



## BILAN ACTIF

ACTIF	SEMESTRE AU 30 juin 2010			EXERCICE AU 31 DECEMBRE 2009
	Brut	Amortissements et provisions	Net	Net
<b>IMMOBILISATIONS EN NON VALEUR (A)</b>	<b>156 378 963,78</b>	<b>33 509 777,96</b>	<b>122 869 185,82</b>	<b>134 039 111,82</b>
· Frais préliminaires	-	-	-	-
· Charges à répartir sur plusieurs exercices	156 378 963,78	33 509 777,96	122 869 185,82	134 039 111,82
A · Primes de remboursement des obligations	-	-	-	-
<b>C IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)</b>	<b>648 300,00</b>	<b>648 300,00</b>	-	-
T · Immobilisations en recherche et développement	-	-	-	-
F · Brevets, marques, droits & valeurs similaires	648 300,00	648 300,00	-	-
N · Fonds commercial	-	-	-	-
I · Autres immobilisations incorporelles	-	-	-	-
<b>E IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)</b>	<b>33 111,33</b>	<b>33 111,33</b>	-	-
M · Terrains	-	-	-	-
M · Constructions	-	-	-	-
M · Installations techniques, matériel et outillage	-	-	-	-
O · Matériel transport	-	-	-	-
B · Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	33 111,33	33 111,33	-	-
I · Autres immobilisations corporelles	-	-	-	-
L · Immobilisations corporelles en-cours	-	-	-	-
<b>I IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)</b>	<b>343 627 576,22</b>	-	<b>343 627 576,22</b>	<b>343 627 576,22</b>
S · Prêts immobilisés	-	-	-	-
E · Autres créances financières	343 626 136,22	-	343 626 136,22	343 626 136,22
· Titres de participation	-	-	-	-
· Autres titres immobilisés	1 440,00	-	1 440,00	1 440,00
<b>ECARTS DE CONVERSION-ACTIF (E)</b>	-	-	-	-
· Diminution des créances immobilisées	-	-	-	-
· Augmentation des dettes financières	-	-	-	-
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	<b>500 687 951,33</b>	<b>34 191 189,29</b>	<b>466 496 762,04</b>	<b>477 666 688,04</b>
<b>STOCKS (F)</b>	-	-	-	-
· Marchandises	-	-	-	-
A · Matières et fournitures consommables	-	-	-	-
C · Produits en cours	-	-	-	-
T · Produits intermédiaires, et produits résiduels	-	-	-	-
I · Produits finis	-	-	-	-
<b>F CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)</b>	<b>45 100 505,36</b>	-	<b>45 100 505,36</b>	<b>33 901 495,47</b>
· Fourni, débiteurs, avances et acomptes	53 410,03	-	53 410,03	5 000,00
C · Clients et comptes rattachés	600 000,00	-	600 000,00	600 000,00
I · Personnel	-	-	-	-
R · Etat	8 802 450,35	-	8 802 450,35	8 773 366,46
C · Comptes d'associés	-	-	-	-
U · Autres débiteurs	58 282,42	-	58 282,42	106 692,45
L · Compte de régularisation Actif	35 586 362,56	-	35 586 362,56	24 416 436,56
<b>A TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)</b>	<b>4 573 753,93</b>	-	<b>4 573 753,93</b>	<b>4 573 753,93</b>
<b>ECARTS DE CONVERSION-ACTIF (I)</b>	-	-	-	-
T (Eléments circulants)	-	-	-	-
<b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>	<b>49 674 259,29</b>	-	<b>49 674 259,29</b>	<b>38 475 249,40</b>
<b>TRESORERIE-ACTIF</b>	-	-	-	-
R · Cheques et valeurs à encaisser	-	-	-	-
E · Banque T.G. et C.C.P	-	-	-	-
S · Caisse, régies d'avances et accreditifs	-	-	-	-
<b>TOTAL III</b>	-	-	-	-
<b>TOTAL GENERAL I-II+III</b>	<b>550 362 210,62</b>	<b>34 191 189,29</b>	<b>516 171 021,33</b>	<b>516 141 937,44</b>

## BILAN PASSIF

PASSIF	SEMESTRE AU 30 JUIN 2010	EXERCICE AU 31 DECEMBRE 2009
	<b>CAPITAUX PROPRES</b>	
· Capital social ou personnel	5 000 000,00	5 000 000,00
· moins : actionnaires, capital souscrit non appelé	-	-
· capital, appelé dont versé.....	-	-
· Prime d'émission, de fusion, d'apport	-	-
F · Ecarts de réévaluation	-	-
I · Réserve légale	500 000,00	500 000,00
N · Autres réserves	255 423,00	255 423,00
N · Report à nouveau (2)	2 535 183,80	2 272 848,60
C · Résultats nets en instance d'affectation (2)	-	-
E · Résultats net	202 212,47	262 335,20
<b>Total des capitaux propres (A)</b>	<b>8 088 394,33</b>	<b>8 290 606,80</b>
<b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)</b>	-	-
N · Subventions d'investissement	-	-
T · Provisions réglementées	-	-
<b>DETTES DE FINANCEMENT (C)</b>	<b>500 000 000,00</b>	<b>500 000 000,00</b>
A · Emprunt obligataires	500 000 000,00	500 000 000,00
N · Autres dettes de financement	-	-
<b>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)</b>	-	-
· Provision pour risques	-	-
· Provision pour charges	-	-
<b>ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (E)</b>	-	-
· Augmentation des créances immobilisées	-	-
· Diminution des dettes de financement	-	-
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	<b>508 088 394,33</b>	<b>508 290 606,80</b>
<b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)</b>	<b>1 861 299,12</b>	<b>2 050 269,49</b>
A · Fournisseurs et comptes rattachés	113 391,00	307 828,54
S · Clients créditeurs, avances et acomptes	438 922,99	489 305,82
S · Personnel	-	-
I · Organismes sociaux	-	-
F · Etat	176 550,96	120 700,96
· Comptes d'associés	1 440,12	1 440,12
C · Autres créanciers	787 448,50	787 448,50
I · Compte de régularisation Passif	343 545,55	343 545,55
<b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)</b>	-	-
<b>ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (Eléments circulants) (H)</b>	-	-
<b>TOTAL II (F+G+H)</b>	<b>1 861 299,12</b>	<b>2 050 269,49</b>
<b>TRESORERIE - PASSIF</b>	-	-
R · Crédits d'escompte	-	-
E · Crédits de trésorerie	-	-
S · Banques de régularisation	6 221 327,88	5 801 061,15
<b>TOTAL III</b>	<b>6 221 327,88</b>	<b>5 801 061,15</b>
<b>TOTAL GENERAL I-II+III</b>	<b>516 171 021,33</b>	<b>516 141 937,44</b>

(1) Capital personnel débiteur

(2) Bénéficiaire(+), déléciataire (-)

## COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (HORS TAXES)

NATURE	OPERATIONS		TOTALS DU SEMESTRE	TOTALS DU SEMESTRE AU 30/06/2009
	Progres au semestre	concernant les exercices précédents		
<b>I PRODUITS D'EXPLOITATION</b>			3 = 1+2	4
· Ventes de marchandises(en l'état)	-	-	-	-
· Ventes de biens et services produits chiffre d'affaires	-	-	-	-
· Variation de stocks de produits +- (1)	-	-	-	-
· Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	-	-	-	-
· Subventions d'exploitation	-	-	-	-
· Autres produits d'exploitation	-	-	-	-
· Reprises d'exploitations; transferts de charges	-	-	-	-
<b>TOTAL I</b>	-	-	-	-
<b>II CHARGES D'EXPLOITATION</b>				
· Achats revendues (2) de marchandises	-	-	-	-
· Achats consommés (2) de matières et fournitures	5 184,00	-	5 184,00	5 184,00
· Autres charges externes	141 178,47	-	141 178,47	96 293,88
· Impôts et taxes	-	-	-	-
· Charges de personnel	-	-	-	-
· Autres charges d'exploitation	-	-	-	-
· Dotations d'exploitation	11 169 926,00	-	11 169 926,00	11 169 925,99
<b>TOTAL II</b>	<b>11 316 288,47</b>	-	<b>11 316 288,47</b>	<b>11 271 403,87</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)</b>	-	-	<b>-11 316 288,47</b>	<b>-11 271 403,87</b>
<b>III PRODUITS FINANCIERS</b>				
· Produits des titres de participation et autres titres immobilisés	-	-	-	-
· Gains de change	-	-	-	-
· Intérêts et autres produits financiers	11 169 926,00	-	11 169 926,00	12 144 926,00
· Reprises financières; transferts de charges	-	-	-	156 378 963,78
<b>TOTAL III</b>	<b>11 169 926,00</b>	-	<b>11 169 926,00</b>	<b>168 523 889,78</b>
<b>IV CHARGES FINANCIERES</b>				
· Charges d'intérêts	-	-	-	3 611,09
· Pertes de changes	-	-	-	-
· Autres charges financières	-	-	-	156 378 963,78
· Dotations financières	-	-	-	-
<b>TOTAL IV</b>	-	-	-	<b>156 382 574,87</b>
<b>RESULTAT FINANCIER (IV - V)</b>	-	-	<b>11 169 926,00</b>	<b>12 141 314,91</b>
<b>RESULTAT COURANT (III - VI)</b>	-	-	<b>146 362,47</b>	<b>869 911,04</b>
1) Variation de stocks : stock final - stock initial; augmentation(+); diminution(-).				
2) Achats revendus ou consommés : achats - variation de stocks.				
<b>VII RESULTAT COURANT (reports)</b>	-	-	<b>146 362,47</b>	<b>869 911,04</b>
<b>VIII PRODUITS NON COURANTS</b>				
· Produits des cessions d'immobilisations	-	-	-	-
· Subvention d'équilibre	-	-	-	-
· Reprises sur subvention d'investissements	-	-	-	-
· Autres produits non courants	-	-	-	-
· Reprises non courantes; transferts de charges	-	-	-	-
<b>TOTAL VIII</b>	-	-	-	-
<b>IX CHARGES NON COURANTES</b>				
· Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	-	-	-	-
· Subvention accordées	-	-	-	-
· Autres charges non courantes	-	-	-	765 477,00
· Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	-	-	-	-
<b>TOTAL IX</b>	-	-	-	<b>765 477,00</b>
<b>X RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)</b>	-	-	-	<b>765 477,00</b>
<b>XI RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+X)</b>	-	-	<b>146 362,47</b>	<b>104 434,04</b>
<b>XII IMPOTS SUR LES RESULTATS</b>	-	-	<b>55 850,00</b>	<b>60 725,00</b>
<b>XIII RESULTAT NET (XI-XII)</b>	-	-	<b>202 212,47</b>	<b>43 709,04</b>
<b>XIV TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VIII)</b>	-	-	<b>11 169 926,00</b>	<b>168 523 889,78</b>
<b>XV TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XII)</b>	-	-	<b>11 372 136,47</b>	<b>168 480 180,74</b>
<b>XVI RESULTAT NET (total des produits-total des charges)</b>	-	-	<b>202 212,47</b>	<b>43 709,04</b>

## ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

A. SAAIDI ET ASSOCIES  
Commissaires aux Comptes

ERNST &amp; YOUNG

SOMACOVAM

## ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE AU 30 JUIN 2010

En application des dispositions du Dahir portant loi n° 1-93-212 du 21 septembre 1993, tel que modifié et complété, nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de la Société Marocaine de Courtage en Valeurs Mobilières « SOMACOVAM » S.A. comprenant le bilan et le compte de produits et charges relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2010. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant MAD 8 088 394,33 dont une perte nette de MAD 202 212,47 relève de la responsabilité des organes de gestion de SOMACOVAM.

Nous avons effectué notre mission selon les normes de la profession au Maroc relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que la situation intermédiaire ne comporte pas d'anomalie significative. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des vérifications analytiques appliquées aux données financières ; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

- Les comptes clients, autres débiteurs, autres créanciers et les comptes de régularisation, à l'actif et au passif du bilan, comprennent des soldes débiteurs et créditeurs anciens remontant aux exercices antérieurs respectivement d'environ MAD 0,8 million et MAD 1,6 million. Nous ne sommes pas en mesure de savoir quel serait le montant des ajustements qui résulteraient de l'apurement de ces comptes.
- Le compte « Etat - Crédit de TVA » à l'actif du bilan présente un solde au 30 juin 2010 d'environ MAD 2,3 millions. Les opérations actuellement réalisées par la Société ne permettent pas de générer une TVA à collecter pouvant absorber ce crédit. Par conséquent, nous ne sommes pas en mesure de savoir quelle serait la provision à constituer par la Société pour couvrir le risque lié à cette situation.

Sur la base de notre examen limité, et sous réserve de l'incidence des situations décrites aux paragraphes 1 et 2 ci-dessus, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que la situation intermédiaire, ci-jointe, ne donne pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la Société au 30 juin 2010, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Casablanca, le 13 septembre 2010

Les Commissaires aux Comptes

A. SAAIDI &amp; ASSOCIES

*Nawfal AMAR*  
Associé

ERNST & YOUNG  
37 Boulevard de la Liberté, Casablanca  
Tél : (021) 36 73 30 - Fax : (021) 29 02 26

*Bachir BAZI*  
Associé