

Rapport annuel 2007





Maghrebail

Rapport annuel 2007

Sommaire

Conseil d'Administration	2
Message du Président	3
Chiffres-clés de l'exercice 2007	4
Rapport du Conseil d'Administration à l'Assemblée Générale Ordinaire du 30 mai 2008	5
Environnement international et national	6
Secteur du crédit-bail	9
Activité de Maghrebail en 2007	10
Examen des comptes de l'exercice 2007 et proposition d'affectation des résultats	12
Comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2007	15
Rapport général des Commissaires aux comptes	16
Bilan au 31 décembre 2007	17
Compte de produits et charges	18
Etat des soldes de gestion	19
Notes sur les comptes de l'exercice	20
Résolutions de l'Assemblée Générale Ordinaire du 30 mai 2008	23
Réseau	26

Président d'Honneur
Monsieur Mohamed Amine BENGELOUN

➤ Conseil d'Administration

Président Directeur Général
Monsieur Azeddine GUESSOUS

Administrateurs

Monsieur Othman BENJELLOUN,
Président Directeur Général de BMCE BANK

BMCE BANK, représentée par
Monsieur Mohamed BENNANI,
Administrateur Directeur Général

Monsieur Abed YACOUBI SOUSSANE,
Président Directeur Général
des Assurances MAMDA & MCMA

Monsieur Fouad DOUIRI,
Président du Directoire
de RMA WATANYA

Monsieur Zouheir BENSAID,
Vice-Président Directeur Général
de FINANCE.COM

Madame Mouna BENGELOUN,
Administrateur Directeur Général
de MAGHREBAIL

Monsieur Chakib BENNANI,
Administrateur Directeur Général
de MAGHREBAIL



Message du Président

L'année 2007 a été dominée par la problématique née de la suppression, par la loi de Finances, du remboursement de leur crédit de TVA aux entreprises de leasing.

Face à cette nouvelle donnée, Maghrebail s'est trouvée devant le dilemme suivant :

- réduire son activité pour ne pas accumuler des crédits de TVA non remboursables ;
- poursuivre une politique de croissance avec le risque, si la Loi de Finances 2008 ne rétablissait pas le droit au remboursement de la TVA, de consommer ses fonds propres.

Maghrebail a finalement opté pour une croissance modérée du crédit-bail mobilier et un développement particulièrement soutenu du leasing immobilier peu consommateur de TVA.

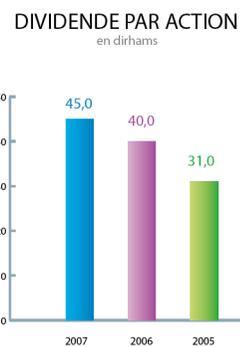
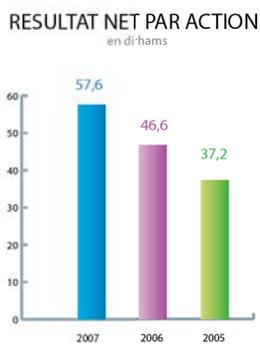
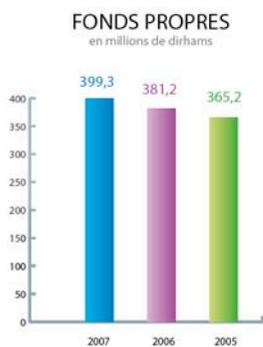
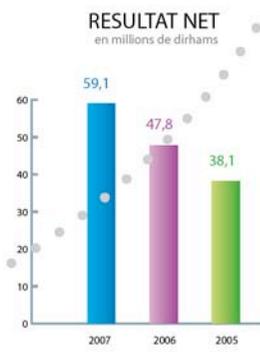
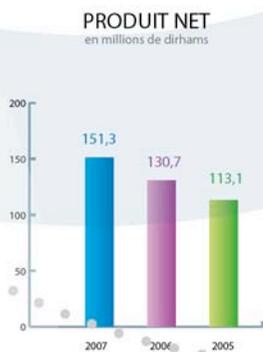
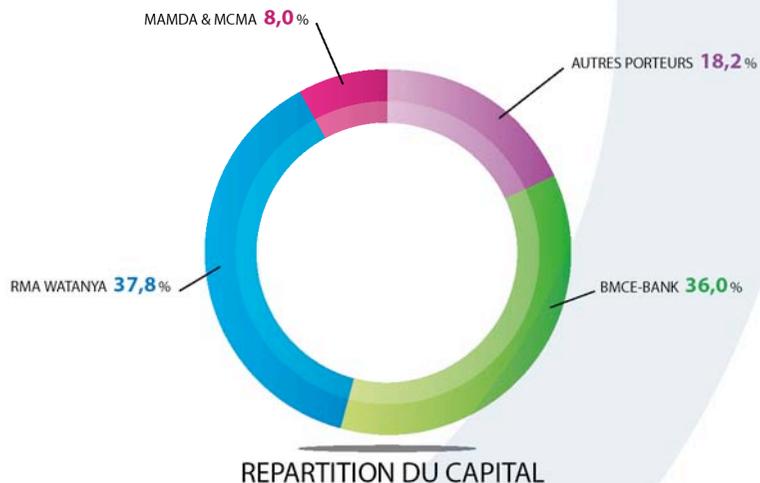
Les résultats de cette stratégie, conjugués à l'accroissement des apports du réseau BMCE, ont permis à notre société d'améliorer sa part de marché par rapport à 2006 et de confirmer sa position d'acteur de référence dans le secteur.

Les actions d'explication menées par la profession ont permis de lever la problématique de la TVA. La loi de Finances 2008 a réintroduit le principe de remboursement des crédits de TVA, permettant ainsi à notre Société de reprendre sa stratégie d'expansion, portée par la vigueur de l'investissement dans notre pays et par le plein engagement de nos ressources humaines aux objectifs de croissance fixés.



Azeddine GUESSOUS

Chiffres clés 2007



Rapport du Conseil d'Administration

à l'Assemblée Générale Ordinaire du 30 mai 2008



➤ Environnement international &

“ La croissance mondiale s'est établie en 2007 à environ 5%, tirée une fois encore par la Chine (+ 11,6%) et par l'Inde (+ 9,4%) ”



L'année 2007 a été marquée par la crise financière américaine des crédits hypothécaires à haut risque dits «subprime». Partie d'un simple retournement du marché immobilier américain, elle a fait s'écrouler en cascade des montagnes de dettes gigognes, au point de mettre en danger le système bancaire mondial. En titrisant leurs crédits, les banques ont en effet disséminé leurs risques auprès des investisseurs et entretenu un doute sur leurs engagements, d'où une crise aiguë sur les marchés du crédit. Il en a également résulté un désordre monétaire et une chute du dollar, miné par le déficit américain des paiements courants.

Alors que les Etats Unis en ont profité pour réduire leur déficit commercial, la hausse de l'euro a fortement pénalisé les exportations européennes tout au long de l'année 2007. La croissance de la zone euro, de 2,6%, a été impulsée principalement par la vigueur de la demande intérieure.

La croissance des pays émergents, qui pour répondre à la demande occidentale, importent massivement des matières premières et de l'énergie, a provoqué une hausse des cours puis une flambée d'inflation généralisée.

Dans ce contexte international d'envolée des cours du pétrole et des céréales, mais aussi de mauvaise récolte locale qui s'est



“ La hausse de l'euro a fortement pénalisé les exportations européennes tout au long de l'année 2007 ”

national

“ le Maroc a réalisé d'honorables performances en 2007 ”

traduite par un recul de 19,4% de la valeur ajoutée du secteur primaire, le Maroc a réalisé d'honorables performances en 2007 avec un PIB réel en hausse de 2,2%. Le PIB hors agriculture s'est accru de 5,7%.

Dans un contexte d'inflation contenue à 2% grâce notamment à la prise en charge par l'Etat d'une partie de la hausse des prix de certains produits de base, la demande intérieure est restée bien orientée grâce à la consommation des ménages en hausse de 4,6% et aux transferts des MRE en progrès de 15,4%.

Les crédits bancaires se sont accrus de 29,5% du fait de la vigueur de la croissance économique hors agriculture et de l'importance des transactions immobilières et financières. Les crédits destinés à l'immobilier ont augmenté de 39,2% et ceux octroyés à l'équipement de 30%, pendant que les importations de biens d'équipements enregistraient une hausse de 19,4%. L'investissement a en effet été soutenu en 2007 comme en témoigne également la hausse de 10,5% en termes réels de la Formation Brute de Capital Fixe.

L'élément négatif de la conjoncture 2007 a été le commerce extérieur avec des importations qui ont connu un rythme d'accroissement de 22%, alors que les exportations n'ont



Environnement international & national

“ Les investissements et prêts privés étrangers ont atteint un niveau record de 39,6 milliards de dirhams ”



••• augmenté en parallèle que de 7% et ce, malgré la conjoncture favorable du secteur minier et les bonnes performances de l'OCP. Hors phosphates et dérivés, les exportations n'ont progressé que de 3,5% en 2007. Il en a résulté un creusement du déficit commercial de 5,7 points du PIB.

La destination Maroc s'étant bien vendue en 2007, le dynamisme du secteur touristique dont les recettes ont progressé de 13,2%, a permis d'atténuer le déséquilibre du commerce extérieur et même, d'équilibrer le compte courant de la balance des paiements.

Les investissements et prêts privés étrangers ont atteint un niveau record de 39,6 milliards de dirhams.

Enfin après les performances exceptionnelles de l'année 2006, la Bourse de Casablanca a consolidé son trend haussier en 2007 : la capitalisation boursière a progressé de 40,6% et l'indice MASI s'est apprécié de 33,9%.



➤ Secteur du crédit-bail

L'activité du secteur a sérieusement été handicapée par les effets de la Loi de Finances 2007 qui contre toute attente, a supprimé la possibilité pour les sociétés de leasing d'obtenir des remboursements périodiques de leurs crédits de TVA. Une telle mesure a détruit la neutralité de la TVA à l'égard des intervenants du secteur et menacé à court terme toute l'activité du crédit-bail mobilier.

Ce n'est qu'en toute fin d'année 2007 que les sociétés de leasing ont été assurées d'obtenir des remboursements périodiques de leurs crédits de TVA. Ce retour à la normale a été prévu par la Loi de Finances 2008.

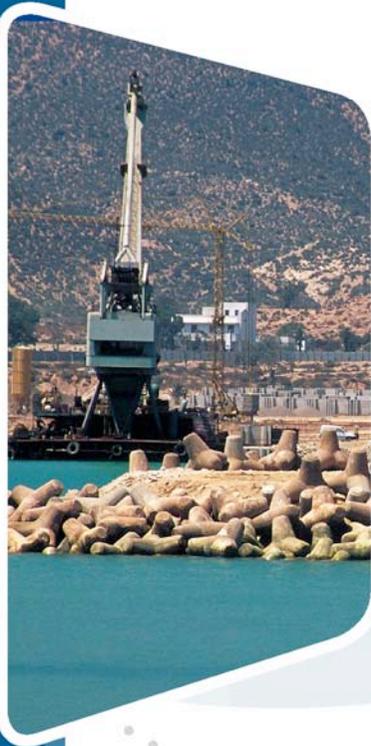
Le secteur du leasing a affiché en 2007 une production globale de 12,4 milliards de dirhams hors taxes, en progression de 18% par rapport à l'année précédente. Cette évolution a surtout été impulsée par le crédit-bail immobilier en hausse de 36%, les véhicules utilitaires en progrès de 31% et les engins de travaux publics en accroissement de 19%.

A fin décembre 2007, l'encours net comptable de l'ensemble des sociétés de leasing s'est élevé à 24,6 milliards de dirhams hors taxes, en progression de 21,4%.



“ A fin décembre 2007, l'encours net comptable de l'ensemble des sociétés de leasing s'est élevé à 24,6 milliards de dirhams hors taxes, soit une progression de 21,4% ”

➤ L'activité de Maghrebail



En 2007, la nouvelle production de Maghrebail s'est élevée à 2.186 millions de dirhams hors taxes, en hausse de 30,2% relativement à l'année précédente.

La TVA n'étant plus neutre en 2007, Maghrebail a pris des mesures transitoires pour limiter son crédit de TVA; elles ont consisté notamment en la promotion des opérations de crédit-bail immobilier peu génératrices de crédit de TVA.

Ainsi les acquisitions de biens immobiliers en 2007 ont enregistré une forte progression, soit 94% relativement à 2006; elles se situent à 658,2 millions de dirhams, avec une moyenne par opération de 4,91 millions de dirhams.

De même afin de limiter son crédit de TVA, Maghrebail, en dépit d'un marché très porteur, a limité son expansion dans le segment du crédit-bail mobilier, tout en continuant à servir au mieux sa clientèle.

Dans ces conditions, les acquisitions d'équipements ont progressé de près de 14% , se situant à 1.528 millions de dirhams hors taxes avec une moyenne par opération de 676.000 dirhams.

La répartition régionale des réalisations place toujours Casablanca en tête avec 58% des réalisations au même niveau qu'un an auparavant. Elle est suivie par Tanger avec 11%, puis Marrakech avec presque 10%, Rabat avec 7,2%, Agadir avec 7% et enfin Fès -où Maghrebail a ouvert son cinquième et plus récent bureau de représentation en avril 2007- avec 5,4%.

“ les acquisitions d'équipements ont progressé en 2007 de près de 14% , se situant à 1.528 millions de dirhams hors taxes ”

“ La part de marché de Maghrebail s’est globalement située à 18,7%, en hausse de 0,7 point ”



La répartition des réalisations par type de biens a changé par rapport à 2006 puisque dorénavant, l'Immobilier se situe en tête avec 30,1% de la nouvelle production contre 13% un an plus tôt. Les Véhicules Utilitaires se placent en deuxième position avec 26%, suivis par les Machines et Équipements Industriels avec 15,5% en retrait de 16,9 points relativement à 2006. Puis les Véhicules de Tourisme représentent 12,3% des réalisations contre 27% en 2006, à la suite notamment des turbulences fiscales induites par la Loi de Finances 2007. Par contre les engins de Travaux Publics progressent en part relative et se situent à 12% des réalisations, soit 9 points de plus que l'année précédente.

A fin 2007, l'encours net comptable a atteint 4,583 milliards de dirhams hors taxes. Sa répartition par grands secteurs a peu évolué par rapport à 2006 puisque le secteur Tertiaire vient toujours en tête avec une part relative d'environ 61% contre 62,9% en 2006. L'Industrie se place en seconde position avec 24,9% de l'encours contre 26,5% l'année précédente. Il convient de noter la forte croissance du secteur Bâtiment, Travaux publics, Mines & Forages qui est passé de 10,6% à 14,1% de l'encours.

La part de marché de Maghrebail s’est globalement située à 18,7%, en hausse de 0,7 point.



➤ Examen des comptes arrêtés au 31 décembre 2007 et proposition



L'encours net comptable se situe à 4.583.499 milliers de dirhams hors taxes à fin décembre 2007, en hausse de 25,4% relativement à fin décembre 2006.

Il a généré un chiffre d'affaires de 1.550.489 milliers de dirhams hors taxes à fin décembre 2007, en progression de 18,7% par rapport à 2006.

Les amortissements des biens donnés en crédit-bail représentent 79,5% du chiffre d'affaires et les frais financiers 10,7%.

Parallèlement l'endettement global se situe à 4.049.270 milliers de dirhams au 31.12.2007, en hausse de 21,4%. Il est constitué de BSF à hauteur de 16,7%, aucun BSF n'ayant été émis en 2007 en raison de conditions de marché non favorables comparées au crédit bancaire.

Le produit net de l'exercice 2007 s'est apprécié de 15,8% pour se situer à 151,281 millions de dirhams hors taxes.

Le coefficient d'exploitation a été contenu à 28,2% contre 30,8% en 2006.

Après dotation 2007 aux provisions pour créances en souffrance de 16,697 millions de dirhams et reprise de provisions pour créances en souffrance de 12,714 millions de dirhams, la dotation nette aux provisions de l'exercice se situe à 3,982 millions de dirhams, en baisse de 51% relativement à l'exercice précédent.



“ Le produit net de l'exercice 2007 s'est apprécié de 15,8% pour se situer à 151,281 millions de dirhams hors taxes ”

d'affectation des résultats

Les créances en souffrance nettes de provisions à fin décembre 2007 s'établissent à 2,7 millions de dirhams hors taxes et ne représentent que 0,05% de l'encours net total.

A fin décembre 2007, le taux de provisionnement des créances en souffrance se situe à 96,3%.

Après avoir constitué des provisions pour risques divers de 4 millions de dirhams en 2007, le résultat avant impôts de l'exercice s'est accru de 33% relativement à 2006 et se situe à 100,599 millions de dirhams.

Compte tenu du relèvement du taux de l'impôt sur les sociétés de 35% à 39,6% pour l'ensemble des sociétés de crédit-bail en 2007, le résultat net de l'exercice 2007 s'élève à 59.142.658,09 dirhams, en hausse de 23,7%.

Le Conseil propose à l'Assemblée Générale la répartition suivante du bénéfice net de l'exercice 2007 :

Bénéfice net de l'exercice	59.142.658,09
Réserve légale	-
Report à nouveau antérieur	34.235.206,13
Bénéfice distribuable	93.377.864,22
Dividendes statutaires (5 dh/action)	5.126.600,00
Super dividendes (40 dh/action)	41.012.800,00
Solde à reporter à nouveau	47.238.464,22

Ainsi les fonds propres après répartition s'élèvent au 31 décembre 2007 à 353.199.771,02 dirhams.



“ Le résultat avant impôts de l'exercice s'est accru de 33% relativement à 2006 et se situe à 100,599 millions de dirhams ”



“ Le dividende de 45 dirhams par action sera mis en paiement à partir du 7 juillet 2008 ”



Le dividende de 45 dirhams par action, arrêté selon les règles statutaires et les propositions du Conseil, sera mis en paiement à partir du 7 juillet 2008.

Le Conseil d'Administration demande à l'Assemblée Générale Ordinaire de donner quitus entier et définitif aux Administrateurs en fonction au 31 décembre 2007 pour leur gestion au titre de l'exercice 2007 et en particulier, de donner quitus entier et définitif à Monsieur Sébastien Castro, démissionnaire en date du 13 septembre 2007.

Le Conseil d'Administration demande à l'Assemblée Générale Ordinaire de ratifier la cooptation en qualité d'Administrateur de Maghrebail de Monsieur Fouad Douiri, Président du Directoire de RMA Watanya, pour une durée de six ans.

Puis le Conseil d'Administration prie l'Assemblée Générale Ordinaire d'entendre lecture du rapport des commissaires aux comptes sur les conventions réglementées et de l'approuver en conséquence.

Le Conseil d'Administration demande ensuite à l'Assemblée Générale Ordinaire de reconduire Price Waterhouse Coopers et Fidaroc Grant Thornton comme Commissaires aux comptes pour une durée de trois ans allant jusqu'à l'Assemblée Générale statuant sur les comptes de l'exercice 2010.

Enfin, il est proposé à l'Assemblée Générale Ordinaire de maintenir à 1.200.000 dirhams par an le montant des jetons de présence alloués aux Administrateurs.



Comptes de l'exercice clos

Le 31 décembre 2007



➤ Rapport général des commissaires aux comptes

Exercice du 1er janvier au 31 décembre 2007

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous avons procédé à l'audit des états de synthèse de MAGHREBAIL 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) pour l'exercice clos à cette date. Ces états de synthèse qui font ressortir un montant de capitaux propres totalisant DH 399.339.171,02 dont un bénéfice net de DH 59.142.658,09 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 de MAGHREBAIL 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.

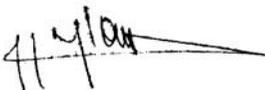
Vérifications et informations spécifiques

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 Conseil d'Administration destiné aux actionnaires avec les états de synthèse de la société.

Le 2 avril 2008

Les commissaires aux comptes

Fidaroc Grant Thornton
Faïçal MEKOUAR
Associé



Price Waterhouse
Aziz BIDAHA
Associé



Bilan au 31 décembre 2007

En milliers de dirhams

Actif	Notes	31/12/2007	31/12/2006
Valeurs en caisse, banques centrales, Trésor public, service chèques postaux		72	68
Créances sur les établissements de crédit et assimilés	1	45 649	55 159
Créances sur la clientèle	2	12 083	10 995
Autres actifs	3	103 332	58 070
Titres d'investissement		27	27
Titres de participation et emplois assimilés	4	27 798	27 798
Immobilisations données en crédit-bail et en location	5	4 619 133	3 686 498
Immobilisations incorporelles		5 049	6 689
Immobilisations corporelles	6	2 071	2 320
Total de l'Actif		4 815 214	3 847 624
Passif	Notes	31/12/2007	31/12/2006
Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	7	3 373 052	2 431 514
Dépôts de la clientèle	8	63 622	67 501
Titres de créance émis	9	676 218	904 839
Autres passifs	10	281 588	45 166
Provisions pour risques et charges	11	19 500	15 500
Provisions réglementées		1 895	1 895
Réserves et primes liées au capital	12	203 429	203 429
Capital	12	102 532	102 532
Report à nouveau (+/-)	12	34 235	27 420
Résultat net de l'exercice (+/-)	12	59 143	47 828
Total du Passif		4 815 214	3 847 624
Hors bilan	Notes	31/12/2007	31/12/2006
Engagements donnés	13	322 732	339 559
Engagements de financement donnés en faveur d'établissement de crédit et assimilés		42 415	36 314
Engagements de financement donnés en faveur de la clientèle		280 317	303 245
Engagements reçus		385 927	235 591
Engagements de financement reçus d'établissements de crédit et assimilés		100 000	
Engagements de garantie reçus d'établissements de crédit et assimilés	14	285 927	235 591

Compte de produits et charges

En milliers de dirhams	2007	2006
I. Produits d'exploitation	1 550 489	1 306 014
Intérêts et produits assimilés sur opérations avec la clientèle	1 022	591
Intérêts et produits assimilés sur titres de créance		
Produits sur titres de propriété	1 574	527
Produits sur immobilisations en crédit-bail	1 547 893	1 304 896
II. Charges d'exploitaion	1 399 207	1 175 325
Intérêts et Charges assimilées sur opérations avec les établissements de crédit	129 314	112 320
Intérêts et charges assimilées sur titres de créance émis	32 597	31 726
Charges sur immobilisations en crédit-bail	1 233 014	1 030 396
Autres charges bancaires	4 282	883
III. Produit net	151 282	130 689
Produits d'exploitation non bancaire	1 122	390
Charges d'exploitation non bancaire	3 669	2 151
IV. Charges générales d'exploitation	42 674	40 192
Charges de personnel	22 740	21 251
Impôts et taxes	783	526
Charges externes	15 915	15 412
Autres charges générales d'exploitation	797	464
Dotations aux amortissements & aux provisions des immobilisations incorporelles et corporelles	2 439	2 539
V. Dotations aux provisions	20 697	22 677
Dotations aux provisions pour créances en souffrance	16 697	17 677
Pertes sur créances irrécouvrables		
Autres dotations aux provisions	4 000	5 000
VI. Reprises de provisions	12 714	9 523
Reprises de provisions pour créances en souffrance	12 714	9 523
Récupérations sur créances amorties		
Autres reprises de provisions		
VII. Résultat courant	98 079	75 583
Produits non courants	2 610	
Charges non courantes	88	
VIII. Résultat avant impôts	100 599	75 583
Impôts sur les résultats	41 456	27 755
IX. Résultat net de l'exercice	59 143	47 828

Etat des soldes de gestion

En milliers de dirhams	2007	2006
I. Tableau de formation des résultats		
+ Intérêts et produits assimilés	1 022	591
- Intérêts et charges assimilés	161 911	144 046
Charge d'intérêt	- 160 889	- 143 455
+ Produits sur immobilisations en crédit-bail	1 547 893	1 304 896
- Charges sur immobilisations en crédit-bail (1)	1 233 014	1 030 396
Résultat des opérations de crédit-bail	314 879	274 500
+ Commissions perçues		
- Commissions servies	4 200	681
Marge sur commissions	- 4 200	- 681
+ Divers autres produits bancaires	1 574	527
- Diverses autres charges bancaires	82	202
PRODUIT NET	151 282	130 689
+ Résultat des opérations sur immobilisations financières		
+ Autres produits d'exploitation	1 122	390
- Autres charges d'exploitation	3 669	2 151
- Charges générales d'exploitation	42 674	40 191
RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION	106 061	88 737
+ Dotations nettes des reprises aux provisions sur créances & engagements par signature en souffrance	3 982	8 154
+ Autres dotations nettes de reprises aux provisions	4 000	5 000
RESULTAT COURANT	98 079	75 583
RESULTAT NON COURANT	2 522	
- Impôts sur les résultats	41 456	27 755
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	59 143	47 828
II. Capacité d'autofinancement		
+ RESULTAT NET DE L'EXERCICE	59 143	47 828
+ Dotations aux amortissements & aux provisions des immobilisations incorporelles et corporelles (2)	2 439	2 539
- Reprises de provisions		
- Plus-values de cession des immobilisations incorp. et corp.	11	56
+ Moins-values de cession des immobilisations incorp. et corp.	4	
+ CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT	61 575	50 311
- Bénéfices distribués	41 013	31 785
+ AUTOFINANCEMENT	20 562	18 526

(1) Ce poste correspond aux amortissements des immobilisations données en crédit-bail

(2) Ce poste correspond aux amortissements des immobilisations à usage société

Notes sur les comptes de l'exercice

Exercice du 1^{er} janvier au 31 décembre 2007

1/ Créances sur les établissements de crédit

Cette rubrique correspond à une créance à terme détenue sur un établissement de crédit et qui s'élève à 45,6 millions de dirhams.

2/ Créances sur la clientèle

Elles concernent essentiellement les crédits au logement et à la consommation octroyés au personnel pour un montant de 9,3 millions de dirhams. Le reliquat, soit 2,8 millions de dirhams, correspond aux valeurs résiduelles et taxes diverses relatives aux opérations de crédit-bail.

3/ Autres actifs

Cette rubrique s'établit à 103,3 millions de dirhams et comprend les impôts et taxes à récupérer pour 97,3 millions de dirhams, les avances à la société immobilière ORE pour 3,7 millions de dirhams, ainsi que les comptes de régularisation pour 2,3 millions de dirhams.

4/ Titres de participation et emplois assimilés

Ils représentent notre participation dans Locasom pour 20,0 millions de dirhams, dans Assalaf Achaabi pour 4,1 millions de dirhams, dans la société ORE pour 3,3 millions de dirhams et dans la Banque Populaire de Casablanca pour 0,4 million de dirhams.

5/ Immobilisations données en crédit-bail

Les opérations de leasing sont considérées par la société comme des contrats de location-exploitation, c'est-à-dire qu'elle enregistre dans ses livres le coût de l'actif donné en location et prend en charge les amortissements correspondants. Les immobilisations sont comptabilisées à leur valeur d'acquisition hors taxes et les amortissements sont calculés selon le mode linéaire sur la durée des contrats correspondants.

Les immobilisations en cours concernent essentiellement les règlements faits aux fournisseurs du matériel donné en crédit-bail, pour des contrats signés dont la période de location n'interviendra qu'à partir de l'exercice suivant.

Conformément aux dispositions du nouveau plan comptable des établissements de crédit entré en vigueur à compter du 1^{er} janvier 2000, cette rubrique inclut les créances clients impayées.



Ces immobilisations données en crédit-bail s'analysent comme suit :

Montants en milliers de dirhams	31/12/2007	31/12/2006
Immobilisations nettes en crédit-bail	4 568 908	3 645 061
Immobilisations brutes en Crédit-bail Mobilier	5 234 545	4 374 114
Cumul amortissements Crédit-bail Mobilier	-2 544 426	-2 143 867
Immobilisations brutes en Crédit-bail Immobilier	1 952 529	1 328 127
Cumul amortissements Crédit-bail Immobilier	-499 885	-381 585
Immobilisations en cours	426 145	468 272
Créances nettes TTC	50 225	41 438
Créances en souffrance TTC	180 832	175 950
Autres créances clients TTC	33 519	25 632
Cumul Provisions	-164 126	-160 144

Les créances en souffrances TTC nettes des provisions s'établissent à fin décembre 2007 à 16,7 millions de dirhams contre 15,8 millions de dirhams en 2006.

MAGHREBAIL se trouve alors en conformité totale avec les exigences de provisionnement de Bank Al-Maghrib.

6/ Immobilisations corporelles

Il s'agit des immobilisations à usage société. Elles sont comptabilisées à leur valeur d'acquisition et leurs amortissements sont calculés selon le mode linéaire à des taux déterminés en fonction de la durée de vie estimée pour chaque catégorie d'immobilisation.

7/ Dettes envers les établissements de crédit et assimilés

Cette rubrique englobe les crédits à court, moyen et long termes ainsi que les intérêts courus à payer y afférents. Ces dettes s'analysent comme suit :

Montants en milliers de dirhams	31/12/2007	31/12/2006
Dettes à terme	3 257 216	2 299 677
Dettes à vue	97 831	118 606
Intérêts courus à payer	18 005	13 231

Notes sur les comptes de l'exercice

Exercice du 1^{er} janvier au 31 décembre 2007

8/ Dépôts de la clientèle

Ils concernent les dépôts de garantie sur opérations de crédit-bail pour 37,1 millions de dirhams et les autres comptes créditeurs pour 26,5 millions de dirhams.

9/ Titres de créance émis

Ils concernent les bons des sociétés de financement émis en septembre 2004 pour 95 millions de dirhams, en 2005 pour 370 millions de dirhams et en 2006 pour 200 millions de dirhams.

10/ Autres passifs

Ils s'établissent à 281,6 millions de dirhams et incluent essentiellement les fournisseurs de biens et services donnés en crédit-bail pour 224,9 millions de dirhams, la TVA pour 17,2 millions de dirhams ainsi que les comptes courants d'associés pour 7 millions de dirhams.

11/ Provisions pour risques et charges

Il s'agit des provisions constituées pour faire face à des risques divers.

12/ Capitaux propres

Cette rubrique s'analyse comme suit :

Montants en milliers de dirhams	31/12/2007	31/12/2006
Réserve légale	10 253	10 253
Autres réserves	128 236	128 236
Prime d'émission	64 940	64 940
Capital	102 532	102 532
Report à nouveau	34 235	27 420
Résultat net de l'exercice :	59 143	47 828
CAPITAUX PROPRES	399 339	381 209

Le capital social, entièrement libéré, est représenté par 1 025 320 actions de valeur nominale 100,00 dirhams chacune.

13/ Engagements donnés

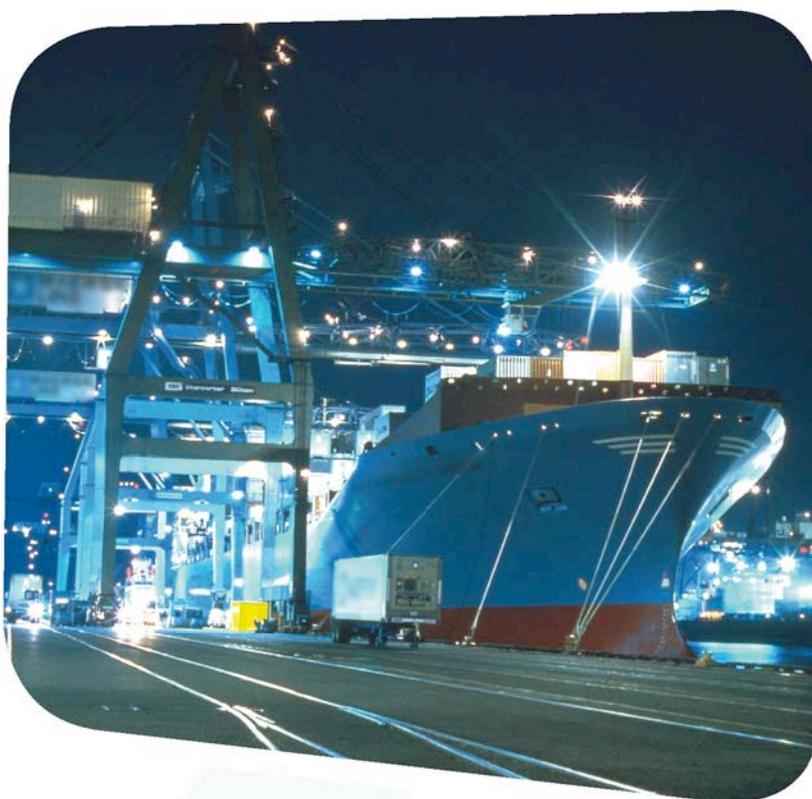
Il s'agit des contrats de crédit-bail signés, en cours de réalisation.

14/ Engagements de garantie reçus d'établissements de crédit

Il s'agit des opérations de crédit-bail assorties d'une garantie bancaire.

Résolutions

de l'Assemblée Générale Ordinaire du 30 mai 2008



➤ Résolutions

de l'Assemblée Générale Ordinaire du 30 mai 2008

Première résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir entendu la lecture des Rapports du Conseil d'Administration et des Commissaires aux Comptes, et examiné les comptes sociaux du trente cinquième exercice de la société, approuve l'ensemble de ces documents dans leur intégralité et sans réserve.

Deuxième résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire constate que le bénéfice net de l'exercice 2007 s'établit à 59.142.658,09 dirhams auquel s'ajoute le report à nouveau de 34.235.206,13 dirhams.

Elle décide donc de les affecter selon la répartition suivante :

Dividendes statutaires 5%	5.126.600,00
Super dividendes	41.012.800,00

Le solde de 47.238.464,22 dirhams étant reporté à nouveau.

Le dividende de 45 dirhams par action, arrêté selon les règles statutaires et les propositions du Conseil, sera mis en paiement à partir du 7 juillet 2008.

Troisième résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire donne quitus entier et définitif aux Administrateurs en fonction au 31 décembre 2007 pour leur gestion au titre de l'exercice 2007.

Elle donne quitus en particulier à Monsieur Sébastien CASTRO, démissionnaire à la date du 13 septembre 2007.

Quatrième résolution

L'Assemblée Générale, sur proposition du Conseil d'Administration du 31 Mars 2008, coopte comme Administrateur pour une période de six ans :

Monsieur Fouad DOURI
Président du Directoire de RMA WATANYA



Cinquième résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire donne acte aux cabinets PRICE WATERHOUSE et FIDAROC GRANT THORNTON, Commissaires aux Comptes pour les exercices 2005, 2006 et 2007, de l'accomplissement de leur mission au titre de ces exercices, conformément aux dispositions statutaires, à la loi 17-95 relative aux sociétés anonymes et aux dispositions de l'article 35 du Dahir portant loi n° 1-93-147 du 6 juillet 1993.

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir entendu lecture du rapport des Commissaires aux comptes PRICE WATERHOUSE et FIDAROC, au titre de l'exercice 2007, sur les conventions réglementées, les approuve dans leur intégralité et sans réserve.

Sixième résolution

Conformément aux dispositions de l'article 22 des statuts, l'Assemblée Générale désigne en qualité de Commissaires aux comptes :

PRICE WATERHOUSE COOPERS

Sis à Casablanca, 101, Boulevard Massira Al Khadra

FIDAROC GRANT THORNTON

Sis à Casablanca, 47, Rue Allal Ben Abdellah

pour une durée de trois années, allant jusqu'à l'Assemblée Générale statuant sur les comptes de l'exercice 2010.

Septième résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire fixe à 1.200.000,00 dirhams par an le montant des jetons de présence alloués au Conseil d'Administration, conformément à l'article 20 des statuts.

Huitième résolution

L'Assemblée Générale donne tous pouvoirs au porteur d'une copie ou d'un extrait des présentes pour effectuer les formalités prévues par la loi.

Réseau Maghrebail



Casablanca

45, Boulevard Moulay Youssef
Tél. : 022.20.33.04 / 48.65.00
Fax : 022.27.44.18

Rabat

1, Angle rues
Patrice Lumumba
et Ghafsa
Tél. : 037.26.34.31 / 32
Fax : 037.26.34.30

Marrakech

55, Angle Boulevards
Ahmed Baqqal
et Mohammed V
Guéliz
Tél. : 024.43.67.27
Fax : 024.43.67.12

Tanger

141, Boulevard
Mohammed V
Tél. : 039.32.00.61 / 62
Fax : 039.32.00.64

Agadir

38, Avenue Hassan II
Immeuble Oumlil
Tél. : 028.84.38.48
Fax : 028.84.39.83

Fès

10, Avenue
Allal Ben Abdallah
Tél. : 035.65.20.99
Fax : 035.65.20.97

www.maghrebail.co.ma





 مغرب باي
MAGHREBAIL

45, Boulevard Moulay Youssef - 20 000 Casablanca
Tél. : 022.20.33.04 / 48.65.00 - Fax : 022.27.44.18
www.maghrebail.co.ma