Tél. : 022 48 03 17 Fax : 022 27 13 55
 <b>OUED DAOURA</b> 346 bis, Bd Oued Daoura	Tél. : 022 93 47 00/71 Fax : 022 93 47 90
 <b>OUED EDDAHAB</b> 182, Bd Oued Eddahab - Jamila 7	Tél. : 022 37 80 07/13 Fax : 022 56 89 12
 <b>OUED EL MAKHAZINE</b> 40, Bd de Bordeaux	Tél. : 022 22 69 91/92 Fax : 022 20 07 87
 <b>OULAD ZIANE</b> 80, route Oulad Ziane	Tél. : 022 44 03 42 Fax : 022 44 45 26
 <b>OULED TALEB</b> 40, rue 18, Lot. Ouled Taleb - Ain Chock	Tél. : 022 52 19 13 Fax : 022 50 75 87
 <b>OUM RABII - ESPACE MASKANE</b> Angle rue El Bachir Laâraj et rue Ahmed El Kadmiri	Tél. : 022 99 37 85/49 Fax : 022 99 37 27



 <b>PALMIER</b> 38, Bd du 9 Avril - Palmier	Tél. : 022 23 79 50 Fax : 022 99 23 28
 <b>PANORAMIQUE</b> 373, Bd Panoramique	Tél. : 022 52 56 89 Fax : 022 87 12 31
 <b>PHARE</b> Angle Av. du Phare et rue Bab Al Irfane	Tél. : 022 36 51 20/21 Fax : 022 36 51 23
 <b>ROCHES NOIRES</b> Angle Bd Ambassadeur Ben Aïcha et rue Abou Mousslim Al Khourassani	Tél. : 022 24 81 54/57 Fax : 022 24 81 49
 <b>SBATA</b> 412, Av. Commandant Driss Harti - Cité Djemaâ	Tél. : 022 37 16 49 Fax : 022 55 17 13
 <b>SBATA 6 NOVEMBRE</b> 436, angle Av. 6 novembre et Av. du Nil - Sbata	Tél. : 022 55 59 42/48 Fax : 022 55 59 57
 <b>SIDI BERNOUSSI</b> Lot. Amal III, Bd Abi Dar El Ghaffari, Lot. 187 - Sidi Bernoussi	Tél. : 022 73 12 24 Fax : 022 73 92 33
 <b>SIDI MAAROUF</b> 157, route 1029, Lot. Amine	Tél. : 022 97 56 71/72 Fax : 022 58 13 84
 <b>SIDI MOUMEN</b> Angle Bd Lalla Asmaâ et rue Al Adarissa	Tél. : 022 70 25 57 Fax : 022 72 85 98
 <b>STRASBOURG</b> 1, rue de Strasbourg	Tél. : 022 31 33 74 Fax : 022 31 21 43
 <b>VAL FLEURI</b> Angle rue El Bachir Laâraj et Ahmed El Kadmiri - Plateau Maârif	Tél. : 022 77 41 02 Fax : 022 25 45 22
 <b>VICTOIRE</b> 182, rue de Strasbourg	Tél. : 022 30 79 32 Fax : 022 45 08 79
 <b>VOYAGEURS</b> 20, place Prince Sidi Mohammed - Belvédère	Tél. : 022 24 84 64 Fax : 022 24 94 25
 <b>ZERKTOUNI</b> 170, Bd Zerktouni	Tél. : 022 47 10 28/29 Fax : 022 47 28 35
 <b>ZERKTOUNI LES FLEURS</b> 15, angle Bd Zerktouni et rue Lucerne	Tél. : 022 29 74 23 Fax : 022 20 57 48
 <b>ZOUBIR</b> Lot. n° 59, Bd Zoubir	Tél. : 022 91 40 45 Fax : 022 91 40 42

## HORS CASABLANCA













 <b>AGADIR AL FEDDYA</b> Imm. 10, Av. Hassan II - Quartier Dakhla	Tél. : 028 22 96 97/79 Fax : 028 22 99 56
 <b>AGADIR AL MOUQUAOUAMA</b> Place des taxis, imm. Bakrim - Quartier Industriel	Tél. : 028 82 06 92 Fax : 028 84 76 49
 <b>AGADIR CENTRE</b> Av. des FAR, imm. T	Tél. : 028 84 01 88 Fax : 028 84 10 11
 <b>AGADIR CITE UNIVERSITAIRE</b> 64, Bd Messaoud El Wakfaoui - Hay Assalam	Tél. : 028 21 30 28 Fax : 028 22 11 05
 <b>AGADIR DCHEIRA</b> 34, Bd Bir Anzarane - Dcheira	Tél. : 028 27 16 18 Fax : 028 27 15 59
 <b>AGADIR FOUNTY</b> Rés. Tafraout , Lot. 11-8 - Cité Founty	Tél. : 028 21 52 85 Fax : 028 21 52 86
 <b>AGADIR OUFELLA</b> Imm. Crédit du Maroc, Bd Mohammed V	Tél. : 028 84 67 28/29 Fax : 028 84 67 30
 <b>AGADIR TADDART</b> 65-68 Av. des FAR, Rés. Tiguimi	Tél. : 028 82 33 21 Fax : 028 82 31 06
 <b>AGADIR TALBORJT</b> Imm. Marhaba, angle Av. 29 février et Bd Mohamed Cheikh Saâdi Quartier Talborjt	Tél. : 028 82 22 35 Fax : 028 84 48 38
 <b>AHFIR</b> Angle Bd de Berkane et rue de la Résistance	Tél. : 036 62 70 91 Fax : 036 62 70 93
 <b>AIN TAOUJDATE</b> Aïn Taoujdate centre, route de Fès - Province de Meknès	Tél. : 035 44 01 19 Fax : 035 44 05 02
 <b>AIT MELLOUL</b> Angle route de Tiznit et rue de l'hôpital, lot. Guichard Province d'Agadir	Tél. : 028 24 04 72 Fax : 028 24 07 75
 <b>AL HOCEIMA</b> 108, Bd Mohammed V	Tél. : 039 98 26 06 Fax : 039 98 12 84
 <b>ASSILAH</b> 13, Av. Imam Assili	Tél. : 039 41 63 44 Fax : 039 41 64 42
 <b>AZROU</b> Bd Hassan II - Ahadaf	Tél. : 035 56 06 30/33 Fax : 035 56 06 26
 <b>BEN AHMED</b> 18, Bd Moulay Abdellah, Quartier Administratif	Tél. : 023 40 71 23 Fax : 023 40 86 83
 <b>BENI MELLAL</b> 263, Bd Mohammed V	Tél. : 023 48 38 19 Fax : 023 48 30 40
 <b>BENI MELLAL HASSAN II</b> 38, Bd Hassan II	Tél. : 023 48 02 39 Fax : 023 48 04 35
 <b>BERKANE</b> 44, Bd Mohammed V	Tél. : 036 61 05 10 Fax : 036 61 45 10
 <b>BERKANE ESSAADA</b> Angle Bd Mohammed V et rue Atlas Sidi Slimane Cherâa	Tél. : 036 25 53 91 Fax : 036 25 53 89
 <b>BERKANE BEN SNASSEN</b> Angle rue Drâa et Bd Echouhada - Hay Al Massira	Tél. : 036 61 35 63 Fax : 036 61 35 65
 <b>BERKANE HASSAN II</b> 260, Bd Hassan II	Tél. : 036 23 19 50 Fax : 036 23 19 44

 <b>BERRECHID</b> 57, rue Averroès	Tél. : 022 33 72 33 Fax : 022 32 40 98
 <b>BERRECHID EZZAHRA</b> 19, Bd Mohammed V - Hay Al Youssr	Tél. : 022 32 67 09 Fax : 022 32 67 07
 <b>BOUZNIKA</b> Av. Allal Ben Abdellah	Tél. : 037 74 35 88 Fax : 037 74 35 67
 <b>DAKHLA</b> Av. Mohammed V	Tél. : 028 89 73 61 Fax : 028 89 88 61
 <b>DRIOUCH</b> 90-92, Bd Hassan II, Driouch - Province de Nador	Tél. : 036 36 61 08 Fax : 036 36 65 30
 <b>EL JADIDA</b> 1, angle Av. Al Jamia El Arabia et rue Pierre Gresset	Tél. : 023 34 35 12 Fax : 023 35 12 46
 <b>EL JADIDA SAADA</b> Rés. Najmat Aljanoub, Imm. B - Quartier du Phare	Tél. : 023 35 46 33/42 Fax : 023 35 44 75
 <b>EL KELAA DES SRAGHNA</b> Angle Bd Mohammed V et Av. Allal Ben Abdallah - Quartier Souguia	Tél. : 024 41 25 73 Fax : 024 41 25 77
 <b>ERFOUD</b> Angle Av. Moulay El Hassan et Bd Moulay Ismaïl	Tél. : 035 57 89 09 Fax : 035 57 89 10
 <b>ESSAOUIRA</b> 12, rue Abdallah Bnou Yacine	Tél. : 024 47 58 19 Fax : 024 47 52 47
 <b>FES AL BARAKA</b> 129, Lot. Al Baraka - Quartier Bensouda	Tél. : 035 72 98 50 Fax : 035 65 55 73
 <b>FES ATLAS</b> Avenue du Roi Houssein de Jordanie, Rés. Tarik - Route d'Imouzzer	Tél. : 035 64 16 96 Fax : 035 65 94 37
 <b>FES BAB FTOUH</b> 14-16, Bd Al Watan	Tél. : 035 64 99 52 Fax : 035 63 05 26
 <b>FES BADR</b> 9 Rés. Nakhla - route Ain Smen	Tél. : 035 61 05 62 Fax : 035 61 05 11
 <b>FES DAR DBIBEGH</b> Angle Av. Hassan II et rue Ribat Al Kheir	Tél. : 035 93 00 78 Fax : 035 94 07 68
 <b>FES MOULAY IDRISSE</b> Angle Av. Abou Oubeida Ibnou Al Jarrah et rue Abou Hanifa	Tél. : 035 62 12 79 Fax : 035 93 14 38
 <b>FES NARJISS</b> 196 et 198 Lot. El Ouafa - route de Sefrou	Tél. : 035 61 44 73/74 Fax : 035 61 44 71
 <b>FES RAS CHERRATINE</b> 52, rue Ras Cherratine	Tél. : 035 63 35 90 Fax : 035 63 41 51
 <b>FES VILLE NOUVELLE</b> Angle Bd Mohammed V et rue Mokhtar Soussi	Tél. : 035 62 57 51 Fax : 035 65 44 82
 <b>FKIH BENSALAH</b> 1 Bd Mohammed V	Tél. : 023 43 86 27/28 Fax : 023 43 86 29
 <b>FNIDEQ</b> Av. Mohammed V	Tél. : 039 67 52 90/91 Fax : 039 67 52 86
 <b>GUELMIM</b> 198-200, Bd Youssef Ben Tachfine	Tél. : 028 87 32 23 Fax : 028 87 32 10

 <b>GUERCIF</b> Angle Bd Moulay Youssef et rue des Almohades - Quartier Al Farah	Tél. : 035 67 56 27 Fax : 035 67 60 10
 <b>HAD BELFAA</b> Lot. Boudi Abdellah, Commune rurale Had Belfaa Province Chtouka Aït Baha	Tél. : 028 82 18 60 Fax : 028 20 95 86
 <b>HARHOURA</b> Av. Prince Moulay Abdellah - Harhoura	Tél. : 037 64 50 39 Fax : 037 64 51 30
 <b>INEZGANE</b> 1, Bd Mohammed V	Tél. : 028 83 22 55 Fax : 028 33 43 85
 <b>KENITRA KHABBAZAT</b> 2, angle rue 9 et Bd Mohammed V - Khabbazat	Tél. : 037 37 86 45 Fax : 037 36 30 13
 <b>KENITRA MOHAMMED V</b> Angle Av. Mohammed V et rue Sebou	Tél. : 037 32 05 10 Fax : 037 37 97 86
 <b>KENITRA MOULAY ABDELAZIZ</b> 2, angle Bd Mohamed Diouri et Bd Moulay Abdelaziz	Tél. : 037 37 37 04/05 Fax : 037 37 11 42
 <b>KENITRA OULED OUJH</b> 87, bloc I, Ouled Oujih	Tél. : 037 32 01 70 Fax : 037 35 23 89
 <b>KHEMISSSET</b> 53, angle Av. Mohammed V et rue Volubilis	Tél. : 037 55 62 28 Fax : 037 55 49 39
 <b>KHENIFRA</b> 11, Bd Zerkouni - Cité Ennajah	Tél. : 035 38 46 27/29 Fax : 035 38 46 31
 <b>KHOURIBGA</b> 20, rue Moulay Idriss	Tél. : 023 56 28 22 Fax : 023 56 55 61
 <b>KHOURIBGA ZELLAKA</b> Hay Al Qods, n° 1107, Bd Moukaouama	Tél. : 023 49 61 48 Fax : 023 49 61 38
 <b>KSAR EL KEBIR</b> 15, route de Larache, Lot. Ben Aatallah	Tél. : 039 90 24 25 Fax : 039 90 24 26
 <b>LAAYOUNE</b> 190, Av. Chahid Bouchraya - Place Dchera	Tél. : 028 99 52 06/07 Fax : 028 99 52 08
 <b>LARACHE</b> 20, Bd Mohammed V	Tél. : 039 91 27 08 Fax : 039 91 27 09
 <b>MARRAKECH A. EL KHATTABI</b> 176, Bd Abdelkrim El Khattabi	Tél. : 024 43 73 26/44 Fax : 024 43 67 79
 <b>MARRAKECH A. EL KHATTABI - ESPACE MASKANE</b> 176, Bd Abdelkrim El Khattabi	Tél. : 024 43 41 92/97 Fax : 024 42 04 41
 <b>MARRAKECH AL MASSIRA</b> Doha Forum du Sud - Hay Al Massira II	Tél. : 024 34 59 63 Fax : 024 34 59 37
 <b>MARRAKECH ARSET LAMAACH</b> 129, rue Houmane El Fetouaki	Tél. : 024 44 23 55 Fax : 024 38 95 13
 <b>MARRAKECH BAB DOUKKALA</b> Av. Hassan II, Imm. des Habous - Bab Doukkala	Tél. : 024 43 63 96 Fax : 024 43 79 92
 <b>MARRAKECH DAUDIATE</b> 3, Av. Allal El Fassi, Lot. Bokar, Imm. E	Tél. : 024 33 28 56/57 Fax : 024 33 28 58
 <b>MARRAKECH DOUAR EL ASKAR</b> 10, Bd d'Essaouira	Tél. : 024 34 43 52 Fax : 024 49 09 26
 <b>MARRAKECH GUELIZ</b> 215, Av. Mohammed V	Tél. : 024 43 40 67 Fax : 024 43 17 11

 <b>MARRAKECH MEDINA</b> 43, rue Bab Agnaou	Tél. : 024 44 22 35 Fax : 024 42 68 76
 <b>MARRAKECH SIDI ABBAD</b> 312, Bd Prince Moulay Abdellah - Sidi Abbad	Tél. : 024 31 26 39 Fax : 024 31 26 35
 <b>MARRAKECH TENSIFT</b> Angle Bd Allal El Fassi et Bd Abdelkrim Khattabi	Tél. : 024 30 33 17 Fax : 024 30 33 08
 <b>MARRAKECH VICTOR HUGO</b> 14 Camp Lghoul - Route de Targa	Tél. : 024 43 66 18 Fax : 024 43 66 24
 <b>MEKNES BAB BERRIMA</b> 1-2, Bab Berrima, Av. du Mellah	Tél. : 035 53 49 54 Fax : 035 53 19 12
 <b>MEKNES HAMRIA</b> 28, Bd Mohammed V	Tél. : 035 52 00 20 Fax : 035 51 38 00
 <b>MEKNES IBNOU SINA</b> Rés. Alia, Av. des FAR - Route de Fès/Meknès	Tél. : 035 52 39 60/61 Fax : 035 55 49 18
 <b>MEKNES MARJANE</b> 41, Route Agouray, Lot. Marjane II	Tél. : 035 46 85 28 Fax : 035 46 81 05
 <b>MEKNES OUISLANE</b> Lot. Cadem, n°124	Tél. : 035 54 88 47 Fax : 035 54 88 41
 <b>MEKNES ROUAMZINE</b> Angle Av. Moulay. Ismaïl et Bd Benzidane, Complexe Habous Bab Bou Ameir	Tél. : 035 53 33 61 Fax : 035 52 40 15
 <b>MOHAMMEDIA EL ALIA</b> Bd Monastir n° 103, Derb Chabab A - El Alia	Tél. : 023 32 34 56 Fax : 023 30 27 50
 <b>MOHAMMEDIA HASSANIA</b> Bd de la Résistance, lot. Hassania, lot n° 174	Tél. : 023 28 51 58 Fax : 023 28 51 55
 <b>MOHAMMEDIA JRIDA</b> Rue Abderrahmane Serghini	Tél. : 023 32 23 14 Fax : 023 32 10 70
 <b>MONTE ARUI</b> 323, Bd Hassan II	Tél. : 036 33 28 10 Fax : 036 36 36 27/97
 <b>NADOR AL MASSIRA</b> Angle Av. Hassan II et Bd Youssef Ben Tachfine	Tél. : 036 60 39 85 Fax : 036 33 68 29
 <b>NADOR FAR</b> 191, Av. des FAR	Tél. : 036 33 14 65 Fax : 036 33 17 89
 <b>NADOR SIDI ALI</b> 64, Av. Mohammed V	Tél. : 036 60 60 24 Fax : 036 33 06 64
 <b>OUARZAZATE</b> Angle Bd Mohammed V et Bir Anzarane - Cité Moukaouama	Tél. : 024 88 27 26 Fax : 024 88 24 99
 <b>OUED ZEM</b> Angle Bd Mohammed V et rue Laayoune	Tél. : 023 41 05 45 Fax : 023 41 06 01
 <b>OUJDA ALLAL FASSI</b> 2, Bd Allal Fassi Dhar M'Halla	Tél. : 036 74 69 97/98 Fax : 036 74 69 97
 <b>OUJDA BADR</b> Angle Bd d'Ahfir et rue Archimède	Tél. : 036 68 75 53 Fax : 036 68 75 44
 <b>OUJDA BOUDIR</b> 160, rue Boudir	Tél. : 036 68 75 10 Fax : 036 68 77 61
 <b>OUJDA PLACE 16 AOUT</b> 30, Bd Mohammed V	Tél. : 036 68 26 96 Fax : 036 70 10 34

	<b>OUIDA SIDI ABDELWAHAB</b> 157, rue Lieutenant Belhoucine	Tél. : 036 68 22 73 Fax : 036 70 01 04
	<b>OUIDA SI LAKHDAR</b> Lot. Boulouiz lot 13 - route de Taza	Tél. : 036 51 07 28/51 Fax : 036 51 07 01
	<b>OULAD TEIMA</b> Bd Mohammed V, Oulad Teima - Province de Taroudant	Tél. : 028 52 62 63 Fax : 028 52 74 22
	<b>RABAT ABDELMOUMEN</b> 37, rue Abdelmoumen	Tél. : 037 70 05 77 Fax : 037 20 66 15
	<b>RABAT AGDAL</b> 78, angle Av. Fal Ould Oumeir et rue Atlas	Tél. : 037 67 20 13 Fax : 037 67 48 51
	<b>RABAT ALLAL BEN ABDALLAH</b> 21, Av. Allal Ben Abdallah	Tél. : 037 72 19 61 Fax : 037 73 24 32
	<b>RABAT AVENUE D'ALGER</b> 23, Av. d'Alger	Tél. : 037 20 41 83 Fax : 037 20 80 28
	<b>RABAT BAB TAMESNA</b> Angle Av. Hassan II et Av. Madagascar - Diour Jamaâ	Tél. : 037 70 39 55 Fax : 037 20 54 20
	<b>RABAT BIN EL OUIDANE</b> Angle Av. Bin El Ouidane et rue Dayet Aoua - Agdal	Tél. : 037 67 43 52/53 Fax : 037 68 69 31
	<b>RABAT EL MANZEH</b> 11-19, Hay El Manzeh - Cité Yacoub Al Mansour	Tél. : 037 79 01 16 Fax : 037 79 88 68
	<b>RABAT ENNAKHIL</b> Lot. 10, Av. Ennakhil, Imm. 2 - Hay Ryad	Tél. : 037 56 57 20 Fax : 037 56 57 21
	<b>RABAT HAY RYAD</b> Secteur 3, Lot. 23, n° 6, Imm. Assanaoubar	Tél. : 037 71 67 34/51 Fax : 037 71 67 87

	<b>RABAT MABELLA</b> 51, Av. Tadmra Mabella	Tél. : 037 65 66 71 Fax : 037 65 60 97
	<b>RABAT MEGA MALL</b> Centre Commercial Méga Mall, km 4,2, Av. Imam Malik Route Zaërs - Souissi	Tél. : 037 75 81 33 Fax : 037 75 56 05
	<b>RABAT NAHDA</b> 12, Rés. Al Waha n° 8 - Hay Ennahda	Tél. : 037 75 73 02 Fax : 037 75 40 30
	<b>RABAT OCEAN</b> 52, rue Abdelkrim Al Khattabi	Tél. : 037 72 24 06 Fax : 037 20 80 28
	<b>RABAT SOUISSI</b> Km 2,500, route des Zaërs - Souissi	Tél. : 037 75 25 30 Fax : 037 75 46 15
	<b>RABAT YACOUB EL MANSOUR</b> 59, Av. Al Massira Al Khadra - Cité Yacoub El Mansour	Tél. : 037 79 75 85 Fax : 037 28 20 95
	<b>SAFI</b> Angle rue du R'bat et rue Abdelmoumen Ben Ali	Tél. : 024 46 23 30 Fax : 024 46 43 73
	<b>SAFI PLATEAU</b> Angle rue Ahmed Taib Benhima et rue Driss Ben Abdellah	Tél. : 024 62 28 56 Fax : 024 62 29 77
	<b>SALE MEDINA</b> Av. du 2 Mars	Tél. : 037 78 28 16 Fax : 037 78 22 55
	<b>SALE MOHAMMED V</b> 13, Av. Mohammed V - Salé Tabriquet	Tél. : 037 85 09 49 Fax : 037 85 09 50
	<b>SALE TABRIQUET</b> Hay Karima, Av. Mohammed V - Tabriquet	Tél. : 037 85 17 60 Fax : 037 85 05 31
	<b>SEBT OULED NEMMA</b> 103, Bd Hassan II - Sebt Ouled Nemma	Tél. : 023 47 14 62 Fax : 023 47 15 04

	<b>SELOUANE</b> Angle Bd Mohammed V et rue Larache	Tél. : 036 35 85 61/62 Fax : 036 35 85 31
	<b>SETTAT HASSAN II</b> 30, Av. Hassan II	Tél. : 023 40 45 56 Fax : 023 40 15 78
	<b>SIDI BENNOUR</b> Av. des FAR	Tél. : 023 34 94 19 Fax : 023 34 94 53
	<b>SIDI KACEM</b> 1, Bd Mohammed V, Rés. Al Manar	Tél. : 037 59 05 53 Fax : 037 59 04 93
	<b>SIDI SLIMANE</b> 22, angle Av. Hassan II et Av. Bir Anzarane	Tél. : 037 50 26 99 Fax : 037 50 06 98
	<b>SOUK EL ARBAA</b> 21, angle route de Tanger et route de Meknès	Tél. : 037 90 24 69 Fax : 037 90 14 18
	<b>TANGER AL MAJD</b> Angle Av. Al Qods et rue C - Saâda	Tél. : 039 36 10 17 Fax : 039 36 12 12
	<b>TANGER ANNASR</b> Lot. Annasr n° 274 - Quartier Sidi Driss	Tél. : 039 38 17 43 Fax : 039 38 17 45
	<b>TANGER ATLANTIQUE</b> Zone Logistique de la zone franche d'exportation, Lot 45	Tél. : 039 39 37 55/56 Fax : 039 39 37 57
	<b>TANGER BEN DIBANE</b> 49, Rue Chahid Ben Hammouch, Lotissement Florencia - Ben Dibane	Tél. : 039 95 51 87 Fax : 039 95 51 86
	<b>TANGER BRANES</b> 50, Angle Av. Abi Zaara et rue Ibn Ardoun	Tél. : 039 38 17 44 Fax : 039 38 17 43
	<b>TANGER CASTILLA</b> 160, Av. de Fès	Tél. : 039 32 59 54 Fax : 039 32 59 53
	<b>TANGER GRAND SOCCO</b> 32, rue d'Italie	Tél. : 039 93 53 55 Fax : 039 37 20 30
	<b>TANGER LIGUE ARABE</b> Lot. Hadj Tatarsi N°26, Quartier Souriyine - Route de Tétouan	Tél. : 039 94 61 68 Fax : 039 32 17 55

	<b>TANGER PASTEUR</b> Angle Av. Mohammed V et rue Moussa Bnou Noussair	Tél. : 039 93 19 16 Fax : 039 93 33 55
	<b>TANGER SOUANI</b> 5, angle rue Atlas et Av. Moulay Abdelhafid - Quartier Souani	Tél. : 039 31 73 09 Fax : 039 31 72 89
	<b>TAOURIRT</b> Rue Moulay Abdellah	Tél. : 036 69 85 46/77 Fax : 036 69 86 02
	<b>TAROUDANT</b> 4, Bd Mohammed V	Tél. : 028 85 12 52 Fax : 028 85 10 20
	<b>TAZA</b> 70, Av. Allal Ben Abdallah	Tél. : 035 67 48 67 Fax : 035 67 31 10
	<b>TEMARA CENTRE</b> Av. Hassan II	Tél. : 037 74 06 39 Fax : 037 74 06 59
	<b>TEMARA MASSIRA</b> 18, Hay Al Firdaous, Av. Moulay Ali Chrif	Tél. : 037 61 41 86 Fax : 037 61 41 76
	<b>TETOUAN BAB NOUADER</b> Angle Bd Prince Héritier Sidi Med et Bd Youssef Ben Tachfine	Tél. : 039 70 39 70 Fax : 039 70 39 90
	<b>TETOUAN SANIAT R'MEL</b> 4-6, Av. des FAR, Quartier Moulay El Hassan	Tél. : 039 99 11 44 Fax : 039 99 79 43
	<b>TETOUAN WILAYA</b> 22, Bd Allal Fassi, Quartier Touabel	Tél. : 039 99 80 04 Fax : 039 99 79 97
	<b>TINERHIR</b> 1, Bd Mohammed V	Tél. : 024 83 41 43 Fax : 024 83 33 95
	<b>TIT MELLIL</b> Lotissement Amal Lot. n° 12	Tél. : 022 33 18 74 Fax : 022 33 19 58
	<b>TIZNIT</b> Place Youssoufia - Ville Nouvelle	Tél. : 028 86 24 69 Fax : 028 86 27 74

 Agence dotée d'un Guichet Automatique Bancaire



## RESEAU A L'ETRANGER

<b>PARIS</b> 13, Av. de Clichy, 75 017 Paris - France	Tél. : + 33 (0) 1 45 22 83 01 Fax : + 33 (0) 1 42 93 08 87
<b>AVIGNON</b> 17, Bd Saint Ruf, 84 000 Avignon - France	Tél. : + 33 (0) 4 90 16 20 10 Fax : + 33 (0) 4 90 16 20 11
<b>AMSTERDAM</b> 1er Van Swindenstraat 16-18 1093 GD Amsterdam - Hollande	Tél. : + 31 (0) 20 66 33 741 Fax : + 31 (0) 20 66 33 586

<b>UTRECHT</b> 1 Kanaalstraat 90, 3531 CM Utrecht - Hollande	Tél. : + 31 (0) 30 29 63 264 Fax : + 31 (0) 30 29 60 217
<b>MILAN</b> Via Marochetti 21-201 39 Milan - Italie	Tél. : + 39 (0) 025 68 14 260 Fax : + 39 (0) 025 68 17 756



-0.25  
0.7471  
1.1751  
-0.4100  
-0.7411  
-1.0800  
0.4649  
-0.6502  
0.9594

0.0320  
0.076  
0.055  
0.106  
0.109  
0.247  
0.27  
0.456  
0.238  
0.179