

# Communication financière

ÉTATS FINANCIERS AU 31/12/2011

## BILAN

ACTIF	en milliers de DH	
	31/12/11	31/12/10
Valeurs en caisse, Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux	48	114
Créances sur les établissements de crédit et assimilés		
. A vue		
. A terme		
Créances sur la clientèle	10 823	12 205
. Crédits de trésorerie et à la consommation	728	1 132
. Crédits à l'équipement		
. Crédits immobiliers	10 095	11 073
. Autres crédits		
Créances acquises par affectation		
Titres de transaction et de placement	211	211
. Bons du Trésor et valeurs assimilées		
. Autres titres de créance	211	211
. Titres de propriété		
Autres actifs	71 926	79 414
Titres d'investissement		
. Bons du Trésor et valeurs assimilées		
. Autres titres de créance		
Titres de participation et emplois assimilés		
Créances subordonnées		
Immobilisations données en crédit-bail et en location	5 949 958	5 967 822
Immobilisations incorporelles	3 476	62
Immobilisations corporelles	1 711	2 046
<b>Total de l'Actif</b>	<b>6 038 153</b>	<b>6 061 874</b>

HORS BILAN	en milliers de DH	
	31/12/11	31/12/10
ENGAGEMENTS DONNES	148 232,00	149 795,00
Engagements de financement donnés en faveur d'établissements de crédit et assimilés		
Engagements de financement donnés en faveur de la clientèle	148 232,00	149 795,00
Engagements de garantie d'ordre d'établissements de crédit et assimilés		
Engagements de garantie d'ordre de la clientèle		
Titres achetés à réméré		
Autres titres à livrer		
ENGAGEMENTS RECUS	10 194,00	10 194,00
Engagements de financement reçus d'établissements de crédit et assimilés		
Engagements de garantie reçus d'établissements de crédit et assimilés	10 194,00	10 194,00
Engagements de garantie reçus de l'Etat et d'organismes de garantie divers		
Titres vendus à réméré		
Autres titres à recevoir		

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES	en milliers de DH	
	31/12/11	31/12/10
PRODUITS D'EXPLOITATION BANCAIRE	2 462 604,00	2 431 752,00
Intérêts et produits assimilés sur opérations avec les établissements de crédit	303,00	366,00
Intérêts et produits assimilés sur opérations avec la clientèle		
Intérêts et produits assimilés sur titres de créance		
Produits sur titres de propriété	2 462 282,00	2 431 340,00
Produits sur immobilisations en crédit-bail et en location	18,00	46,00
Commissions sur prestations de service		
Autres produits bancaires		
CHARGES D'EXPLOITATION BANCAIRE	2 266 654,00	2 269 158,00
Intérêts et charges assimilés sur opérations avec les établissements de crédit	159 290,00	219 971,00
Intérêts et charges assimilés sur opérations avec la clientèle	25 346,00	33 078,00
Intérêts et charges assimilés sur titres de créance	57 530,00	3 961,00
Charges sur immobilisations en crédit-bail et en location	2 019 280,00	2 007 074,00
Autres charges bancaires	5 209,00	5 074,00
PRODUIT NET BANCAIRE	195 950,00	162 594,00
Produits d'exploitation non bancaire	354,00	354,00
Charges d'exploitation non bancaire		
CHARGES GENERALES D'EXPLOITATION	41 014,00	39 183,00
Charges de personnel	26 579,00	24 327,00
Impôts et taxes	348,00	352,00
Charges externes	13 301,00	13 776,00
Autres charges générales d'exploitation		
Dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations incorporelles et corporelles	786,00	728,00
DOTATIONS AUX PROVISIONS ET PERTES SUR CREANCES IRRECOURVABLES	87 925,00	75 455,00
Dotations aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	85 232,00	72 539,00
Pertes sur créances irrécouvrables	1 852,00	2 916,00
Autres dotations aux provisions	840,00	
REPRISES DE PROVISIONS ET RECUPERATIONS SUR CREANCES AMORTIES	29 780,00	45 853,00
Reprises de provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	28 634,00	31 583,00
Récupérations sur créances amorties		
Autres reprises de provisions	1 147,00	14 000,00
RESULTAT COURANT	97 145,00	94 163,00
Produits non courants	1 730,00	4 313,00
Charges non courants	1 476,00	5 321,00
RESULTAT AVANT IMPOTS	97 400,00	93 155,00
Impôts sur les résultats	36 105,00	32 273,00
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>61 295,00</b>	<b>60 882,00</b>

PASSIF	en milliers de DH	
	31/12/11	31/12/10
Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux		
Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	3 181 666,00	3 866 971,00
. A vue	1 323 492,00	832 237,00
. A terme	1 858 174,00	3 034 734,00
Dépôts de la clientèle	280 774,00	839 220,00
. Comptes à vue créditeurs		
. Comptes d'épargne		
. Dépôts à terme	257 239,00	818 399,00
. Autres comptes créditeurs	23 535,00	20 821,00
Titres de créance émis	1 735 676,00	603 961,00
. Titres de créance négociables	1 735 676,00	603 961,00
. Emprunts obligataires		
. Autres titres de créance émis		
Autres passifs	385 838,00	345 511,00
Provisions pour risques et charges	18 719,00	19 026,00
Provisions réglementées		
Subventions, fonds publics affectés et fonds spéciaux de garantie		
Dettes subordonnées		
Ecarts de réévaluation		
Réserves et primes liées au capital	274 169,00	226 273,00
Capital	100 000,00	100 000,00
Actionnaires. Capital non versé (-)		
Report à nouveau (+/-)	17,00	30,00
Résultats nets en instance d'affectation (+/-)		
Résultat net de l'exercice (+/-)	61 295,00	60 882,00
<b>Total du Passif</b>	<b>6 038 153,00</b>	<b>6 061 874,00</b>

ETAT DES SOLDES DE GESTION	en milliers de DH	
	31/12/11	31/12/10
I - TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS		
+ Intérêts et produits assimilés	303,00	366,00
- Intérêts et charges assimilées	242 166,00	257 010,00
MARGE D'INTERET	-241 862,00	-256 644,00
+ Produits sur immobilisations en crédit-bail et en location	2 462 282,00	2 431 340,00
- Charges sur immobilisations en crédit-bail et en location	2 019 280,00	2 007 074,00
Résultat des opérations de crédit-bail et de location	443 003,00	424 266,00
+ Commissions perçues	18,00	46,00
- Commissions servies	5 209,00	5 074,00
Marge sur commissions	-5 191,00	-5 028,00
+ Résultat des opérations sur titres de transaction	-	-
+ Résultat des opérations sur titres de placement	-	-
+ Résultat des opérations de change	-	-
+ Résultat des opérations sur produits dérivés	-	-
Résultat des opérations de marché	-	-
+ Divers autres produits bancaires	-	-
- Diverses autres charges bancaires	-	-
PRODUIT NET BANCAIRE	195 950,00	162 594,00
+ Résultat des opérations sur immobilisations financières	-	-
+ Autres produits d'exploitation non bancaire	354,00	354,00
- Autres charges d'exploitation non bancaire		
- Charges générales d'exploitation	41 014,00	39 183,00
RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION	155 289,00	123 765,00
+ Dotations nettes des reprises aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	58 451,00	43 602,00
+ Autres dotations nettes des reprises aux provisions	-306,00	-14 000,00
RESULTAT COURANT	97 145,00	94 163,00
RESULTAT NON COURANT	254,00	-1 008,00
- Impôts sur les résultats	36 105,00	32 273,00
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	61 295,00	60 882,00
II - CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT		
+ RESULTAT NET DE L'EXERCICE	61 295,00	60 882,00
+ Dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations incorporelles et corporelles	786,00	728,00
+ Dotations aux provisions pour dépréciation des immobilisations financières		
+ Dotations aux provisions pour risques généraux	840,00	1 542,00
+ Dotations aux provisions réglementées		
+ Dotations non courantes		
- Reprises de provisions	1 147,00	-
- Plus-values de cession sur immobilisations incorporelles et corporelles	-	-
+ Moins-values de cession sur immobilisations incorporelles et corporelles	-	-
- Plus-values de cession sur immobilisations financières	-	-
+ Moins-values de cession sur immobilisations financières	-	-
- Reprises de subventions d'investissement reçues	-	-
+ CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT	61 774,00	63 152,00
- Bénéfices distribués	13 000,00	12 000,00
+ AUTOFINANCEMENT	48 774,00	51 152,00



# Communication financière

## IMMOBILISATIONS DONNEES EN CREDIT-BAIL, EN LOCATION AVEC OPTION D'ACHAT ET EN LOCATION SIMPLE

en milliers de DH

	Montant brut au début de l'exercice	Montant des acquisitions au cours de l'exercice	Montant des cessions ou retraits au cours de l'exercice	Montant brut à la fin de l'exercice	Amortissements		Provisions		Montant net à la fin de l'exercice	
					Dotations au titre de l'exercice	Cumul des amortissements	Dotations au titre de l'exercice	Reprises de provisions		Cumul des provisions
IMMOBILISATIONS DONNEES EN CREDIT-BAIL ET EN LOCATION AVEC OPTION D'ACHAT	12 230 074,00	11 861 854,00	11 469 567,00	12 622 361,00	1 875 816,00	5 990 110,00	85 232,00	28 634	682 292	5 949 958,00
<b>CREDIT-BAIL SUR IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>										
<b>CREDIT-BAIL MOBILIER</b>	<b>9 346 022,00</b>	<b>6 076 497,00</b>	<b>5 808 458,00</b>	<b>9 614 061,00</b>	<b>1 718 318,00</b>	<b>5 272 869,00</b>	-	-	-	<b>4 341 191,00</b>
- Crédit-bail mobilier en cours	125 447,00	2 108 085,00	2 023 245,00	210 287,00	418,00	418,00	-	-	-	209 869,00
- Crédit-bail mobilier loué	7 961 301,00	1 940 071,00	2 059 175,00	7 842 197,00	1 595 514,00	3 865 304,00	-	-	-	3 976 893,00
- Crédit-bail mobilier non loué après résiliation	1 259 274,00	2 028 341,00	1 726 038,00	1 561 577,00	122 387,00	1 407 147,00	-	-	-	154 430,00
<b>CREDIT-BAIL IMMOBILIER</b>	<b>2 070 905,00</b>	<b>441 162,00</b>	<b>445 177,00</b>	<b>2 066 890,00</b>	<b>157 498,00</b>	<b>717 241,00</b>	-	-	-	<b>1 349 649,00</b>
- Crédit-bail immobilier en cours	225 262,00	178 860,00	179 641,00	224 481,00	-	-	-	-	-	224 481,00
- Crédit-bail immobilier loué	1 749 997,00	140 195,00	120 424,00	1 769 768,00	155 175,00	650 060,00	-	-	-	1 119 708,00
- Crédit-bail immobilier non loué après résiliation	95 646,00	122 107,00	145 112,00	72 641,00	2 323,00	67 181,00	-	-	-	5 459,00
LOYERS COURUS A RECEVOIR	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
LOYERS RESTRUCTURES	17 649,00	15 425,00	5 872,00	27 201,00	-	-	-	-	-	27 201,00
LOYERS IMPAYES	55 112,00	2 023 911,00	1 991 573,00	87 451,00	-	-	-	-	-	87 451,00
CREANCES EN SOUFFRANCE	740 386,00	3 304 860,00	3 218 488,00	826 758,00	-	-	85 232,00	28 634	682 292	144 466,00
<b>IMMOBILISATIONS DONNEES EN LOCATION SIMPLE</b>										
BIENS MOBILIER EN LOCATION SIMPLE	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BIENS IMMOBILIER EN LOCATION SIMPLE	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
LOYERS COURUS A RECEVOIR	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
LOYERS RESTRUCTURES	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
LOYERS IMPAYES	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
LOYERS EN SOUFFRANCE	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>12 230 074,00</b>	<b>11 861 855,00</b>	<b>11 469 568,00</b>	<b>12 622 361,00</b>	<b>1 875 816,00</b>	<b>5 990 110,00</b>	<b>85 232,00</b>	<b>28 634,00</b>	<b>682 292,00</b>	<b>5 949 958,00</b>

## TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

en milliers de DH

	31/12/11	31/12/10
1.(+) Produits d'exploitation bancaire perçus	2 386 312	2 345 475
2.(+) Récupérations sur créances amorties	-	-
3.(+) Produits d'exploitation non bancaire perçus	11 406	12 498
4.(-) Charges d'exploitation bancaire versées	-224 115	-255 618
5.(-) Charges d'exploitation non bancaire versées	-	-
6.(-) Charges générales d'exploitation versées	-48 393	-41 996
7.(-) Impôts sur les résultats versés	-31 448	-23 680
<b>I.Flux de trésorerie nets provenant du compte de produits et charges</b>	<b>2 093 762</b>	<b>2 036 499</b>
Variation des :		
8.(+) Créances sur les établissements de crédit et assimilés	66	-12
9.(+) Créances sur la clientèle	1 382	1 668
10.(+) Titres de transaction et de placement	-	-
11.(+) Autres actifs	6 687	78 312
12.(+) Immobilisations données en crédit-bail et en location	-1 992 707	-2 073 726
13.(+) Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	-1 175 554	-288 923
14.(+) Dépôts de la clientèle	-545 657	92 274
15.(+) Titres de créance émis	1 100 000	603 961
16.(+) Autres passifs	37 805	32 484
<b>II.Solde des variations des actifs et passifs d'exploitation</b>	<b>-2 567 978</b>	<b>-1 553 962</b>
<b>III.FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITES D'EXPLOITATION (I + II)</b>	<b>-474 216</b>	<b>482 537</b>
17.(+) Produit des cessions d'immobilisations financières	-	-
18.(+) Produit des cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	-	-
19.(-) Acquisition d'immobilisations financières	-	-
20.(-) Acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles	-3 911	-107
21.(+) Intérêts perçus	-	-
22.(+) Dividendes perçus	-	-
<b>IV.FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENT</b>	<b>-3 911</b>	<b>-107</b>
23.(+) Subventions, fonds publics et fonds spéciaux de garantie reçus	-	-
24.(+) Emission de dettes subordonnées	-	-
25.(+) Emission d'actions	-	-
26.(-) Remboursement des capitaux propres et assimilés	-	-
27.(-) Intérêts versés	-	-
28.(-) Dividendes versés	-13 000	-12 000
<b>V.FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITES DE FINANCEMENT</b>	<b>-13 000</b>	<b>-12 000</b>
<b>VI.VARIATION NETTE DE LA TRESORERIE (III+ IV + V)</b>	<b>-491 127</b>	<b>470 430</b>
<b>VII.TRESORERIE A L'OUVERTURE DE L'EXERCICE</b>	<b>-831 397</b>	<b>-1 301 827</b>
<b>VIII.TRESORERIE A LA CLOTURE DE L'EXERCICE</b>	<b>-1 322 524</b>	<b>-831 397</b>

## PROVISIONS

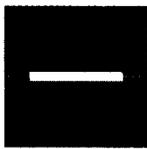
en milliers de DH

PROVISIONS	Encours 31/12/2010	Dotations	Reprises	Autres variations	Encours 31/12/2011
<b>PROVISIONS, DEDUITES DE L'ACTIF, SUR :</b>					
créances sur les établissements de crédit et assimilés					
créances sur la clientèle	625 693	85 232	28 634	-	682 292
titres de placement	-	-	-	-	-
titres de participation et emplois assimilés	-	-	-	-	-
immobilisations en crédit-bail et en location	-	-	-	-	-
autres actifs	-	-	-	-	-
<b>PROVISIONS INSCRITES AU PASSIF</b>					
Provisions pour risques d'exécution d'engagements par signature	-	-	-	-	-
Provisions pour risques de change	-	-	-	-	-
Provisions pour risques généraux	19 026	840	1 147	-	18 719
Provisions pour pensions de retraite et obligations similaires	-	-	-	-	-
Provisions pour autres risques et charges	-	-	-	-	-
Provisions réglementées	-	-	-	-	-
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>644 719 394</b>	<b>86 072</b>	<b>29 781</b>		<b>701 011</b>

## DETTES ENVERS LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT ET ASSIMILES

en milliers de DH

DETTES	Etablissements de crédit et assimilés au Maroc				Total 31/12/2011	Total 31/12/2010
	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		
<b>COMPTES ORDINAIRES CREDITEURS</b>		<b>1 322 524,00</b>			<b>1 322 524,00</b>	<b>831 398,00</b>
<b>VALEURS DONNEES EN PENSION</b>						
- au jour le jour						
- à terme						
<b>EMPRUNTS DE TRESORERIE</b>						
- au jour le jour						
- à terme						
<b>EMPRUNTS FINANCIERS</b>		<b>1 754 167,00</b>		<b>85 562,00</b>	<b>1 839 729,00</b>	<b>3 015 283,00</b>
<b>AUTRES DETTES</b>						
<b>INTERETS COURUS A PAYER</b>		<b>19 412,00</b>			<b>19 412,00</b>	<b>20 290,00</b>
<b>TOTAL</b>		<b>3 096 103,00</b>		<b>85 562,00</b>	<b>3 181 665,00</b>	<b>3 866 971,00</b>



# Communication financière

## VALEURS ET SURETES RECUES & DONNEES EN GARANTIE

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

## ETAT DES DEROGATIONS AU 31/12/2011

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

## ETAT DES DEROGATIONS AU 31/12/2011

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

## CREANCES SUR LA CLIENTELE

en milliers de DH

CREANCES	Secteur public	Secteur privé			Total 31/12/11	Total 31/12/10
		Entreprises financières	Entreprises non financières	Autre clientèle		
<b>CREDITS DE TRESORERIE</b> - Comptes à vue débiteurs - Créances commerciales sur le Maroc - Crédits à l'exportation - Autres crédits de trésorerie						
<b>CREDITS A LA CONSOMMATION</b>			728,00	728,00	728,00	1 132,00
<b>CREDITS A L'EQUIPEMENT</b>						
<b>CREDITS IMMOBILIERS</b>			10 095,00	10 095,00	10 095,00	11 073,00
<b>AUTRES CREDITS</b>						
<b>CREANCES ACQUISES PAR AFFACTURAGE</b>						
<b>INTERETS COURUS A RECEVOIR</b>						
<b>CREANCES EN SOUFFRANCE</b> - Créances pré-douteuses - Créances douteuses - Créances compromises			826 758 26 576 55 506 744 676	826 758 26 576 55 506 744 676	826 758 26 576 55 506 744 676	740 386 62 165 11 940 666 281
<b>TOTAL</b>			<b>837 581,00</b>	<b>837 581,00</b>	<b>837 581,00</b>	<b>752 591,00</b>

## TITRES DE PARTICIPATION ET EMPLOIS ASSIMILES AU 31 DECEMBRE 2011

Dénomination de la société émettrice	Secteur d'activité	Capital social	Participation au capital en %	Prix d'acquisition global	Valeur comptable nette	Extrait des derniers états de synthèse de la société émettrice	Produits inscrits au CPC de l'exercice
						Date de clôture de l'exercice Situation nette Résultat net	
<b>Participations dans les entreprises liées</b>							
SOGECAPITAL GESTION	financière	1		100,00	100,00		
SICAV oblig	financière	10		159 072,90	100 000,00		
SICAV perspective	financière	1		1 000,00	1 000,00		
SOGECAPITAL BOURSE	financière	1		100,00	100,00		
SG EXPANSION	financière	1		10 000,00	10 000,00		
SG VALEUR	financière	1		100 000,00	100 000,00		
Autres titres de participation							
<b>TOTAL</b>				<b>270 272,90</b>	<b>211 200,00</b>		

## VENTILATION DES EMPLOIS ET DES RESSOURCES SUIVANT LA DUREE RESIDUELLE AU 31 DECEMBRE 2011

ACTIF	D<1 mois	1 mois < D < 3 mois	3 mois < D < 1an	2ans < D < 5 ans	D > 5 ans	TOTAL
<b>CREANCES SUR LES ETABLISSEMENT DE CREDIT ET ASSIMILES</b>						
CREANCES SUR LA CLIENTELE	54	75	378	3 219	7 097	10 823
TITRES DE CREANCE					270	270
CREANCES SUBORDONNEES						
CREDIT-BAIL ET ASSIMILE	157 531	304 813	1 276 345	2 388 773	1 348 806	5 476 268
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>157 585</b>	<b>304 888</b>	<b>1 276 723</b>	<b>2 391 992</b>	<b>1 356 173</b>	<b>5 487 361</b>
<b>PASSIF</b>						
DETTES ENVERS LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT ET ASSIMILES	47 679	212 605	663 205	916 240		1 839 729
DETTES ENVERS LA CLIENTELE		100 000		29 871	121 880	251 751
TITRES DE CREANCE EMIS			150 000	1 550 000		1 700 000
EMPRUNTS SUBORDONNES						
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>47 679</b>	<b>312 605</b>	<b>312 605</b>	<b>2 496 111</b>	<b>121 880</b>	<b>3 791 480</b>

## ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

**Deloitte**

**ERNST & YOUNG**

Deloitte Audit  
266, Boulevard Zerktouni  
6<sup>ème</sup> étage  
Casablanca

37, Bd Abdelatif Benkeouch  
20 050 Casablanca

Aux Actionnaires  
**SOGELEASE MAROC**  
55 boulevard Abdelmoumen  
Casablanca

### RESUME DU RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES EXERCICE DU 1<sup>er</sup> JANVIER AU 31 DECEMBRE 2011

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2011.

Nous avons effectué l'audit des états de synthèse joints de la société SOGELEASE MAROC, comprenant le bilan, le hors-bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau des flux de trésorerie et l'état des informations complémentaires (ETIC) relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2011. Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de KMAD 435 481 dont un bénéfice net de KMAD 61 295.

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

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

Nous certifions que les états de synthèse cités au deuxième paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société SOGELEASE MAROC au 31 décembre 2011, conformément au référentiel comptable 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 Conseil d'Administration destiné aux actionnaires avec les états de synthèse de la société.

Casablanca, le 22 mars 2012

Les Commissaires aux Comptes

DELOITTE AUDIT

ERNST & YOUNG

Fawzi BRITE  
Associé  
266, Boulevard Zerktouni  
CASABLANCA  
Tél: 0539 26 26 54 51

Abdeliam BERRADA ALLONG  
Associé  
37 Boulevard Abdelatif Benkeouch  
20 050 Casablanca  
Tél: 0539 26 26 54 51