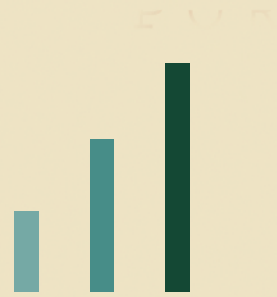


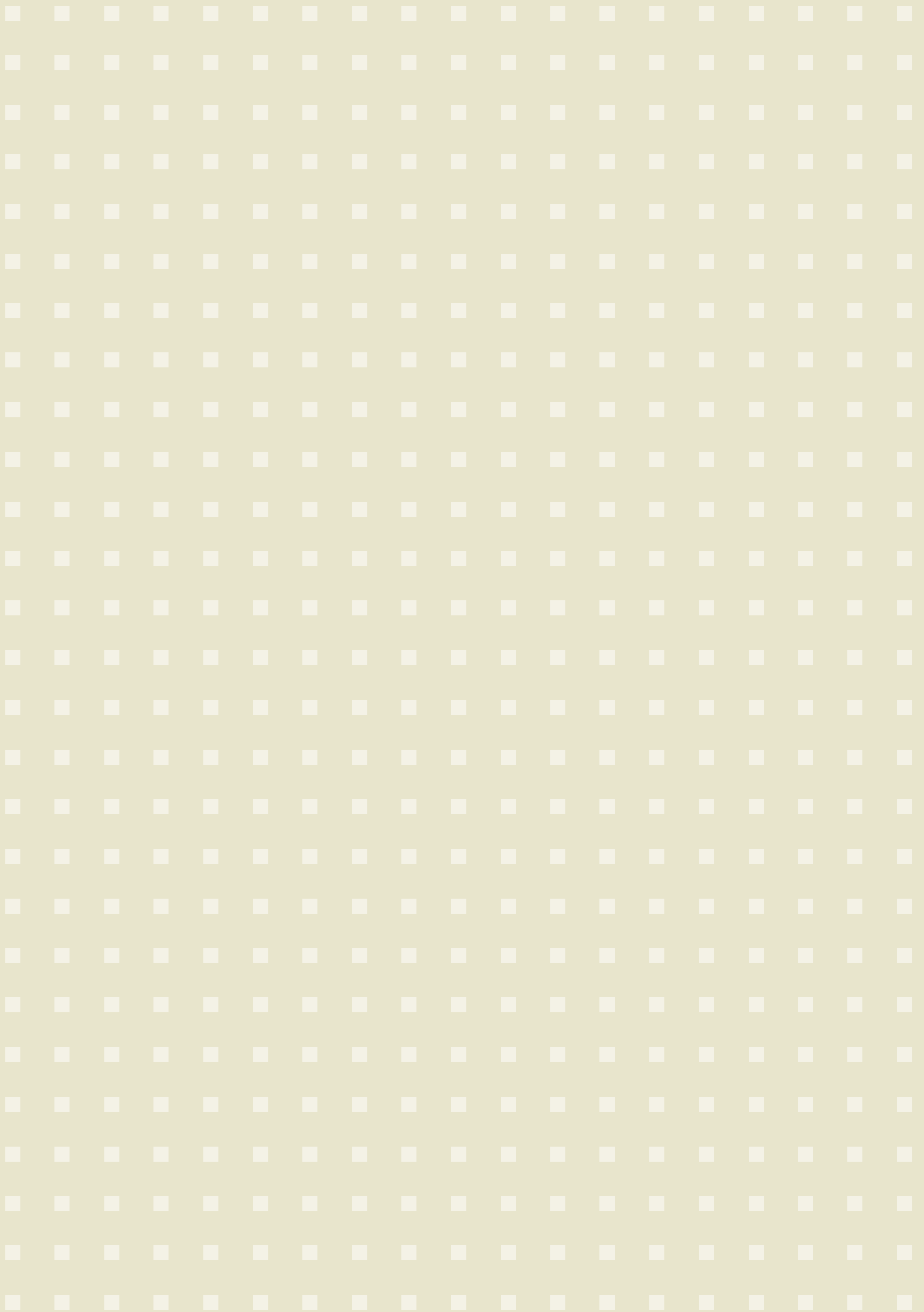
RAPPORT



ANNUEL 2004



مصرف المغرب
Crédit du Maroc



SOMMAIRE

■ MESSAGE DU PRESIDENT	5
■ RAPPORT DU CONSEIL DE SURVEILLANCE	9
■ RAPPORT DE GESTION DU DIRECTOIRE	13
■ ETATS DE SYNTHESE	29
COMPTES INDIVIDUELS	35
COMPTES AGREGES	59
COMPTES CONSOLIDES	65
■ RAPPORTS DES COMMISSAIRES AUX COMPTES	79
■ RESOLUTIONS DE L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE	85
■ RESEAU CREDIT DU MAROC	89

ORGANISATION

MEMBRES DU CONSEIL DE SURVEILLANCE

Mme Saïda LAMRANI KARIM	Président
M. Abdellatif GUERRAOUI	Vice-Président
M. Jean-Frédéric DE LEUSSE	Membre
M. Ismaïl FASSI-FIHRI	Membre
M. Marc GHINSBERG	Membre
M. Marc POUZET	Membre
M. M'hamed SAGOU	Membre
M. Taïeb SKALLI	Membre
M. Alain STRUB	Membre
Crédit Lyonnais Global Banking représenté par M. Baudouin MERLET	Membre
M. Mohamed KAWAKIBI	Secrétaire du conseil

MEMBRES DU DIRECTOIRE

M. Francis SAVOYE	Président
M. Mario CALDERONI	Membre
M. Jamal LEMRIDI	Membre
M. Mustapha MOUSSAOUI	Membre



M E S S A G E D U P R É S I D E N T

En 2004, l'économie marocaine a multiplié les signes de bonne santé grâce à la bonne tenue de la campagne agricole et aux performances des autres secteurs. Pour le secteur bancaire, la surliquidité du marché et la baisse continue des taux ont pesé sur l'activité des banques.

Dans cet environnement, le Crédit du Maroc a continué à se développer en réalisant des gains de parts de marché sur tous les compartiments.

Ces évolutions se sont accompagnées d'une bonne maîtrise des charges et du maintien de la qualité du risque. Les résultats reflètent cette évolution favorable avec une forte progression du résultat net (+ 24%) et une amélioration de la rentabilité sur fonds propres d'environ 2 points.

Le développement du réseau s'est poursuivi avec 11 nouveaux points de vente et l'offre s'est étoffée de nouveaux produits et services.

Témoin de la solidité des fondamentaux et du développement continu des activités et des résultats du Crédit du Maroc, l'actionnaire de référence a renouvelé sa confiance en notre banque et apporte son entier soutien au plan de développement stratégique sur la période 2005 - 2008.

La mobilisation des effectifs du Crédit du Maroc pour ces nouveaux défis s'est concrétisée par la tenue de la convention des cadres qui a été l'occasion, également, de fêter le 75^{ème} anniversaire de l'ouverture de la première agence du Crédit du Maroc.

Francis SAVOYE
Président du Directoire

CHIFFRES CLES

141 (+11) Agences au Maroc.

152 (+23) Guichets Automatiques Bancaires.

1 559 (+13) Collaborateurs.

150 MDH (-0,4%) Dotations nettes aux provisions pour créances en souffrance.

15 DH Dividende par action.

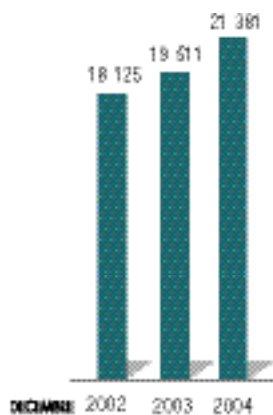
1 559 MDH Fonds propres.

INDICATEURS DE PERFORMANCE

TOTAL BILAN

+9,6%
+1 871 MDH

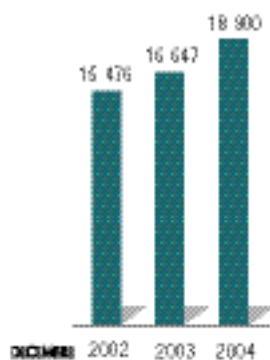
A fin décembre 2004, le total bilan du Crédit du Maroc ressort à 21 381 MDH, soit une croissance de 9,6% par rapport à 2003.



DEPOTS DE LA CLIENTELE

+13,5%
+2 253 MDH

Au terme de l'exercice 2004, les dépôts de la clientèle du Crédit du Maroc s'établissent à 18 900 MDH, soit une progression de 13,5% par rapport à l'année précédente.



CREDITS PAR DECAIEMENT

+7,6%
+912 MDH

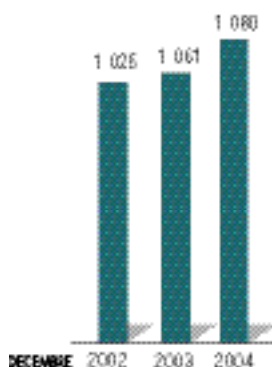
A fin décembre 2004, les crédits par décaissement du Crédit du Maroc se sont établis à 12 963 MDH, soit une hausse de 7,6% par rapport à 2003.



PRODUIT NET BANCAIRE

+1,9%
+20 MDH

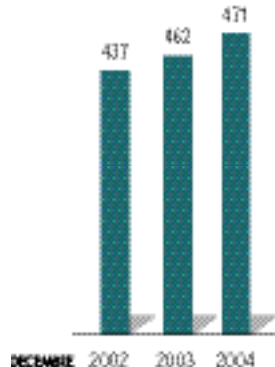
Au terme de l'exercice 2004, le produit net bancaire du Crédit du Maroc atteint 1 080 MDH en progression de 1,9% par rapport à l'exercice antérieur.



RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION

+2,1%
+10 MDH

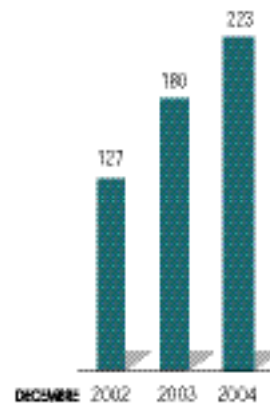
Le Résultat brut d'exploitation du Crédit du Maroc s'est établi à 471 MDH à la fin de l'exercice 2004, soit une progression de 2,1% par rapport à décembre 2003.

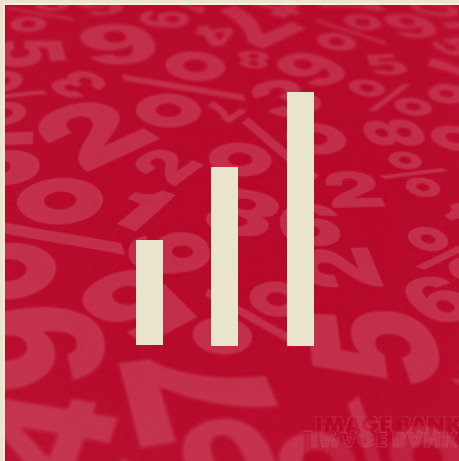


RESULTAT NET

+23,8%
+43 MDH

Le résultat net du Crédit du Maroc pour l'exercice 2004 ressort à 223 MDH, soit une progression de 23,8% par rapport à 2003.







RAPPORT DU CONSEIL
DE SURVEILLANCE

RAPPORT DU CONSEIL DE SURVEILLANCE

A L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE ANNUELLE DU 6 MAI 2005

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 2004.

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 2004.

Nous vous précisons que les comptes annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2004, 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 abordons les points suivants :

- l'activité du Conseil de Surveillance,
- le rapport de gestion du Directoire et les comptes clos au 31 décembre 2004,
- la présentation des comptes annuels,
- le rapport sur les questions inscrites à l'ordre du jour et le projet de résolutions.

I ACTIVITE DU CONSEIL DE SURVEILLANCE

Le Conseil de Surveillance de votre banque s'est réuni à quatre reprises au cours de l'exercice 2004 en vue d'examiner les rapports de gestion que lui a présentés le Directoire, conformément à la loi.

Ces réunions ont eu lieu en date du 27 février, du 14 mai, du 16 septembre et du 18 décembre de l'année 2004.

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 2004 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 2004 ont été examinés lors de la réunion du Conseil de Surveillance du 11 mars 2005.

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 2004 et a pu ainsi obtenir toute explication 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 10 mars 2005 a été consacrée, en partie, à l'examen des comptes clos le 31 décembre 2004.

I RAPPORT DE GESTION DU DIRECTOIRE ET COMPTES CLOS AU 31 DECEMBRE 2004

Nous nous sommes assurés que le rapport de gestion établi par le Directoire pour l'exercice 2004 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 2004 font apparaître les principaux agrégats suivants exprimés en milliers de dirhams :

	31.12.2004	31.12.2003	Variation
• total bilan	21.381.492 KDH	19.510.829 KDH	+9,6 %
• ressources clientèle	18.900.444 KDH	16.646.888 KDH	+13,5 %
• emplois clientèle	10.595.483 KDH	9.969.158 KDH	+6,3 %
• produit net bancaire	1.080.449 KDH	1.060.594 KDH	+1,9 %
• résultat brut d'exploitation	471.307 KDH	461.525 KDH	+2,1 %
• résultat courant	275.792 KDH	284.850 KDH	-3,2 %
• résultat net	222.792 KDH	180.004 KDH	+23,8 %

Après dotation de 194,4 millions de dirhams de provisions nettes, en augmentation de 10 % par rapport à l'année dernière, le bénéfice net de l'exercice ressort à 223 millions de dirhams en augmentation de 23,8 %.

Le montant des provisions nettes au titre de l'exercice 2004 comprend une nouvelle dotation pour provisions pour investissements de 20 millions de dirhams et une reprise partielle de 20,9 millions de dirhams sur la dotation constituée au titre de l'année 2002.

En outre, l'exercice sous revue a enregistré l'utilisation partielle et la reprise à hauteur de 106 millions de dirhams de la provision pour risques généraux dont l'encours était auparavant de 110 millions de dirhams.

Après cette utilisation, une nouvelle dotation complémentaire de 40 millions de dirhams a été effectuée.

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.

I PRESENTATION DES COMPTES ANNUELS

Nous avons obtenu l'assurance que les états de synthèse de l'exercice clos le 31 décembre 2004 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.

I RAPPORT SUR LES QUESTIONS INSCRITES A L'ORDRE DU JOUR ET PROJET DE RESOLUTIONS

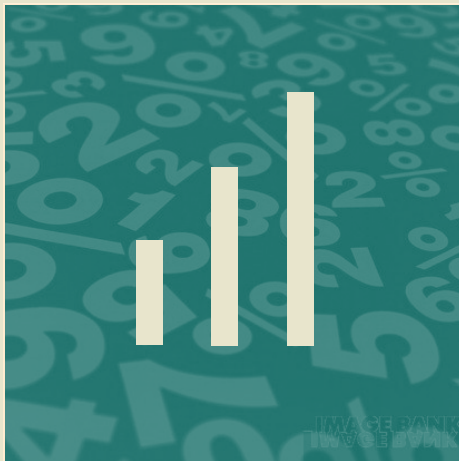
Nous vous informons que :

- 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 mise en 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 collaborateurs et collaboratrices 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.

Le Conseil de Surveillance,





RAPPORT DE GESTION
DU DIRECTOIRE



CONJONCTURE NATIONALE

L'évolution des principaux indicateurs économiques et financiers au terme de l'année 2004 témoigne d'un comportement relativement favorable de la majorité des secteurs d'activité (tourisme, BTP, mines...). La croissance demeure soutenue avec un taux de 4,2%. Cependant, le déficit commercial s'aggrave et le taux de couverture se détériore du fait de l'accroissement des importations à un rythme plus rapide que celui des exportations.

LE SECTEUR DU BATIMENT ET DES TRAVAUX PUBLICS

Le secteur du bâtiment et des travaux publics continue de profiter des opérations programmées ces dernières années et dont la période de mise en œuvre va au-delà de 2004. L'amélioration des conditions de financement du logement ainsi que la réglementation de l'immobilier ont apporté de manière générale plus d'appui au secteur des bâtiments et travaux publics.

Ainsi, au terme de l'année 2004, le cumul des ventes de ciment s'est chiffré à 9,8 millions de tonnes, en hausse de 5,6% par rapport à la même période de 2003, sous l'effet de la poursuite des travaux d'infrastructures routières et de construction des logements sociaux.

LE SECTEUR DE L'ENERGIE ET DES MINES

Au terme de l'année 2004, la consommation totale de produits pétroliers a atteint 6,4 millions de tonnes et a progressé en un an de 2,5%. Cette évolution trouve son origine principalement dans la progression des ventes de gasoil et des gaz liquéfiés alors que les utilisations de fuel et des essences ont baissé. L'électricité totale disponible a progressé de 7% en 2004 pour s'établir à 17,9 milliards de Kwh. Parallèlement les ventes d'électricité se sont élevées à 16,3 milliards de Kwh en progression de

7,1%, sous l'impulsion de l'accroissement de la demande du secteur industriel et des ménages.

Pour ce qui est du secteur des mines, la production de phosphates bruts a atteint 25,4 millions de tonnes, en progression de 10,9% par rapport à 2003. La production et les exportations d'acide phosphorique se sont accrues respectivement de 11,1% et de 22,3%, tandis que celles d'engrais ont fléchi de 5,4% et de 5,8% par rapport à la même période de 2003 sous l'effet du recul de la demande mondiale.

LE SECTEUR TOURISTIQUE

Au titre de l'année 2004, le nombre de touristes ayant visité le Maroc s'est établi à 5,8 millions, en accroissement annuel de près de 15%. Les arrivées en provenance des marchés européens et américains, principaux émetteurs de touristes, se sont accrues respectivement de 26% et de 19%.

Parallèlement, les nuitées enregistrées au niveau des hôtels classés ont enregistré une nette progression avec une hausse de 18% à la faveur de l'augmentation de 21% et de 8% respectivement des nuitées des touristes étrangers et des nationaux. Au niveau régional, les villes de Marrakech et Agadir demeurent les principales destinations.

LES ECHANGES EXTERIEURS

A fin décembre 2004, la balance commerciale a dégagé un déficit de 69,6 milliards de dirhams, en progression de 33,5% par rapport à celui enregistré à la même période de l'an dernier. Cette évolution est imputable à la hausse de 14,1% des importations, rythme plus élevé que l'accroissement de 2,1% affiché par les exportations. Aussi, le taux de couverture s'est sensiblement détérioré, revenant en un an de 61,6% à 55,2%.

Chiffrées à 155,3 milliards de dirhams, les importations ont augmenté de 19,2 milliards de dirhams (+14,1%). Cette évolution d'ensemble a concerné particulièrement les importations de pétrole qui ont progressé de 57,7% ainsi que la quasi-totalité des autres rubriques (+11%).

Parallèlement, les exportations ont rapporté 85,7 milliards de dirhams, recette en hausse de 1,8 milliard de dirhams (+2,1%) par rapport à leur niveau d'il y a un an. Ce résultat est dû à l'accroissement des exportations de phosphates qui ont progressé de 22%. Le groupe OCP a en effet réalisé un chiffre d'affaires à l'exportation de 13,4 milliards de dirhams, en hausse de 26,1%.

Quant aux autres exportations, elles sont apparues en baisse, en raison de la chute des ventes des produits alimentaires (-24,7%) particulièrement celles de crustacés, mollusques et coquillages, agrumes, poissons frais et tomates.

LES RECETTES DE VOYAGES ET CELLES RELATIVES AUX MRE

Les recettes au titre des voyages et les transferts effectués par les Marocains Résidant à l'Étranger se sont renforcés, en un an, respectivement de 12% et de 7,4% pour atteindre 34,6 milliards et 37,1 milliards de dirhams.

LES INVESTISSEMENTS ET PRETS PRIVÉS ETRANGERS

Les investissements et prêts privés étrangers ont atteint 13,9 milliards de dirhams en 2004, soit une baisse de 44,4% par rapport à l'année 2003 qui a été marquée par la privatisation de 80% de la Régie des Tabacs.

Notons que cette année a été marquée par la réalisation de l'opération de cession de 16% du capital de Maroc Telecom, pour un montant de 12,4 milliards, couvert à hauteur de 6,4 milliards par des apports en devises et de 6 milliards par des recours au crédit bancaire local.

LES FINANCES PUBLIQUES

Au terme de l'année 2004, la situation des charges et ressources du Trésor a dégagé une épargne budgétaire de 12,6 milliards de dirhams, en hausse de 6,1% par rapport à l'année précédente. Ainsi, les recettes ordinaires chiffrées à 116,6 milliards de dirhams ont enregistré une hausse de 6,6% par rapport à l'année précédente. Cette évolution est attribuable à l'amélioration de 6,7% des recettes fiscales suite à l'accroissement des produits de la TVA de 12%, de l'IS de 9% et de l'IGR de 10%.

Quant aux recettes non fiscales, elles ont progressé de 5,5% pour atteindre 15,8 milliard de dirhams, à la faveur de l'augmentation de 41,6% du produit des monopoles. Les recettes de privatisation sont, en revanche, revenues en un an de 6,3 milliards à 5,2 milliards de dirhams, dont 760 millions ont résulté de la privatisation de 20% du capital de la Banque Centrale Populaire et 4,4 milliards correspondant à la partie du produit de la cession du capital de Maroc Telecom revenant au budget de l'Etat.

En regard, les dépenses ordinaires se sont élevées à 104 milliards et ont augmenté de 6,7%. Cette hausse est liée essentiellement aux dépenses de fonctionnement, qui ont crû de 6% pour atteindre 79,8 milliards de dirhams.

Les débours au titre de la compensation se sont également inscrits en hausse passant de 4,9 à 6,8 milliards, tandis que les charges en intérêts de la dette sont demeurées quasiment stables à 17,4 milliards de dirhams. Quant aux dépenses d'investissement, elles se sont inscrites à 22,1 milliards et ont progressé de 11,3%.

Compte tenu du solde négatif des comptes spéciaux du Trésor (4,8 milliards) et de tous les éléments cités ci-dessus, le budget général fait apparaître un déficit de 14,3 milliards au lieu de 13,8 milliards correspondant à l'année précédente.

AGREGATS MONETAIRES ET PLACEMENTS LIQUIDES

En décembre 2004, l'agrégat de monnaie M3 s'est établi à 415,8 milliards de dirhams et a marqué une hausse de 29,5 milliards ou 7,6% par rapport à la période correspondante de l'année précédente. Cette évolution de la masse monétaire recouvre une hausse de la monnaie scripturale de 19,7 milliards ou 11,2% et une progression des placements à vue de 4,9 milliards soit 10,3%. Les agrégats de placements liquides se sont chiffrés à 44,8 milliards de dirhams en progression de 23,6% par rapport à décembre 2003.

Cette hausse est le résultat de la forte progression des OPCVM (agrégats PL2 et PL3) et à moindre mesure des titres de créance négociables (PL1).

AGREGATS	Encours (en millions de DH)		Variation	
	2003	2004	MDH	%
M1	251 137	275 361	+24 224	+9,6
Placements à vue	47 843	52 780	+4 937	+10,3
M2	298 980	328 141	+29 161	+9,8
Placements à terme	87 360	87 741	+381	+0,4
M3	386 340	415 882	+29 542	+7,6
Placements liquides	36 268	44 821	+8 553	+23,6

La progression de la masse monétaire au sens large a résulté d'un renforcement des avoirs extérieurs nets de 12,9% et d'un développement du crédit intérieur à caractère monétaire de 4,7% recouvrant un accroissement des concours à l'économie de 6,8% et, à l'inverse, un repli des créances sur l'Etat de 7,4%.

L'INFLATION

Le taux d'inflation ressort à 1,5% en 2004, contre 1,2% en 2003. Ainsi, tous les groupes de produits constituant l'ICV ont contribué à la hausse des prix à la consommation. Il s'agit particulièrement des loisirs et culture (+2,6%), des soins médicaux (+1,8%) ou encore de l'habitation (+1,7%). Globalement, les produits alimentaires ont vu leur indice augmenter de 1,6% et les non alimentaires de 1,5%.

ENVIRONNEMENT

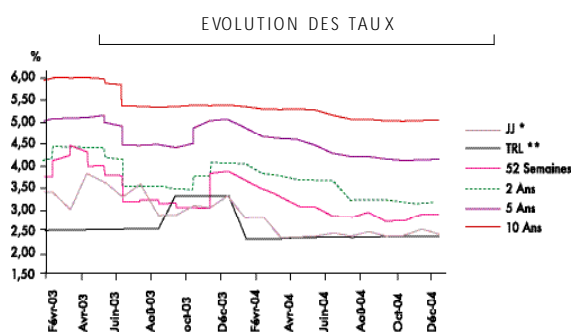
BANCAIRE ET FINANCIER

L'année 2004 est restée caractérisée par une surliquidité du système bancaire, une baisse continue des taux et des interventions régulières de la Banque Centrale. Les excédents de liquidités sont passés, en moyenne, de 4,1 milliards de dirhams en décembre 2003 à 5,8 milliards de dirhams en décembre 2004.

Reflétant cette situation, le taux du marché interbancaire a évolué tout au long de l'année à un niveau légèrement supérieur à celui de la facilité de dépôt quotidienne (2,25%) et s'inscrit à 2,38% contre 3,15% une année auparavant.

Le marché obligataire a suivi la même tendance malgré un léger relèvement des taux en fin d'année et en août pour les maturités courtes. Les taux des Bons du Trésor à 52 semaines, 2 ans, 5 ans et 10 ans, ont ainsi accusé respectivement une baisse de 104 pbs, 95 pbs, 98 pbs et 39 pbs sur une année. Les taux des dépôts à terme et bons de caisse à 6 mois et à 12 mois ont évolué également à la baisse cédant respectivement 10 pbs et 31 pbs s'inscrivant ainsi à 3,29% et 3,48% en décembre 2004.

Le taux servi sur les dépôts en comptes sur carnets auprès des banques s'est inscrit à 2,35% pour le second semestre 2004, contre 2,49% pour le premier semestre 2004 et 2,95% pour le second semestre 2003.



* TMP Interbancaire

** Taux des reprises de liquidités quotidiennes par BAM

MARCHE BOURSIER

En clôturant l'année 2004 à respectivement 4 521,98 et 3 483,61 points, les deux Indices MASI et MADEX ont enregistré une performance respective de +14,7 % et +10,9 % par rapport au début de l'année. La capitalisation boursière quant à elle s'est située au 31/12/2004 à 206,5 milliards de dirhams en progression de 78,8 % par rapport à fin 2003.

Cependant, le volume des transactions enregistrées à fin décembre 2004 sur le marché actions est de l'ordre de 34 528 millions de dirhams soit une baisse de 22,7% par rapport à l'année 2003.

Cette régression s'explique surtout par une chute du nombre d'opérations stratégiques enregistrées sur le marché de blocs (-49,4%) malgré une forte hausse de l'activité sur le marché central (+132,5%).

FAITS MARQUANTS DU SECTEUR BANCAIRE AU COURS DE L'ANNEE 2004

BCP en bourse

Avec l'introduction en Bourse de 20 % du capital de la Banque Centrale Populaire (BCP) en juin 2004, la part de l'Etat est passée de 65% à 45 %.

ANALYSE DE L'ACTIVITE DU CREDIT DU MAROC

EVOLUTION DE L'ACTIVITE COMMERCIALE

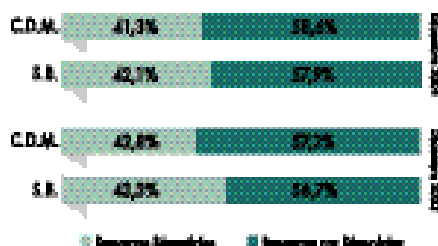
Les dépôts

Exprimé en capitaux moyens à fin décembre 2004, le total ressources clientèle du Crédit du Maroc s'est élevé à 17.041 MDH en progression de 7,8% par rapport à fin décembre 2003 (ou +1.232 MDH).

Exprimés en capitaux mensuels, ces dépôts se sont établis à 18.020 MDH, soit une progression de 7,9% par rapport à l'année précédente (ou +1.325 MDH).

La structure des dépôts clientèle du Crédit du Maroc comparée au système bancaire se présente comme suit :

STRUCTURE DES RESSOURCES CLIENTÈLE

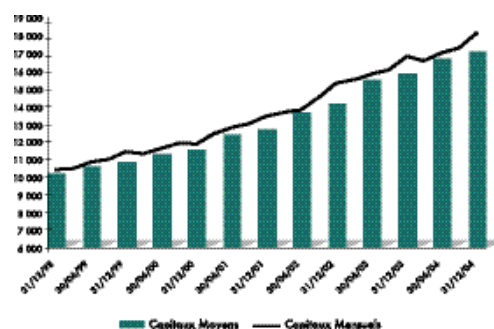


Comparativement à fin décembre 2003, la part de marché de la banque, en ressources, a évolué comme suit :

EVOLUTION DES ENCOURS DE CAPITAUX CDM-SYSTEME BANCAIRE 31 décembre 2004 / 31 décembre 2003

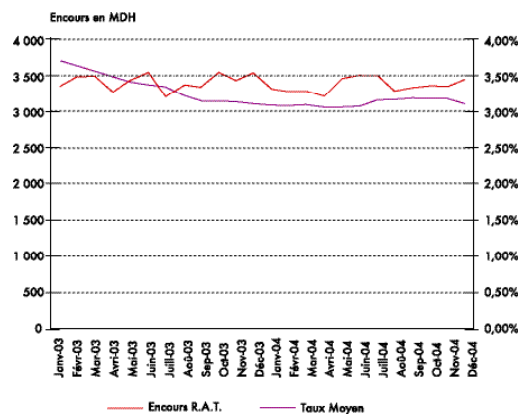
	Taux d'évolution Système Bancaire	Taux d'évolution CDM	Part de marché Déc. 04	Δ/Déc.03
Comptes Chèques	+12,7%	+9,6%	6,65%	-0,19 pt
Comptes Courants	+6,3%	+23,4%	6,33%	+0,88 pt
Comptes Sur Carnets	+10,0%	+10,8%	9,96%	+0,08 pt
Ressources à Terme	+2,1%	+4,9%	4,57%	+0,12 pt
Total Ressources	+7,5%	+11,6%	6,43%	+0,24 pt

RESSOURCES CLIENTÈLE DU CREDIT DU MAROC



Les ressources hors bilan du Crédit du Maroc se sont établies, à fin décembre 2004, à 4.091 MDH soit une progression de 28% par rapport à fin décembre 2003 ou (+906 MDH).

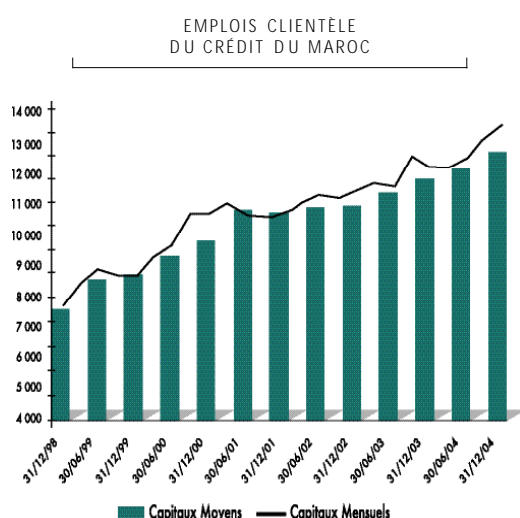
EVOLUTION MENSUELLE DU VOLUME DES RESSOURCES À TERME & DU TAUX MOYEN



Les crédits

Exprimé en capitaux moyens à fin décembre 2004, l'encours global des crédits clientèle du Crédit du Maroc s'est établi à 12.753 MDH, soit une hausse de 7% (+839 MDH) par rapport à décembre 2003.

Exprimés en capitaux mensuels, les crédits clientèle ont atteint 13.423 MDH, soit une progression de 11% par rapport à décembre 2003 (+1.336 MDH).



EVOLUTION DES ENCOURS DE CREDITS A LA CLIENTELE CDM-SYSTEME BANCAIRE

31 décembre 2004 / 31 décembre 2003

	Taux d'évolution		Part de marché	
	Système Bancaire	CDM	Déc.04	Δ/Déc.03
Crédits de trésorerie	+5,2%	+10%	7,1%	+0,3 pt
Crédits à l'équipement	+4,8%	-9,4%	4,8%	-0,8 pt
Crédits à la conso.	+3,7%	+1,3%	9,7%	-0,2 pt
Crédits immobiliers	+28,6%	+20,1%	7,3%	-0,5 pt
Autres crédits	-31,8%	-32,0%	10,2%	+0 pt
Cr. en Souffrance nettes de provisions	+6,8%	+16,6%	4,6%	+0,4 pt
Emplois Clientèle	+8,1%	+5,5%	6,8%	-0,2 pt
Cr. sur Sociétés de fin.	+18,4%	+58,9%	9,1%	+2,3 pt
TOTAL EMPLOIS	+9,1%	+10,7%	7,0%	+0,1 pt
Engagements par signature	+2,1%	+17,9%	6,8%	+0,9 pt

L'évolution par compartiment durant l'année 2004 montre de bonnes progressions des créances sur les sociétés de financements, des crédits de trésorerie et des engagements par signature.

La baisse des crédits à l'équipement s'explique par le remboursement par anticipation d'un important dossier.

L'évolution de la rubrique «créances en souffrance nettes de provisions» s'explique par l'application par le Crédit du Maroc de manière automatique dès janvier 2004 du déclassement automatique des créances en souffrance conformément aux nouvelles règles prudentielles.

Comptes

A fin décembre 2004, l'encours des comptes s'est accru de 7,9% par rapport à fin décembre 2003 et s'est établi à 570.837 comptes.

	Encours à fin	Encours à fin	Variation	
	Déc.03	Déc.04	En nombre	En %
Comptes à vue	386 726	412 399	+25 673	+6,6%
Comptes d'épargne	142 312	158 438	+16 126	+11,3%
Total	529 038	570 837	+41 799	+7,9%

La production de l'année 2004 s'est ainsi chiffrée à 80.808 comptes, soit 15,2% de l'encours de départ.

Cette réalisation traduit l'effort consenti pour élargir la base de clients du Crédits du Maroc.

PRODUITS ET SERVICES

Le Crédit du Maroc a continué durant l'année 2004 à étoffer son offre de produits et services pour mieux répondre aux besoins de sa clientèle. Ainsi, l'année 2004 a vu le lancement de 4 nouveaux produits.

E-Jawal

En complément des services Méditel offerts sur GAB lancés depuis 2002, le Crédit du Maroc a signé une convention avec Itissalat Al Maghrib pour permettre la recharge des GSM IAM au niveau des GAB Crédit du Maroc.

Ainsi, l'ensemble des Guichets Automatiques permettra aux clients CDM et à ceux des membres Interbank porteurs de cartes bancaires de recharger sans frais leurs GSM IAM.

Il s'agit de la mise en place de la première phase de la convention Crédit du Maroc/ Itissalat Al Maghrib. D'autres services seront lancés ultérieurement, plus particulièrement le paiement des factures téléphoniques IAM.

Cartes CdmSILVER & CdmGOLD

Avec le lancement de la carte CdmECLAIR, le Crédit du Maroc a été la première banque en Afrique à proposer à ses clients, en partenariat avec Maestro Mastercard International, des cartes de retrait et de paiement électroniques sécurisées. Les cartes CdmSILVER et CdmGOLD viennent enrichir cette ligne de cartes Maestro pour répondre aux besoins de l'ensemble de la clientèle.

Elles offrent des plafonds de retraits et d'achats plus importants, pouvant atteindre respectivement 3.000 et 5.000 DH par jour, avec un niveau de sécurité optimal.

CdmEXPRESS

C'est un service de transfert rapide de fonds, d'une agence Crédit du Maroc à une autre, à travers le Royaume. Ce service est destiné à toute personne, particulier ou professionnel, client ou non-client, se présentant à une agence du Crédit du Maroc. Le Crédit du Maroc est la seconde banque marocaine à proposer ce service.

Agence Al Ajir

L'agence Al Ajir est un service qui permet, à frais réduits, la bancarisation du segment 1 constitué généralement des salariés des entreprises clientes du Crédit du Maroc.

L'objet principal est l'ouverture massive de comptes adossés à des cartes Cash, pour le retrait et permettant certaines autres opérations telles que la réception des virements en provenance du Maroc ou de l'étranger, les

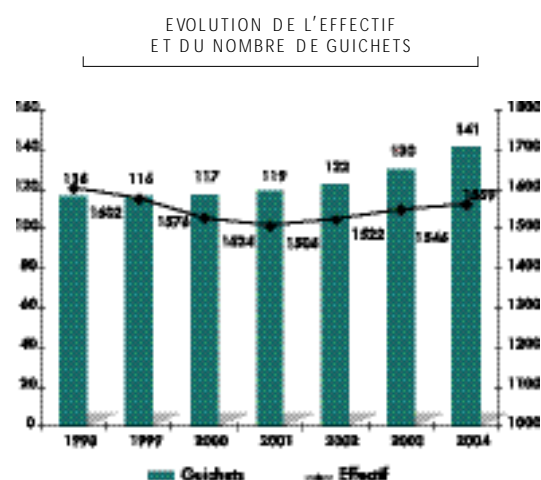
versements, les remises de chèques, l'assistance téléphonique pour assurer la mise en opposition des cartes en cas de perte ou de vol et le traitement des demandes de mise à disposition d'argent au profit du salarié.

MOYENS HUMAINS ET MATERIELS

Moyens humains

A fin décembre 2004, l'effectif du Crédit du Maroc a atteint 1 559 collaborateurs contre 1 546 enregistrés au 31 décembre 2003.

L'évolution de l'effectif et des guichets s'établit comme suit :



Moyens matériels

Dans le souci de renforcer la proximité géographique avec sa clientèle, le Crédit du Maroc continue sa politique d'extension de son réseau.

Ainsi, l'année 2004 a vu l'ouverture de 11 nouvelles agences portant leur nombre à 141 au 31 décembre 2004.

AGENCE	Région
IBNOU KOTAIBA	Groupes d'Agences de Casablanca
AL FADL	Groupes d'Agences de Casablanca
HAY CHRIFA	Groupes d'Agences de Casablanca
SIDI KACEM	Région de Fès-Meknès
TANGER AL MAJD	Région du Nord
OUJDA SI LAKHDAR	Région de l'Oriental
TAOURIRT	Région de l'Oriental
SIDI MAAROUF	Groupes d'Agences de Casablanca
SBATA 6 NOVEMBRE	Groupes d'Agences de Casablanca
AL AZHAR	Groupes d'Agences de Casablanca
MARRAKECH DAOUDIATE	Région de Marrackech

Parallèlement, les guichets automatiques ont vu leur nombre passer à 152, soit 23 nouvelles installations en 2004.

I EVENEMENTS CREDIT DU MAROC

CALYON/CDM

Le Groupe CALYON, issu de la fusion Crédit Agricole-Crédit Lyonnais, conserve son alliance stratégique avec le Crédit du Maroc à travers sa participation majoritaire.

En matière de banque de détail, l'appui d'un réseau de plus de 8.000 agences en France constitue un levier important pour l'amélioration du service à la clientèle en général et à celle des MRE en particulier.

Au niveau du Middle Market, la présence du Groupe favorise la dynamique d'implantation au Maroc des PME-PMI françaises en faisant du Maroc une véritable plate-forme pour leur accueil.

Dans le domaine de la grande entreprise, le Groupe CALYON permet aux clients du Crédit du Maroc de bénéficier de l'ouverture de leur activité à l'international afin de dynamiser les flux d'investissement français et européens vers le Maroc.

Convention des cadres du Crédit du Maroc

Le Crédit du Maroc a tenu le 18 décembre 2004 sa convention des cadres sous le thème «un nouvel élan pour de nouvelles conquêtes».

Cette manifestation a réuni les 600 cadres du Crédit du Maroc et a été l'occasion pour les membres du Directoire de présenter le plan de développement stratégique 2005-2008, en mettant en perspective les nombreuses synergies à déployer entre le Crédit du Maroc et son nouvel actionnaire. Elles concernent les partenariats avec les coopérations du Groupe Crédit agricole représenté par les Caisses Régionales, et les pôles métiers de CALYON et le Groupe Attijariwafabank pour les crédits à la consommation, la gestion d'actifs et les produits d'assurance.

Cet événement a coïncidé avec le 75^{ème} anniversaire de l'ouverture de la première agence du Crédit du Maroc, rue de Strasbourg à Casablanca.

ACTIVITE DES FILIALES

CREDIT DU MAROC CAPITAL

A fin décembre 2004, Crédit du Maroc Capital a réalisé un chiffre d'affaires de 13.598 KDH, ce dernier se décompose comme suit :

Ingénierie financière	5.291,1 KDH
Commissions d'intermédiation	3.875,8 KDH
Produits financiers	5.080,7 KDH

Les charges d'exploitation ont totalisé 6.931 KDH en diminution de 13,2% par rapport à 2003.

Le résultat net à fin décembre 2004 est de 6.747 KDH en progression de 131,9% comparé à 2003.

Résultats au 31 décembre 2004

	Réalisations Déc.03	Réalisations Déc.04	Evolution 2004/2003
CDMC (en KDH)			
Total produits	11.352	13.598	19,8%
Total charges d'exploitation	7.990	6.931	-13,2%
Résultat brut d'exploitation	2.946	7.141	142,4%
Résultat Net	2.909	6.747	131,9%

CREDIT DU MAROC GESTION

A fin décembre 2004, l'encours global des OPCVM a atteint un montant de 77,87 milliards de DH soit une hausse de 18,8% par rapport à décembre 2003. L'année 2004 a été une fois de plus une année obligataire et monétaire, malgré la performance du marché d'actions, qui ne s'est pas traduite par un regain des souscriptions dans les catégories actions et diversifiées.

Au 31 décembre 2004, CDMG gère un actif de 5,98 milliards DH marquant une évolution de 27,8% avec une part de marché de 7,66% contre 7,15% à fin décembre 2003.

Résultats au 31 décembre 2004

Le chiffre d'affaires réalisé au 31 décembre 2004 est de 39.220 KDH en progression de 33,2%.

Le résultat net a enregistré une évolution de 43% à 18.666 KDH.

	Réalisations Déc.03	Réalisations Déc.04	Evolution 2004/2003
CDMG (en KDH)			
Produits d'exploitation	29.442	39.220	33,2%
Charges d'exploitation	11.450	14.881	30,0%
Résultat brut d'exploitation	17.992	24.339	35,3%
Résultat Net	13.050	18.666	43,0%

CREDIT DU MAROC LEASING

Activité

Les investissements débloqués au terme de l'exercice 2004 se sont élevés à 298.599 KDH contre 250.346 KDH en 2003 soit une progression de 19,3%.

La contribution du réseau CDM dans la production globale de CDM Leasing continue de progresser conformément aux objectifs tracés et a atteint 60% en 2004 contre 54% en 2003.

Résultats au 31 décembre 2004

	Réalisations Déc.03	Réalisations Déc.04	Evolution 2004/2003
CDML (en KDH)			
Produits d'exploitation bancaire	236.723	279.565	18,1%
Charges d'exploitation bancaire	215.039	245.031	13,9%
Produit Net Bancaire	21.684	34.533	59,2%
Résultat Brut d'Exploitation	15.207	27.807	82,9%
Dotations Nettes aux Provisions	13.887	24.343	75,3%
Résultat Net	136	2.065	>100%

Les produits d'exploitation se sont arrêtés à 279.565 KDH alors que les charges d'exploitation ont été limitées à 245.031 KDH. La bonne tenue de l'activité de CDM Leasing durant cet exercice a permis de dégager un PNB à fin décembre 2004 de 34.533 KDH.

L'amélioration du PNB a été obtenue grâce au développement de la production et à la maîtrise du coût de refinancement. Le cumul des provisions arrêté à fin décembre 2004 est de 112.631 KDH, ce niveau permet de couvrir à 100% les provisions réglementaires. Ainsi, au terme de cet exercice, CDM Leasing affiche un bénéfice net de 2.065 KDH.

BANQUE INTERNATIONALE DE TANGER

Au 31 décembre 2004, la Banque Internationale de Tanger a réalisé un PNB de 181.184 USD en progression de 25,4% par rapport à décembre 2003. Ce dernier se décompose comme suit :

Marge d'intérêts	135.098 USD
Marge sur commissions	9.085 USD
Résultat des opérations de change	14.455 USD
Divers produits	23.359 USD

Les charges générales d'exploitation se sont élevées à 42.732 USD en augmentation de 13,9% par rapport à 2003.

Résultats au 31 décembre 2004

Le résultat net s'est inscrit à 143.435 USD en progression de 54,4% comparé à 2003.

	Réalisations Déc. 03	Réalisations Déc. 04	Evolution 2004/2003
BIT (en USD)			
Produit Net Bancaire	144.533	181.184	25,4%
Charges Générales d'Exploitation	37.512	42.732	13,9%
Résultat brut d'exploitation	107.021	138.452	29,4%
Résultat Net	92.911	143.435	54,4%

SUCCURSALE DE PARIS

Au terme de l'exercice, le résultat net de la succursale s'élève à 73 KEUR.

Les éléments dominants de la situation au cours de l'année 2004 peuvent être résumés ainsi :

- Le PNB marque une évolution négative de 3,5% par rapport à 2003 qui s'explique par la contraction de la marge d'intérêt de 6,7% par rapport à 2003 sous l'effet de la persistance de taux bas et de la dépréciation du dollar malgré la progression des commissions (+1,4%).
- Les charges générales d'exploitation marquent une baisse de 2,7%.

Résultats au 31 décembre 2004

	Réalisations Déc. 03	Réalisations Déc. 04	Evolution 2004/2003
Succursale de Paris (en KEUR)			
Produits d'exploitation bancaire	1.555	1.489	-4,2%
Charges d'exploitation bancaire	222	202	-8,8%
Produit Net Bancaire	1.333	1.287	-3,5%
Produits d'exploitation non bancaire	657	591	-10,0%
Charges générales d'exploitation	1.800	1.751	-2,7%
Résultat brut d'exploitation	190	127	-33,2%
Dotations nettes aux provisions	12	8	-33,1%
Résultat Net	109	73	-32,8%

INVESTISSEMENTS INFORMATIQUES

Durant l'année 2004, le Crédit du Maroc a poursuivi l'effort de modernisation et d'enrichissement de son outil informatique.

C'est ainsi que sur le plan de la monétique, le parc des guichets automatiques a atteint 152 machines. Les services offerts sur ce canal ont été enrichis par la recharge des cartes prépayées téléphoniques d'IAM. De plus, l'activité monétique a été également marquée par le transfert de la gestion commerçants au Centre Monétique Interbancaire.

Sur le plan de la réglementation, les actions mises en place sont :

- Mise en conformité avec la nouvelle loi sur les assurances ;
- Mise en œuvre des nouvelles règles BAM de reclassement des créances ;
- Démarrage du système de compensation électronique centralisée des virements.

Sur le plan de l'innovation produit, les équipes marketing ont été accompagnées dans la mise en œuvre de l'agence virtuelle, du produit de transfert cash rapide et du démarrage de l'interface avec la CNSS.

Sur le plan des améliorations opérationnelles, les principales réalisations ont été l'automatisation du traitement en agence des bons de caisse et l'adaptation des procédures pour la prise en charge des crédits conventionnés Fogalef.

D'autres projets importants sont toujours en cours selon les plannings prévisionnels et verront leur concrétisation courant 2005. Les plus importants d'entre eux sont :

- La rationalisation des back-offices (phase étude) ;
- La centralisation du système agence (déploiement définitif à fin août 2005) ;
- Le projet Sysen dont le premier lot des particuliers (démarrage en septembre 2005) ;
- La mise en conformité du plan de compte avec le PCEC ;

- La mise en conformité du back-office monétique à la norme EMV ;
- Les cartes prépayées et la carte de paiement internationale.

INVESTISSEMENTS LOGISTIQUES

L'année 2004 a été marquée par la poursuite de l'effort d'investissement. Ceci s'est traduit par l'acquisition et l'ouverture de 11 points de vente.

Par ailleurs, les actions d'aménagement se sont poursuivies pour mettre en conformité les agences avec l'identité visuelle et offrir un cadre de travail adéquat.

Concernant les unités centrales, l'année 2004 reste marquée par l'aménagement total des étages 1, 2, 3 et 4 du siège, de l'unité située à Claude Perrault et de la première tranche du complexe sportif.

Pour les Guichets automatiques Bancaires, l'année 2004 a connu l'installation de 23 nouveaux GAB dont 11 dans les nouvelles implantations.

Les investissements dans ce domaine ont concerné également les GAB hors site et les réaménagements des GAB existants.

Concernant la signalétique agences, les investissements 2004 dans ce domaine se sont poursuivis notamment par les installations de mâts et le renforcement de la signalétique extérieure.

L'effort d'investissement sera maintenu pour l'année 2005 durant laquelle il est prévu l'ouverture de 15 nouvelles agences, la poursuite du réaménagement des agences avec 10 unités supplémentaires et le renforcement de la signalétique.

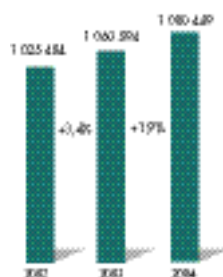
RAPPORT FINANCIER

Au terme de l'exercice 2004, les principaux indicateurs financiers ont enregistré les évolutions suivantes :

■ PRODUIT NET BANCAIRE : +1,9%

Le Produit Net Bancaire a atteint 1.080.449 KDH à fin décembre 2004, en progression de 1,9 % par rapport à l'exercice précédent. Il est constitué à hauteur de 82 % de la marge d'intérêt.

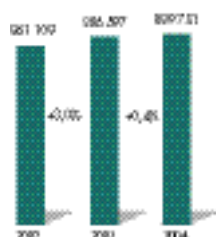
EVOLUTION DU PRODUIT NET BANCAIRE
En milliers de dirhams



■ MARGE SUR INTERETS

Au terme de l'année 2004, la marge sur intérêts s'est légèrement accrue de 3.154 KDH ou +0,4% pour atteindre 889.751 KDH, résultant de la légère hausse des intérêts perçus de 11.149 KDH (+1%), accompagnée par la progression de 3,4% des intérêts et charges assimilées (+7.994 KDH).

EVOLUTION DE LA MARGE D'INTERETS
En milliers de dirhams

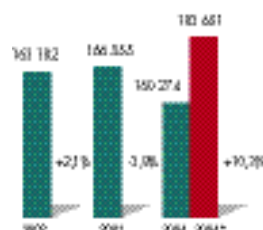


■ MARGE SUR COMMISSIONS

A périmètre constant, la marge sur commissions aurait augmenté de 10,3% (+17.097 KDH) par rapport à 2003.

Compte tenu du reclassement des commissions de gain de change manuel au niveau du résultat des opérations de change, conformément aux dispositions du Plan Comptable des Etablissements de Crédits (PCEC), la marge sur commissions ressort en baisse de 3,8% ou (-6.281 KDH) par rapport à décembre 2003, atteignant 160.274 KDH. Elle représente ainsi 14,8% du PNB.

EVOLUTION DE LA MARGE SUR COMMISSIONS
En milliers de dirhams



* 2004 : Marge sur commissions y compris les commissions de gain de change manuel.

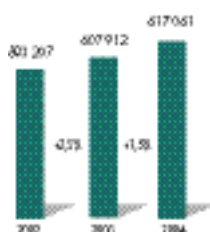
CHARGES GÉNÉRALES D'EXPLOITATION : + 1,5%

Les charges générales d'exploitation, constituées par les frais généraux et les dotations aux amortissements des immobilisations, ont augmenté de 1,5% par rapport à l'exercice 2003 pour atteindre 617.061 KDH.

Les charges de personnel sont en hausse de 6,7% à cause principalement de l'augmentation décidée par le GPBM. Les dotations aux amortissements ont connu une baisse de 8,2% d'une année à l'autre.

EVOLUTION DES CHARGES GÉNÉRALES D'EXPLOITATION

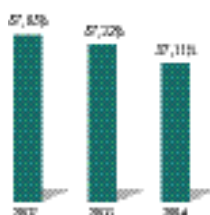
En milliers de dirhams



COEFFICIENT D'EXPLOITATION

Le coefficient d'exploitation de l'exercice 2004 ressort à 57,11% contre 57,32% au 31 décembre 2003.

EVOLUTION DU COEFFICIENT D'EXPLOITATION



LES DOTATIONS AUX PROVISIONS

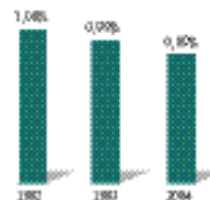
Les dotations brutes aux provisions de l'exercice sous revue se sont élevées à 317.544 KDH, en hausse de 12.939 KDH ou (4,2%) par rapport à l'exercice précédent. Ces dernières se composent de dotations brutes pour risque de contrepartie qui s'élèvent à 247.728 KDH, en baisse de 10.568 KDH ou -4,1% par rapport à décembre 2003.

Les dotations de l'exercice 2004 comprennent également une dotation aux provisions pour risques généraux de 40.000 KDH et un complément de provision pour investissements de 20.000 KDH.

Les dotations nettes de l'exercice s'élèvent donc à 195.514 KDH contre 176.675 KDH au titre de l'exercice précédent, en hausse de 18.840 KDH ou 10,7%.

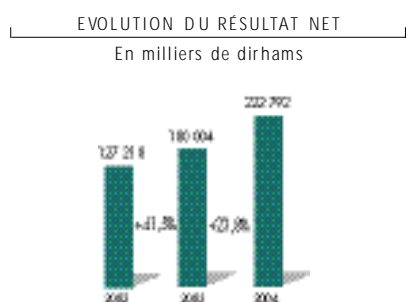
Le coût du risque représentant les dotations nettes sur les engagements est passé de 1,08% en 2002 à 0,89% en 2004.

EVOLUTION DU COÛT DU RISQUE



RESULTAT NET : +23,8%

Au terme de l'exercice 2004, le Crédit du Maroc réalise, après prise en compte du solde des éléments non courants de +25.202 KDH et de l'impôt sur les sociétés (78.203 KDH), un résultat net de 222.792 KDH, en hausse de 23,8% par rapport à l'exercice précédent.



A la suite de cette affectation, il sera attribué à chacune des 8.338.176 actions composant le capital, un dividende de 15 dirhams.

Succursale de Paris

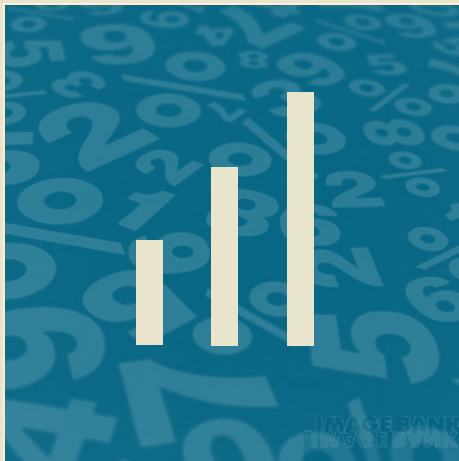
Affectation du bénéfice net de l'exercice 2004 s'élevant à 73.394,09 euros au poste «report à nouveau».

PROPOSITION D'AFFECTATION DU RESULTAT

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

Résultats réalisés au Maroc

Bénéfice net	222.791.716,36 DH
Réserve non distribuable	-20.949.000,00 DH
Report à nouveau des exercices précédents	+27.996.378,97 DH
Bénéfice distribuable	229.839.095,33 DH
Dividendes	-125.072.640,00 DH
Réserve extraordinaire	-50.000.000,00 DH
Solde à reporter à nouveau	54.766.455,33 DH





ETATS DE SYNTHESE



NOTE DE PRESENTATION DES REGLES ET PRINCIPES COMPTABLES

PRESENTATION

Le Crédit du Maroc est une société de droit commun constitué 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 GENERAUX

Les états de synthèse sont établis dans le respect des principes comptables généraux applicables aux établissements de crédit.

La présentation des états de synthèse est conforme aux dispositions du plan comptable des établissements de crédit.

CREANCES 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 au 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 en créances en souffrance, les intérêts sur créances ne sont plus décomptés et comptabilisés. Ils sont constatés en produit à leur encaissement.

- Les pertes sur créances irrécouvrables sont constatées lorsque les chances de récupérations 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 : remboursements effectif (totals ou partiels) de la créance ou une restructuration de la créance avec un remboursement partiel de la créance.

■ DETTES A VUE ET A 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 2004, 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 titre 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 créance 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.

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 en cours de bourse. 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 au passif 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 OPERATIONS LIBELLEES 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 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.

LES PROVISIONS POUR RISQUES GENERAUX

Ces provisions sont constituées, à la discrétion 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 immobilisation 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 A REPARTIR

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 plus rares puisque de nature inhabituelle et de survenance exceptionnelle.

ENGAGEMENTS DE RETRAITE

Les engagements de retraites (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 risques et charges.



COMPTES INDIVIDUELS



BILAN AU 31/12/2004

COMPTES INDIVIDUELS

E N D I R H A M S

A C T I F	31.12.04	31.12.03
VALEURS EN CAISSE, BANQUES CENTRALES, TRÉSOR PUBLIC, SERVICE DES CHÈQUES POSTAUX	3 791 117 325,27	2 209 391 096,18
CRÉANCES SUR LES ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT ET ASSIMILÉS	2 367 322 878,10	2 081 794 832,60
• A vue	449 484 180,77	195 681 427,86
• A terme	1 917 838 697,33	1 886 113 404,74
CRÉANCES SUR LA CLIENTÈLE	10 595 483 016,25	9 969 158 251,38
• CRÉDITS DE TRÉSORERIE ET A LA CONSOMMATION	5 627 416 038,13	5 103 755 950,57
• CRÉDITS A L'ÉQUIPEMENT	1 713 497 650,89	1 881 254 907,61
• CRÉDITS IMMOBILIERS	2 549 262 110,96	2 122 920 461,05
• AUTRES CRÉDITS	705 307 216,27	861 226 932,15
CRÉANCES ACQUISES PAR AFFACTURAGE	-	-
TITRES DE TRANSACTION ET DE PLACEMENT	1 596 425 358,39	2 674 326 629,61
• Bons du Trésor et valeurs assimilées	1 276 501 452,96	2 355 423 933,08
• Autres titres de créance	305 529 784,74	304 427 716,94
• Titres de propriété	14 394 120,69	14 474 979,59
AUTRES ACTIFS	152 282 702,95	83 536 042,82
TITRES D'INVESTISSEMENT	2 249 776 333,92	1 873 540 281,03
• Bons du Trésor et valeurs assimilées	1 952 936 335,20	1 572 196 811,89
• Autres titres de créance	296 839 998,72	301 343 469,14
TITRES DE PARTICIPATION ET EMPLOIS ASSIMILÉS	141 120 963,88	135 774 261,22
CRÉANCES SUBORDONNÉES	-	-
IMMOBILISATIONS DONNÉES EN CRÉDIT-BAIL ET EN LOCATION	-	-
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	69 086 435,17	71 935 690,05
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	418 877 299,24	411 372 160,34
TOTAL DE L'ACTIF	21 381 492 313,17	19 510 829 245,23

BILAN AU 31/12/2004

COMPTES INDIVIDUELS

E N D I R H A M S

P A S S I F	31.12.04	31.12.03
BANQUES CENTRALES, TRÉSOR PUBLIC, SERVICE DES CHÈQUES POSTAUX	-	-
DETTES ENVERS LES ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT ET ASSIMILÉS	374 795 828,25	726 241 954,26
• A vue	153 705 778,59	63 521 483,85
• A terme	221 090 049,66	662 720 470,41
DÉPÔTS DE LA CLIENTÈLE	18 900 444 350,01	16 646 887 717,45
• Comptes à vue créditeurs	10 602 773 566,37	9 144 663 944,53
• Comptes d'épargne	3 947 232 661,35	3 561 087 803,17
• Dépôts à terme	3 803 761 794,15	3 609 260 182,43
• Autres comptes créditeurs	546 676 328,14	331 875 787,32
TITRES DE CRÉANCE ÉMIS	-	-
• Titres de créance négociables	-	-
• Emprunts obligataires	-	-
• Autres titres de créance émis	-	-
AUTRES PASSIFS	172 166 997,28	247 824 955,75
PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	94 332 882,30	155 230 614,80
PROVISIONS RÉGLEMENTÉES	57 926 000,00	58 875 000,00
SUBVENTIONS, FONDS PUBLICS AFFECTÉS ET FONDS SPÉCIAUX DE GARANTIE	-	-
DETTES SUBORDONNÉES	-	-
ÉCARTS DE RÉÉVALUATION	-	-
RÉSERVES ET PRIMES LIÉES AU CAPITAL	697 220 560,00	651 095 560,00
CAPITAL	833 817 600,00	833 817 600,00
ACTIONNAIRES. CAPITAL NON VERSÉ (-)	-	-
REPORT À NOUVEAU (+/-)	27 996 378,97	10 851 388,88
RÉSULTATS NETS EN INSTANCE D'AFFECTATION (+/-)	-	-
RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (+/-)	222 791 716,36	180 004 454,09
TOTAL DU PASSIF	21 381 492 313,17	19 510 829 245,23

H O R S B I L A N	31.12.04	31.12.03
ENGAGEMENTS DONNES	3 958 726 613,59	3 453 522 122,38
• Engagements de financement donnés en faveur d'établissements de crédit et assimilés	297 956 000,00	287 513 000,00
• Engagements de financement donnés en faveur de la clientèle	1 418 899 252,53	1 105 758 726,18
• Engagements de garantie d'ordre d'établissements de crédit et assimilés	699 387 888,03	666 696 706,21
• Engagements de garantie d'ordre de la clientèle	1 542 483 473,03	1 393 553 689,99
• Titres achetés à réméré	-	-
• Autres titres à livrer	-	-
ENGAGEMENTS RECUS	1 114 466 099,19	738 961 476,02
• Engagements de financement reçus d'établissements de crédit et assimilés	556 638 099,19	427 966 695,22
• Engagements de garantie reçus d'établissements de crédit et assimilés	557 828 000,00	310 994 780,80
• 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 01/01/2004 AU 31/12/2004

COMPTES INDIVIDUELS

E N D I R H A M S

LIBELLE	31.12.04	31.12.03
PRODUITS D'EXPLOITATION BANCAIRE	1 373 003 931,37	1 345 930 532,42
• Intérêts et produits assimilés sur opérations avec les établissements de crédit	84 272 359,11	87 850 844,46
• Intérêts et produits assimilés sur opérations avec la clientèle	847 138 248,65	827 014 306,08
• Intérêts et produits assimilés sur titres de créance	202 752 794,53	208 149 549,86
• Produits sur titres de propriété	10 856 190,00	9 276 775,00
• Produits sur immobilisations en crédit-bail et en location	-	-
• Commissions sur prestations de service	174 893 854,74	163 569 265,88
• Autres produits bancaires	53 090 484,34	50 069 791,14
CHARGES D'EXPLOITATION BANCAIRE	292 555 002,94	285 336 191,20
• Intérêts et charges assimilées sur opérations avec les établissements de crédit	25 547 663,08	14 327 453,62
• Intérêts et charges assimilées sur opérations avec la clientèle	218 864 322,74	222 090 154,79
• Intérêts et charges assimilées sur titres de créance émis	-	-
• Charges sur immobilisations en crédit-bail et en location	-	-
• Autres charges bancaires	48 143 017,12	48 918 582,79
PRODUIT NET BANCAIRE	1 080 448 928,43	1 060 594 341,22
• Produits d'exploitation non bancaire	7 530 644,64	8 811 003,14
• Charges d'exploitation non bancaire	699 919,39	1 565,95
CHARGES GENERALES D'EXPLOITATION	617 061 124,19	607 911 968,03
• Charges de personnel	335 174 799,08	314 202 648,47
• Impôts et taxes	10 896 328,78	10 697 336,75
• Charges externes	172 834 973,69	179 149 609,92
• Autres charges générales d'exploitation	16 101 070,83	14 451 255,45
• Dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations • incorporelles et corporelles	82 053 951,81	89 411 117,44
DOTATIONS AUX PROVISIONS ET PERTES SUR CREANCES IRRECOURVABLES	320 135 978,97	305 823 020,49
• Dotations aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	244 790 661,39	256 372 276,20
• Pertes sur créances irrécouvrables	5 299 802,77	1 923 934,29
• Autres dotations aux provisions	70 045 514,81	47 526 810,00
REPRISES DE PROVISIONS ET RECUPERATIONS SUR CREANCES AMORTIES	125 709 838,25	129 181 537,08
• Reprises de provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	99 741 264,46	106 706 238,33
• Récupérations sur créances amorties	-	650 000,00
• Autres reprises de provisions	25 968 573,79	21 825 298,75
RESULTAT COURANT	275 792 388,77	284 850 326,97
• Produits non courants	137 976 656,62	3 449 977,44
• Charges non courantes	112 774 357,89	2 154 130,96
RESULTAT AVANT IMPOTS	300 994 687,50	286 146 173,45
• IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS	78 202 971,14	106 141 719,36
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	222 791 716,36	180 004 454,09

ETAT DES SOLDES DE GESTION

DU 01/01/2004 AU 31/12/2004

I - TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS

COMPTES INDIVIDUELS

E N D I R H A M S

LIBELLE	31.12.04	31.12.03
+ Intérêts et produits assimilés	1 134 163 402,29	1 123 014 700,40
- Intérêts et charges assimilées	244 411 985,82	236 417 608,41
MARGE D'INTERET	889 751 416,47	886 597 091,99
+ Produits sur immobilisations en crédit-bail et en location	-	-
- Charges sur immobilisations en crédit-bail et en location	-	-
RÉSULTAT DES OPÉRATIONS DE CRÉDIT-BAIL ET DE LOCATION	-	-
+ Commissions perçues	175 160 840,27	182 845 260,97
- Commissions servies	14 886 931,98	16 290 474,12
MARGE SUR COMMISSIONS	160 273 908,29	166 554 786,85
± Résultat des opérations sur titres de transaction	-	-
± Résultat des opérations sur titres de placement	2 060 296,11	3 362 673,48
± Résultat des opérations de change	50 379 352,95	23 700 194,00
± Résultat des opérations sur produits dérivés	-	-
RÉSULTAT DES OPÉRATIONS DE MARCHÉ	52 439 649,06	27 062 867,48
+ Divers autres produits bancaires	10 856 190,00	10 849 482,23
- Diverses autres charges bancaires	32 872 235,39	30 469 887,33
PRODUIT NET BANCAIRE	1 080 448 928,43	1 060 594 341,22
± Résultat des opérations sur immobilisations financières	1 088 181,82	33 119,31
+ Autres produits d'exploitation non bancaire	7 530 644,64	8 811 003,14
- Autres charges d'exploitation non bancaire	699 919,39	1 565,95
- Charges générales d'exploitation	617 061 124,19	607 911 968,03
RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION	471 306 711,31	461 524 929,69
± Dotations nettes des reprises aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	- 150 349 199,70	- 150 939 972,16
± Autres dotations nettes des reprises aux provisions	- 45 165 122,84	- 25 734 630,56
RESULTAT COURANT	275 792 388,77	284 850 326,97
RESULTAT NON COURANT	25 202 298,73	1 295 846,48
- Impôts sur les résultats	78 202 971,14	106 141 719,36
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	222 791 716,36	180 004 454,09

ETAT DES SOLDES DE GESTION (SUITE)

DU 01/01/2004 AU 31/12/2004

II - CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT

COMPTES INDIVIDUELS

E N D I R H A M S

LIBELLE	31.12.04	31.12.03
± RESULTAT NET DE L'EXERCICE	222 791 716,36	180 004 454,09
+ Dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations incorporelles et corporelles	82 053 951,81	89 411 117,44
+ Dotations aux provisions pour dépréciation des immobilisations financières	229 377,34	1 218 032,87
+ Dotations aux provisions pour risques généraux	40 000 000,00	10 000 000,00
+ Dotations aux provisions réglementées	20 000 000,00	30 000 000,00
+ Dotations non courantes	-	-
- Reprises de provisions	128 266 559,16	20 376 152,18
- Plus-values de cession sur immobilisations incorporelles et corporelles	1 172 686,15	741 811,45
+ Moins-values de cession sur immobilisations incorporelles et corporelles	699 919,39	1 565,95
- Plus-values de cession sur immobilisations financières	-	-
+ Moins-values de cession sur immobilisations financières	-	-
- Reprises de subventions d'investissement reçues	-	-
± CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT	236 335 719,59	289 517 206,72
- Bénéfices distribués	116 734 464,00	116 734 464,00
± AUTOFINANCEMENT	119 601 255,59	172 782 742,72

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

DU 01/01/2004 AU 31/12/2004

COMPTES INDIVIDUELS

E N D I R H A M S

LIBELLE	31.12.04	31.12.03
• Produits d'exploitation bancaire perçus	1 240 157 014,59	1 219 898 006,92
• Récupérations sur créances amorties	-	650 000,00
• Produits d'exploitation non bancaire perçus	38 334 615,11	11 519 169,13
• Charges d'exploitation bancaire versées	- 298 845 844,00	- 292 086 473,35
• Charges d'exploitation non bancaire versées	- 112 395 041,59	- 2 154 130,96
• Charges générales d'exploitation versées	- 535 007 172,38	- 518 500 850,59
• Impôts sur les résultats versés	- 78 202 971,14	- 106 141 719,36
I - FLUX DE TRÉSORERIE NETS PROVENANT DU COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES	254 040 600,59	313 184 001,79
Variation de :		
• Créances sur les établissements de crédit et assimilés	- 285 528 045,50	250 166 347,67
• Créances sur la clientèle	- 775 918 392,17	- 577 231 883,02
• Titres de transaction et de placement	1 077 941 247,63	- 951 705 501,55
• Autres actifs	- 69 228 608,71	- 6 162 239,79
• Immobilisations données en crédit-bail et en location	-	-
• Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	- 351 446 126,01	101 948 776,08
• Dépôts de la clientèle	2 253 556 632,56	1 170 917 734,21
• Titres de créance émis	-	-
• Autres passifs	- 75 657 958,47	21 452 517,95
II - SOLDE DES VARIATIONS DES ACTIFS ET PASSIFS D'EXPLOITATION	1 773 718 749,33	9 385 751,55
III - FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITES D'EXPLOITATION (I + II)	2 027 759 349,92	322 569 753,34
• Produit des cessions d'immobilisations financières	175 501 853,51	171 595 632,47
• Produit des cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	2 467 867,49	1 021 628,86
• Acquisition d'immobilisations financières	- 557 281 906,40	- 50 010 098,23
• Acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles	- 89 084 252,86	- 70 044 008,36
• Intérêts perçus	128 365 841,43	122 824 479,06
• Dividendes perçus	10 731 940,00	8 993 485,00
IV - FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENT	- 329 298 656,83	184 381 118,80
• 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	- 116 734 464,00	- 116 734 464,00
V - FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITES DE FINANCEMENT	- 116 734 464,00	- 116 734 464,00
VI - VARIATION NETTE DE LA TRESORERIE (III + IV + V)	1 581 726 229,09	390 216 408,14
VII - TRESORERIE A L'OUVERTURE DE L'EXERCICE	2 209 391 096,18	1 819 174 688,04
VIII - TRESORERIE A LA CLOTURE DE L'EXERCICE	3 791 117 325,27	2 209 391 096,18

ETATS : METHODES D'ÉVALUATION

ET DEROGATIONS AU 31/12/2004

PRINCIPALES METHODES D'ÉVALUATION APPLIQUEES

INDICATION DES METHODES D'ÉVALUATION 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

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	<p>Les états de synthèse au 31 décembre 2004 sont présentés selon le modèle du plan comptable des établissements de crédit (PCEC) entré en vigueur à compter du 1^{er} janvier 2000. Cette présentation résulte de retraitements et reclassements des comptes de l'ancien plan comptable bancaire (PCB) par le biais d'une matrice de passage, en attendant la mise en place de la nomenclature des comptes du PCEC.</p> <p>Dans l'attente de la mise en place du système d'information adéquat, les états de l'ETIC suivants n'ont pas été renseignés :</p> <ul style="list-style-type: none"> • 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. 	NEANT

**ETAT DES CHANGEMENTS DE METHODES ET
CREANCES SUR LES ETABLISSEMENTS
DE CREDIT ET ASSIMILES AU 31/12/2004**

ETAT DES CHANGEMENTS DE METHODES

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 LES ETABLISSEMENTS
DE CREDIT ET ASSIMILES

COMPTES INDIVIDUELS

EN MILLIERS DE 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 31/12/2004	Total 31/12/2003
COMPTES ORDINAIRES DEBITEURS	3 546 390	7	105 568	45 074	3 697 039	2 165 680
VALEURS RECUES EN PENSION	-	-	-	-	-	-
• au jour le jour	-	-	-	-	-	-
• à terme	-	-	-	-	-	-
PRETS DE TRESORERIE	-	143 104	435 204	218 627	796 935	1 098 553
• au jour le jour	-	140 000	-	140 174	280 174	-
• à terme	-	3 104	435 204	78 453	516 761	1 098 553
PRETS FINANCIERS	-	22 083	1 372 615	-	1 394 698	751 657
AUTRES CREANCES	-	23 973	111	-	24 084	54 168
INTERETS COURUS A RECEVOIR	-	15	395	547	957	272
CREANCES EN SOUFFRANCE	-	-	-	-	-	-
TOTAL	3 546 390	189 182	1 913 893	264 248	5 913 713	4 070 330

CREANCES SUR LA CLIENTELE AU 31/12/2004

COMPTES INDIVIDUELS

EN MILLIERS DE DIRHAMS

CREANCES	Secteur public	Secteur privé			Total 31/12/2004	Total 31/12/2003
		Entreprises financières	Entreprises non financières	Autre clientèle		
CREDITS DE TRESORERIE	125 520	35 921	4 243 177	205 777	4 610 395	4 091 371
• Comptes à vue débiteurs	125 520	35 921	1 868 062	178 883	2 208 386	2 174 500
• Créances commerciales sur le Maroc	-	-	781 066	-	781 066	642 828
• Crédits à l'exportation	-	-	276 909	-	276 909	328 908
• Autres crédits de trésorerie	-	-	1 317 140	26 894	1 344 034	945 135
CREDITS A LA CONSOMMATION	-	-	-	927 882	927 882	914 129
CREDITS A L'EQUIPEMENT	-	-	1 674 627	-	1 674 627	1 846 462
CREDITS IMMOBILIERS	-	-	121 393	2 427 869	2 549 262	2 122 920
AUTRES CREDITS	-	-	395 171	-	395 171	581 573
CREANCES ACQUISES PAR AFFACTURAGE	-	-	-	-	-	-
INTERETS COURUS A RECEVOIR	-	-	130 008	-	130 008	135 231
CREANCES EN SOUFFRANCE	-	-	308 138	-	308 138	277 472
• Créances pré-douteuses	-	-	77 527	-	77 527	28 508
• Créances douteuses	-	-	24 011	-	24 011	31 283
• Créances compromises	-	-	206 600	-	206 600	217 681
TOTAL	125 520	35 921	6 872 514	3 561 528	10 595 483	9 969 158

**VENTILATION DES TITRES DE TRANSACTION
ET DE PLACEMENT ET DES TITRES D'INVESTISSEMENT
PAR CATEGORIE D'EMETTEUR AU 31/12/2004**

COMPTES INDIVIDUELS

EN MILLIERS DE DIRHAMS

CREANCES	Etablissements de crédit et assimilés	Emetteurs publics	Emetteurs privés		Total 31/12/2004	Total 31/12/2003
			financiers	non financiers		
TITRES COTES	-	-	-	-	-	-
• Bons du trésor et valeurs assimilées	-	-	-	-	-	-
• Obligations	-	-	-	-	-	-
• Autres titres de créance	-	-	-	-	-	-
• Titres de propriété	-	-	-	-	-	-
TITRES NON COTES	602 370	3 229 437	14 338	57	3 846 202	4 547 867
• Bons du trésor et valeurs assimilées	-	3 229 437	-	-	3 229 437	3 927 621
• Obligations	-	-	-	-	-	8 843
• Autres titres de créance	602 370	-	-	-	602 370	596 928
• Titres de propriété	-	-	14 338	57	14 395	14 475
TOTAL	602 370	3 229 437	14 338	57	3 846 202	4 547 867

DETAIL DES AUTRES ACTIFS AU 31/12/2004

COMPTES INDIVIDUELS

EN MILLIERS DE DIRHAMS

A C T I F	31.12.04	31.12.03
INSTRUMENTS OPTIONNELS ACHETES	-	-
OPERATIONS DIVERSES SUR TITRES	-	-
DEBITEURS DIVERS	91 130	44 783
• Sommes dues par l'Etat	33 407	6 336
• Sommes dues par les organismes de prévoyance	-	-
• Sommes diverses dues par le personnel	13	9
• Comptes clients de prestations non bancaires	25	-
• Divers autres débiteurs	57 685	38 438
VALEURS ET EMPLOIS DIVERS	2 997	4 041
COMPTES DE REGULARISATION	58 156	34 712
• Comptes d'ajustement des opérations de hors bilan	-	-
• Comptes d'écarts sur devises et titres	45 685	14 788
• Résultats sur produits dérivés de couverture	-	-
• Charges à répartir sur plusieurs exercices	-	-
• Comptes de liaison entre siège, succursales et agences au Maroc	-	-
• Produits à recevoir	3 293	3 561
• Charges constatées d'avance	4 669	3 481
• Autres comptes de régularisation	4 509	12 882
CREANCES EN SOUFFRANCE SUR OPERATIONS DIVERSES	-	-
TOTAL	152 283	83 536

TITRES DE PARTICIPATION ET EMPLOIS ASSIMILÉS

AU 31/12/2004

COMPTES INDIVIDUELS

EN MILLIERS DE DIRHAMS

DENOMINATION DE LA SOCIETE EMETRICE	Secteur d'activité	Capital social	participation au capital en %	Prix d'acquisition global	Valeur comptable nette	EXTRAIT DES DERNIERS ETATS DE SYNTHESE DE LA SOCIETE EMETRICE			Produits inscrits au CPC de l'exercice
						Date de clôture de l'exercice	Situation nette	Résultat net	
PARTICIPATIONS DANS LES ENTREPRISES LIÉES				40 333	40 333		76 774	29 332	35 933
• Banque International de Tanger	Etab. de Crédit	1 655 USD	100,00%	7 444	7 444	31/12/04	5 601	1 177	2 592
• SIFIM	Immobilière	1 021	100,00%	1 009	1 009	31/12/04	3 292	677	67
• Crédit du Maroc Capital	Financière	10 000	100,00%	10 000	10 000	31/12/04	17 375	6 747	2 900
• Crédit du Maroc Leasing	Etab. de Crédit	24 000	66,66%	20 680	20 680	31/12/04	29 629	2 065	20 347
• du Maroc Fonds	Financière	1 000	60,05%	600	600	31/12/04	6 697	5 590	3 007
• Crédit du Maroc Gestion	Financière	1 000	60,00%	600	600	31/12/04	14 180	13 076	7 020
AUTRES TITRES DE PARTICIPATION ET EMPLOIS ASSIMILÉS	-	-	-	24 993	19 499	-	-	-	-
• Atlasnet	Sce Informatique	8 000	31,25%	2 500	-	-	-	-	-
• Holding Sincomar	Sté Participation	300	27,97%	21	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	10 100	-	-	-	-
• Maroc Telecommerce	Com.Electronique	20 000	10,00%	2 000	402	-	-	-	-
• Divers	-	-	-	7 632	7 136	-	-	-	-
TOTAL	-	-	-	65 326	59 832	-	76 774	29 332	35 933

IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES

AU 31/12/2004

COMPTES INDIVIDUELS

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	
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	199 872	52 690	34 727	217 835	127 936	20 812	-	148 749	69 086
• Droit au bail	12 829	-	-	12 829	-	-	-	-	12 829
• Immobilisations en recherche et développement	-	-	-	-	-	-	-	-	-
• Autres immobilisations incorporelles d'exploitation	187 044	52 690	34 727	205 007	127 936	20 812	-	148 749	56 258
• Immobilisations incorporelles hors exploitation	-	-	-	-	-	-	-	-	-
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	913 081	102 288	43 727	971 641	501 708	61 242	10 186	552 764	418 877
- Immeubles d'exploitation	273 706	29 681	4 220	299 168	99 113	11 128	789	109 453	189 715
• Terrain d'exploitation	40 968	2 665	-	43 633	-	-	-	-	43 633
• Immeubles d'exploitation. Bureaux	193 487	27 017	3 150	217 353	79 460	9 242	-	88 702	128 651
• Immeubles d'exploitation. Logements de fonction	39 251	-	1 070	38 181	19 653	1 886	789	20 750	17 431
- Mobilier et matériel d'exploitation	356 716	27 518	13 010	371 224	276 504	34 356	8 810	302 049	69 176
• Mobilier de bureau d'exploitation	79 490	4 976	1 837	82 628	68 348	4 734	1 821	71 261	11 367
• Matériel de bureau d'exploitation	41 402	- 23 733	5 011	12 657	12 187	816	2 518	10 485	2 172
• Matériel de bureau Telecom	-	28 694	-	28 694	18 135	3 792	-	21 927	6 766
• Matériel Informatique	193 025	14 297	4 787	202 535	144 910	21 787	3 097	163 601	38 934
• Matériel roulant rattaché à l'exploitation	11 670	1 446	284	12 832	10 306	1 137	284	11 159	1 673
• Autres matériels d'exploitation	31 130	1 839	1 090	31 878	22 617	2 089	1 090	23 616	8 263
- Autres immobilisations corporelles d'exploitation	253 717	43 888	26 497	271 108	115 330	14 121	587	128 864	142 244
- Immobilisations corporelles hors exploitation	28 941	1 200	-	30 141	10 761	1 637	-	12 398	17 743
• Terrains hors exploitation	-	-	-	-	-	-	-	-	-
• Immeubles hors exploitation	23 271	1 200	-	24 471	7 964	1 194	-	9 158	15 313
• Mobiliers et matériel hors exploitation	3 965	0	-	3 965	2 630	406	-	3 036	929
• Autres immobilisations corporelles hors exploitation	1 704	-	-	1 704	167	37	-	204	1 500
TOTAL	1 112 953	154 978	78 454	1 189 476	629 645	82 054	10 186	701 512	487 964

**DETTES ENVERS LES ETABLISSEMENTS
DE CREDIT ET ASSIMILES AU 31/12/2004**

COMPTES INDIVIDUELS

EN MILLIERS DE DIRHAMS

DETTES	ETABLISSEMENTS DE CRÉDIT ET ASSIMILÉS AU MAROC			Etablissements de crédit à l'étranger	Total 31/12/2004	Total 31/12/2003
	Bank Al-Maghrib, Trésor Public et Service des Chèques Postaux	Banques au Maroc	Autres établissements de crédit et assimilés au Maroc			
COMPTES ORDINAIRES CREDITEURS	-	207	4 658	22 773	27 638	63 521
VALEURS DONNEES EN PENSION	-	126 068	-	-	126 068	279 082
• au jour le jour	-	126 068	-	-	126 068	-
• à terme	-	-	-	-	-	279 082
EMPRUNTS DE TRESORERIE	-	3 175	30 429	145 241	178 845	327 824
• au jour le jour	-	-	-	-	-	-
• à terme	-	3 175	30 429	145 241	178 845	327 824
EMPRUNTS FINANCIERS	7 531	-	1 240	6 493	15 264	9 112
AUTRES DETTES	-	26 947	-	-	26 947	46 601
INTERETS COURUS A PAYER	-	-	34	-	34	102
TOTAL	7 531	156 397	36 361	174 507	374 796	726 242

DEPOTS DE LA CLIENTELE ET DETAIL DES AUTRES PASSIFS AU 31/12/2004

COMPTES INDIVIDUELS

DEPOTS DE LA CLIENTELE

EN MILLIERS DE DIRHAMS

D E P O T S	Secteur public	Secteur privé			Total 31/12/2004	Total 31/12/2003
		Entreprises financières	Entreprises non financières	Autre clientèle		
COMPTE A VUE CREDITEURS	21 807	305 439	2 567 550	7 707 977	10 602 773	9 144 664
COMPTE D'EPARGNE	-	-	-	3 947 233	3 947 233	3 561 088
DEPOTS A TERME	-	-	1 704 795	2 060 540	3 765 335	3 588 958
AUTRES COMPTE CREDITEURS	-	739	376 394	169 543	546 676	331 876
INTERETS COURUS A PAYER	-	-	-	38 427	38 427	20 302
TOTAL	21 807	306 178	4 648 739	13 923 720	18 900 444	16 646 888

COMPTES INDIVIDUELS

DETAIL DES AUTRES PASSIFS

EN MILLIERS DE DIRHAMS

P A S S I F	31.12.04	31.12.03
INSTRUMENTS OPTIONNELS VENDUS	-	-
OPERATIONS DIVERSES SUR TITRES	-	-
CREDITEURS DIVERS	71 187	95 401
• Sommes dues à l'Etat	21 054	50 806
• Sommes dues aux organismes de prévoyance	14 888	14 363
• Sommes diverses dues au personnel	-	-
• Sommes diverses dues aux actionnaires et associés	4 879	1 462
• Fournisseurs de biens et services	674	69
• Divers autres créditeurs	29 692	28 701
COMPTES DE REGULARISATION	100 980	152 424
• 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	-	100
• Charges à payer	84 865	102 709
• Produits constatés d'avance	11 454	11 352
• Autres comptes de régularisation	4 661	38 263
TOTAL	172 167	247 825

PROVISIONS ET CAPITAUX PROPRES

DU 01/01/2004 AU 31/12/2004

COMPTES INDIVIDUELS

PROVISIONS

PROVISIONS	EN MILLIERS DE DIRHAMS				
	Encours 31/12/2003	Dotations	Reprises	Autres variations	Encours 31/12/2004
PROVISIONS DEDUITES DE L'ACTIF :	1 059 113	242 482	98 031	-	1 203 564
Créances sur les établissements de crédit et assimilés	-	-	-	-	-
Créances sur la clientèle	1 052 984	242 005	97 711	-	1 197 278
Titres de placement	832	248	288	-	792
Titres de participation et emplois assimilés	5 296	229	32	-	5 493
Immobilisations en crédit-bail et en location	-	-	-	-	-
Autres actifs	-	-	-	-	-
PROVISIONS INSCRITES AU PASSIF :	214 106	72 602	134 449	-	152 259
Provisions pour risques d'exécution d'engagements par signature	11 279	2 786	2 030	-	12 035
Provisions pour risques de change	-	-	-	-	-
Provisions pour risques généraux	110 000	40 000	106 000	-	44 000
Provisions pour pensions de retraite et obligations similaires	-	-	-	-	-
Provisions pour autres risques et charges	33 952	9 816	5 469	-	38 298
Provisions réglementées	58 875	20 000	20 949	-	57 926
TOTAL GENERAL	1 273 218	315 084	232 480	-	1 355 823

COMPTES INDIVIDUELS

CAPITAUX PROPRES

PROVISIONS	EN MILLIERS DE DIRHAMS			
	Encours 31/12/2003	Affectation du résultat	Autres variations	Encours 31/12/2004
Ecarts de réévaluation	-	-	-	-
Réserve légale	83 382	-	-	83 382
Autres réserves	463 487	46 125	-	509 612
Primes d'émission, de fusion et d'apport	104 227	-	-	104 227
Capital	833 818	-	-	833 818
• Capital appelé	833 818	-	-	833 818
• Capital non appelé	-	-	-	-
• Certificats d'investissement	-	-	-	-
• Fonds de dotations	-	-	-	-
• Actionnaires. Capital non versé	-	-	-	-
Report à nouveau (+/-)	10 851	17 145	-	27 996
Résultats nets en instance d'affectation (+/-)	-	116 734	-	-
Résultat net de l'exercice (+/-)	180 004	- 180 004	222 792	222 792
TOTAL	1 675 769	-	222 792	1 781 827

ENGAGEMENTS DE FINANCEMENT

ET DE GARANTIE AU 31/12/2004

COMPTES INDIVIDUELS

EN MILLIERS DE DIRHAMS

	31.12.04	31.12.03
ENGAGEMENTS DE FINANCEMENT ET DE GARANTIE DONNES	3 958 727	3 453 522
Engagements de financement en faveur d'établissements de crédit et assimilés	297 956	287 513
• Crédits documentaires import	-	-
• Acceptations ou engagements de payer	-	-
• Ouvertures de crédit confirmés	297 956	287 513
• Engagements de substitution sur émission de titres	-	-
• Engagements irrévocables de crédit-bail	-	-
• Autres engagements de financement donnés	-	-
Engagements de financement en faveur de la clientèle	1 418 899	1 105 758
• Crédits documentaires import	506 188	427 146
• Acceptations ou engagements de payer	237 546	172 282
• Ouvertures de crédit confirmés	675 165	506 330
• Engagements de substitution sur émission de titres	-	-
• Engagements irrévocables de crédit-bail	-	-
• Autres engagements de financement donnés	-	-
Engagements de garantie d'ordre d'établissements de crédit et assimilés	699 388	666 697
• Crédits documentaires export confirmés	24 875	36 924
• Acceptations ou engagements de payer	-	-
• Garanties de crédits données	674 513	629 773
• Autres cautions, avals et garanties donnés	-	-
• Engagements en souffrance	-	-
Engagements de garantie d'ordre de la clientèle	1 542 484	1 393 554
• Garanties de crédits données	199 231	565 065
• Cautions et garanties en faveur de l'administration publique	919 466	828 489
• Autres cautions et garanties données	423 787	-
• Engagements en souffrance	-	-
ENGAGEMENTS DE FINANCEMENT ET DE GARANTIE RECUS	1 114 466	738 961
Engagements de financement reçus d'établissements de crédit et assimilés	556 638	427 966
• Ouvertures de crédit confirmés	556 638	427 966
• Engagements de substitution sur émission de titres	-	-
• Autres engagements de financement reçus	-	-
Engagements de garantie reçus d'établissements de crédit et assimilés	557 828	310 995
• Garanties de crédits	63 770	81 900
• Autres garanties reçues	494 058	229 095
Engagements de garantie reçus de l'Etat et d'organismes de garantie divers	-	-
• Garanties de crédits	-	-
• Autres garanties reçues	-	-

OPERATIONS DE CHANGE A TERME ET

ENGAGEMENTS SUR PRODUITS DERIVES AU 31/12/2004

COMPTES INDIVIDUELS

EN MILLIERS DE DIRHAMS

DETTES	Opérations de couverture		Autres opérations	
	31/12/04	31/12/03	31/12/04	31/12/03
OPÉRATIONS DE CHANGE À TERME	1 942 478	1 338 870	-	-
• Devises à recevoir	17 231	65 119	-	-
• Dirhams à livrer	16 957	66 248	-	-
• Devises à livrer	942 349	591 912	-	-
• Dirhams à recevoir	965 941	615 591	-	-
Dont swaps financiers de devises	-	-	-	-
ENGAGEMENTS SUR PRODUITS DÉRIVÉS	-	-	-	-
• 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 31/12/2004

COMPTES INDIVIDUELS

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
Créances sur les établissements de crédit et assimilés	282 489	89 478	527 672	994 403	17 417	1 911 459
Créances sur la clientèle	1 751 744	339 431	884 215	1 958 715	2 723 617	7 657 722
Titres de créance	144 228	24 340	552 717	2 848 211	156 330	3 725 826
Créances subordonnées	-	-	-	-	-	-
Crédit-bail et assimilé	-	-	-	-	-	-
TOTAL	2 178 461	453 249	1 964 604	5 801 329	2 897 364	13 295 007

PASSIF	D< 1 mois	1 mois<D< 3 mois	3 mois<D< 1 an	1 an <D< 5 ans	D> 5 ans	TOTAL
Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	22 296	7 465	149 084	-	15 264	194 109
Dettes envers la clientèle	591 696	1 478 349	1 690 063	5 227	-	3 765 335
Titres de créance émis	-	-	-	-	-	-
Emprunts subordonnés	-	-	-	-	-	-
TOTAL	613 992	1 485 814	1 839 147	5 227	15 264	3 959 444

**VENTILATION DU TOTAL DE L'ACTIF, DU PASSIF
ET DE L'HORS BILAN EN MONNAIE ETRANGERE AU 31/12/2004**

COMPTES INDIVIDUELS

EN MILLIERS DE DIRHAMS

B I L A N	31.12.04	31.12.03
ACTIF :	1 306 613	1 084 928
• Valeurs en caisse, Banques centrales, Trésor public, Sce des chèques postaux	20 361	27 186
• Créances sur les établissements de crédit et assimilés	457 585	220 238
• Créances sur la clientèle	735 752	745 159
• Titres de transaction, de placement et d'investissement	-	-
• Autres actifs	384	527
• Titres de participation et emplois assimilés	92 531	91 817
• Créances subordonnées	-	-
• Immobilisations données en crédit-bail et en location	-	-
• Immobilisations incorporelles et corporelles	-	-
PASSIF :	1 306 613	1 084 928
• Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux	-	-
• Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	198 825	382 300
• Dépôts de la clientèle	79 728	78 668
• Titres de créance émis	-	-
• Autres passifs	1 028 060	623 959
• Subventions, fonds publics affectés et fonds spéciaux de garantie	-	-
• Dettes subordonnées	-	-
HORS BILAN	MONTANT	MONTANT
• Engagements donnés	786 216	674 536
• Engagements reçus	550 672	427 941

MARGE D'INTERETS ET

PRODUITS SUR TITRES DE PROPRIETE DU 01/01/2004 AU 31/12/2004

MARGE D'INTERETS

COMPTES INDIVIDUELS

EN MILLIERS DE DIRHAMS

	31.12.04	31.12.03
INTERETS PERCUS	1 134 163	1 123 015
• Intérêts et produits assimilés sur opérations avec les établissements de crédit	84 272	87 851
• Intérêts et produits assimilés sur opérations avec la clientèle	847 138	827 014
• Intérêts et produits assimilés sur titres de créance	202 753	208 150
INTERETS SERVIS	244 412	236 418
• Intérêts et charges assimilés sur opérations avec les établissements de crédit	25 548	14 328
• Intérêts et charges assimilés sur opérations avec la clientèle	218 864	222 090
• Intérêts et charges assimilés sur titres de créance émis	-	-
MARGE D'INTERETS	889 751	886 597

PRODUITS SUR TITRES DE PROPRIETE

COMPTES INDIVIDUELS

EN MILLIERS DE DIRHAMS

C A T E G O R I E D E T I T R E	31.12.04	31.12.03
TITRES DE PLACEMENT	124	283
TITRES DE PARTICIPATION	-	-
PARTICIPATIONS DANS LES ENTREPRISES LIEES	10 732	8 994
TITRES DE L'ACTIVITE DE PORTEFEUILLE	-	-
EMPLOIS ASSIMILES	-	-
TOTAL	10 856	9 277

COMMISSIONS ET

RESULTAT DES OPERATIONS DE MARCHE DU 01/01/2004 AU 31/12/2004

COMMISSIONS

COMPTES INDIVIDUELS

EN MILLIERS DE DIRHAMS

COMMISSIONS	31.12.04	31.12.03
COMMISSIONS PERCUES	175 161	182 845
• sur opérations avec les établissements de crédit	-	-
• sur opérations avec la clientèle	39 828	36 159
• sur opérations de change	267	19 276
• relatives aux interventions sur les marchés primaires de titres	-	-
• sur produits dérivés	-	-
• sur opérations sur titres en gestion et en dépôt	6 188	4 354
• sur moyens de paiement	80 299	80 247
• sur activités de conseil et d'assistance	-	-
• sur ventes de produits d'assurances	13 366	9 262
• sur autres prestations de service	35 213	33 547
COMMISSIONS VERSEES	14 887	16 290
• 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	740	-
• sur moyens de paiement	13 236	11 597
• sur activités de conseil et d'assistance	-	-
• sur ventes de produits d'assurances	-	-
• sur autres prestations de service	911	4 693
MARGE SUR COMMISSIONS	160 274	166 555

RESULTAT DES OPERATIONS DE MARCHE

COMPTES INDIVIDUELS

EN MILLIERS DE DIRHAMS

RUBRIQUES	31.12.04	31.12.03
+ Gains sur titres de transaction	-	-
- Pertes sur titres de transaction	-	-
= Résultat des opérations sur titres de transaction	-	-
+ Plus-values sur cessions des titres de placement	2 020	3 492
+ Reprises de prov. pour dépréciation des titres de placement	288	1 284
- Moins-values de cession sur titres de placement	-	1 094
- Dotations de prov. pour dépréciation des titres de placement	248	319
= Résultat des opérations sur titres de placement	2 060	3 363
+ Gains sur opérations de change	50 515	24 446
- Pertes sur opérations de change	136	746
= Résultat des opérations de change	50 379	23 700
+ Gains sur produits dérivés	-	-
- Pertes sur produits dérivés	-	-
= Résultat des opérations sur produits dérivés	-	-
= RESULTAT GLOBAL	52 439	27 063

**CHARGES GENERALES D'EXPLOITATION ET
AUTRES PRODUITS ET CHARGES DU 01/01/2004 AU 31/12/2004**

CHARGES GENERALES D'EXPLOITATION

COMPTES INDIVIDUELS

EN MILLIERS DE DIRHAMS

	31.12.04	31.12.03
• Charges de personnel	335 175	314 203
• Impôts et taxes	10 896	10 697
• Charges externes	172 835	179 150
• Autres charges générales d'exploitation	16 101	14 451
• Dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations corporelles et incorporelles	82 054	89 411
TOTAL	617 061	607 912

AUTRES PRODUITS ET CHARGES

COMPTES INDIVIDUELS

EN MILLIERS DE DIRHAMS

C A T E G O R I E D E T I T R E	31.12.04	31.12.03
AUTRES PRODUITS ET CHARGES BANCAIRES	- 32 872	- 28 897
• Autres produits bancaires	-	1 573
• Autres charges bancaires	32 872	30 470
PRODUITS ET CHARGES D'EXPLOITATION NON BANCAIRES	6 831	8 809
• Produits d'exploitation non bancaires	7 531	8 811
• Charges d'exploitation non bancaires	700	2
DOTATIONS AUX PROVISIONS ET PERTES SUR CREANCES IRRECOURVABLES	317 774	305 823
REPRISES DE PROVISIONS ET RECUPERATIONS SUR CREANCES AMORTIES	123 348	129 182
PRODUITS ET CHARGES NON COURANTS	25 202	1 296
• Produits non courants	137 977	3 450
• Charges non courantes	112 775	2 154

DATATION ET EVENEMENTS

POSTERIEURS AU 31/12/2004

I DATATION

• Date de clôture (1)	31 décembre 2004
• Date d'établissement des états de synthèse (2)	08 février 2005

(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.

I EVENEMENTS NES POSTERIEUREMENT A LA CLOTURE DE L'EXERCICE NON RATTACHABLES A CET EXERCICE ET CONNUS AVANT LA 1ERE COMMUNICATION EXTERNE DES ETATS DE SYNTHESE

Dates	Indications des événements	
	• Favorables	NEANT
	• Défavorables	NEANT

I ETATS NEANT

• Créances subordonnées	Néant
• Immobilisations données en crédit-bail et en location	Néant
• Titres de créances émis	Néant
• Subventions, fonds publics affectés et fonds spéciaux de garantie	Néant
• Dettes subordonnées	Néant
• Engagements sur titres	Néant



COMPTES AGREGES



BILAN (Y COMPRIS AGENCES

A L'ETRANGER) AU 31/12/2004

COMPTES AGREGES

EN DIRHAMS

A C T I F	31.12.04	31.12.03
VALEURS EN CAISSE, BANQUES CENTRALES, TRÉSOR PUBLIC, SERVICE DES CHÈQUES POSTAUX	3 795 865 542,13	2 214 620 111,18
CRÉANCES SUR LES ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT ET ASSIMILÉS	2 596 754 277,76	2 325 668 132,60
• A vue	470 045 762,87	313 041 307,86
• A terme	2 126 708 514,89	2 012 626 824,74
CRÉANCES SUR LA CLIENTÈLE	10 624 872 926,54	10 001 648 896,38
• Crédits de trésorerie et à la consommation	5 636 224 840,39	5 112 201 970,57
• Crédits à l'équipement	1 716 503 929,84	1 884 239 757,61
• Crédits immobiliers	2 562 406 462,98	2 136 628 661,05
• Autres crédits	709 737 693,33	868 578 507,15
CRÉANCES ACQUISES PAR AFFACTURAGE	-	-
TITRES DE TRANSACTION ET DE PLACEMENT	1 596 425 358,39	2 674 326 629,61
• Bons du Trésor et valeurs assimilées	1 276 501 452,96	2 355 423 933,08
• Autres titres de créance	305 529 784,74	304 427 716,94
• Titres de propriété	14 394 120,69	14 474 979,59
AUTRES ACTIFS	157 858 603,95	86 985 771,82
TITRES D'INVESTISSEMENT	2 249 776 333,92	1 873 540 281,03
• Bons du Trésor et valeurs assimilées	1 952 936 335,20	1 572 196 811,89
• Autres titres de créance	296 839 998,72	301 343 469,14
TITRES DE PARTICIPATION ET EMPLOIS ASSIMILÉS	59 832 979,88	54 486 277,22
CRÉANCES SUBORDONNÉES	-	-
IMMOBILISATIONS DONNÉES EN CRÉDIT-BAIL ET EN LOCATION	-	-
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	74 519 695,22	77 297 365,05
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	422 403 264,59	414 920 815,34
TOTAL DE L'ACTIF	21 578 308 982,38	19 723 494 280,23

BILAN (Y COMPRIS AGENCES

A L'ETRANGER) AU 31/12/2004

COMPTES AGREGES

E N D I R H A M S

P A S S I F	31.12.04	31.12.03
BANQUES CENTRALES, TRÉSOR PUBLIC, SERVICE DES CHÈQUES POSTAUX	-	-
DETTES ENVERS LES ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT ET ASSIMILÉS	420 474 270,74	771 910 159,26
• A vue	158 243 702,74	69 800 723,85
• A terme	262 230 568,01	702 109 435,41
DÉPÔTS DE LA CLIENTÈLE	19 042 907 291,65	16 806 632 467,45
• Comptes à vue créditeurs	10 697 820 716,64	9 246 303 614,53
• Comptes d'épargne	3 983 094 371,10	3 598 685 858,17
• Dépôts à terme	3 803 761 794,15	3 609 260 182,43
• Autres comptes créditeurs	558 230 409,77	352 382 812,32
TITRES DE CRÉANCE ÉMIS	-	-
• Titres de créance négociables	-	-
• Emprunts obligataires	-	-
• Autres titres de créance émis	-	-
AUTRES PASSIFS	178 345 256,06	252 877 090,75
PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	94 701 295,24	156 148 179,80
PROVISIONS RÉGLEMENTÉES	57 926 000,00	58 875 000,00
SUBVENTIONS, FONDS PUBLICS AFFECTÉS ET FONDS SPÉCIAUX DE GARANTIE	-	-
DETTES SUBORDONNÉES	-	-
ECARTS DE RÉÉVALUATION	-	-
RÉSERVES ET PRIMES LIÉES AU CAPITAL	697 220 560,00	651 095 560,00
CAPITAL	833 817 600,00	833 817 600,00
ACTIONNAIRES. CAPITAL NON VERSÉ (-)	-	-
REPORT À NOUVEAU (+/-)	29 302 428,06	10 928 773,88
RÉSULTATS NETS EN INSTANCE D'AFFECTATION (+/-)	-	-
RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (+/-)	223 614 280,62	181 209 449,09
TOTAL DU PASSIF	21 578 308 982,38	19 723 494 280,23

H O R S B I L A N	31.12.04	31.12.03
ENGAGEMENTS DONNES	4 063 247 491,63	3 503 656 547,38
Engagements de financement donnés en faveur d'établissements de crédit et assimilés	297 956 000,00	287 513 000,00
Engagements de financement donnés en faveur de la clientèle	1 418 899 252,53	1 105 758 726,18
Engagements de garantie d'ordre d'établissements de crédit et assimilés	802 281 591,84	714 598 021,21
Engagements de garantie d'ordre de la clientèle	1 544 110 647,25	1 395 786 799,99
Titres achetés à réméré	-	-
Autres titres à livrer	-	-
ENGAGEMENTS RECUS	1 226 869 973,19	797 729 856,02
Engagements de financement reçus d'établissements de crédit et assimilés	556 638 099,19	427 966 695,22
Engagements de garantie reçus d'établissements de crédit et assimilés	670 231 874,00	369 763 160,80
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 01/01/2004 AU 31/12/2004

COMPTES AGREGES

E N D I R H A M S

LIBELLE	31.12.04	31.12.03
PRODUITS D'EXPLOITATION BANCAIRE	1 396 318 893,05	1 370 306 807,42
• Intérêts et produits assimilés sur opérations avec les établissements de crédit	89 820 367,60	94 107 974,46
• Intérêts et produits assimilés sur opérations avec la clientèle	849 816 306,66	829 601 176,08
• Intérêts et produits assimilés sur titres de créance	202 752 794,53	208 149 549,86
• Produits sur titres de propriété	10 856 190,00	9 276 775,00
• Produits sur immobilisations en crédit-bail et en location	-	-
• Commissions sur prestations de service	182 817 899,85	171 119 830,88
• Autres produits bancaires	60 255 334,41	58 051 501,14
CHARGES D'EXPLOITATION BANCAIRE	295 708 197,42	288 520 031,20
• Intérêts et charges assimilées sur opérations avec les établissements de crédit	26 552 724,78	15 222 908,62
• Intérêts et charges assimilées sur opérations avec la clientèle	219 597 796,68	223 007 719,79
• Intérêts et charges assimilées sur titres de créance émis	-	-
• Charges sur immobilisations en crédit-bail et en location	-	-
• Autres charges bancaires	49 557 675,96	50 289 402,79
PRODUIT NET BANCAIRE	1 100 610 695,63	1 081 786 776,22
• Produits d'exploitation non bancaire	7 530 644,64	8 811 003,14
• Charges d'exploitation non bancaire	699 919,39	1 565,95
CHARGES GENERALES D'EXPLOITATION	635 801 813,01	627 026 063,03
• Charges de personnel	347 667 292,97	327 181 218,47
• Impôts et taxes	11 426 158,97	11 194 811,75
• Charges externes	177 905 086,09	184 069 084,92
• Autres charges générales d'exploitation	16 101 070,83	14 451 255,45
• Dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations incorporelles et corporelles	82 702 204,15	90 129 692,44
DOTATIONS AUX PROVISIONS ET PERTES SUR CREANCES IRRECOUVRABLES	320 238 684,50	306 320 495,49
• Dotations aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	244 790 661,39	256 427 551,20
• Pertes sur créances irrécouvrables	5 299 802,77	2 111 869,29
• Autres dotations aux provisions	70 148 220,34	47 781 075,00
REPRISES DE PROVISIONS ET RECUPERATIONS SUR CREANCES AMORTIES	125 722 510,57	129 568 462,08
• Reprises de provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	99 753 936,78	106 894 173,33
• Récupérations sur créances amorties	-	650 000,00
• Autres reprises de provisions	25 968 573,79	22 024 288,75
RESULTAT COURANT	277 123 433,94	286 818 116,97
• Produits non courants	137 988 013,18	4 455 982,44
• Charges non courantes	112 836 918,16	3 259 630,96
RESULTAT AVANT IMPOTS	302 274 528,96	288 014 468,45
• Impôts sur les résultats	78 660 248,34	106 805 019,36
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	223 614 280,62	181 209 449,09

ETAT DES SOLDES DE GESTION (Y COMPRIS

AGENCES A L'ETRANGER) DU 01/01/2004 AU 31/12/2004

I - TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS

COMPTES AGREGES

E N D I R H A M S

LIBELLE	31.12.04	31.12.03
+ Intérêts et produits assimilés	1 142 389 468,79	1 131 858 700,40
- Intérêts et charges assimilées	246 150 521,46	238 230 628,41
MARGE D'INTERET	896 238 947,33	893 628 071,99
+ Produits sur immobilisations en crédit-bail et en location	-	-
- Charges sur immobilisations en crédit-bail et en location	-	-
RÉSULTAT DES OPÉRATIONS DE CRÉDIT-BAIL ET DE LOCATION	-	-
+ Commissions perçues	183 084 885,38	190 395 825,97
- Commissions servies	15 402 807,27	16 887 444,12
MARGE SUR COMMISSIONS	167 682 078,11	173 508 381,85
± Résultat des opérations sur titres de transaction	-	-
± Résultat des opérations sur titres de placement	2 060 296,11	3 362 673,48
± Résultat des opérations de change	50 903 532,66	24 219 779,00
± Résultat des opérations sur produits dérivés	-	-
RÉSULTAT DES OPÉRATIONS DE MARCHÉ	52 963 828,77	27 582 452,48
+ Divers autres produits bancaires	17 484 570,00	18 311 607,23
- Diverses autres charges bancaires	33 758 728,58	31 243 737,33
PRODUIT NET BANCAIRE	1 100 610 695,63	1 081 786 776,22
± Résultat des opérations sur immobilisations financières	1 088 181,82	33 119,31
+ Autres produits d'exploitation non bancaire	7 530 644,64	8 811 003,14
- Autres charges d'exploitation non bancaire	699 919,39	1 565,95
- Charges générales d'exploitation	635 801 813,01	627 026 063,03
RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION	472 727 789,69	463 603 269,69
± Dotations nettes des reprises aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	- 150 336 527,38	- 150 995 247,16
± Autres dotations nettes des reprises aux provisions	- 45 267 828,37	- 25 789 905,56
RESULTAT COURANT	277 123 433,94	286 818 116,97
RESULTAT NON COURANT	25 151 095,02	1 196 351,48
- Impôts sur les résultats	78 660 248,34	106 805 019,36
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	223 614 280,62	181 209 449,09

ETAT DES SOLDES DE GESTION (Y COMPRIS

AGENCES A L'ETRANGER) AU 31/12/2004

II - CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT

COMPTES AGREGES

EN DIRHAMS

LIBELLE	31.12.04	31.12.03
± RESULTAT NET DE L'EXERCICE	223 614 280,62	181 209 449,09
+ Dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations incorporelles et corporelles	82 702 204,15	90 129 692,44
+ Dotations aux provisions pour dépréciation des immobilisations financières	229 377,34	1 218 032,87
+ Dotations aux provisions pour risques généraux	40 000 000,00	10 000 000,00
+ Dotations aux provisions réglementées	20 000 000,00	30 000 000,00
+ Dotations non courantes	-	-
- Reprises de provisions	128 266 559,16	20 376 152,18
- Plus-values de cession sur immobilisations incorporelles et corporelles	1 172 686,15	741 811,45
+ Moins-values de cession sur immobilisations incorporelles et corporelles	699 919,39	1 565,95
- Plus-values de cession sur immobilisations financières	-	-
+ Moins-values de cession sur immobilisations financières	-	-
- Reprises de subventions d'investissement reçues	-	-
± CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT	237 806 536,19	291 440 776,72
- BÉNÉFICES DISTRIBUÉS	116 734 464,00	116 734 464,00
± AUTOFINANCEMENT	121 072 072,19	174 706 312,72



COMPTES CONSOLIDES



INFORMATIONS RELATIVES AU PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

Liste des entreprises consolidées

Le périmètre de consolidation du Groupe Crédit du Maroc au 31 décembre 2004 se présente comme suit :

- Crédit du Maroc
- Crédit du Maroc Leasing
- Crédit du Maroc Capital
- Crédit du Maroc Gestion
- Crédit du Maroc Fonds
- Banque International de Tanger
- SIFIM

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

Le Groupe Crédit du Maroc n'a pas connu d'entrée ni de sortie de périmètre au cours de l'exercice.

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 Établissements de Crédits (PCEC).

Les comptes sociaux arrêtés au 31 décembre 2004 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 ET MODALITÉS DE CONSOLIDATION

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.

Date de clôture des exercices

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

Écarts 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.

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

METHODE DE CONVERSION UTILISEE POUR LA CONSOLIDATION DES SUCCURSALES ETRANGERES

Les comptes des succursales étrangères sont convertis en utilisant la méthode du cours de clôture. Les écarts de conversion correspondants sont inscrits dans les capitaux propres.

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.

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 pro-



vision 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.

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.

CREDITS A LA CLIENTELE

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.

OPERATIONS DE CREDIT-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.

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.

PROVISIONS REGLEMENTEES

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

CHARGE D'IMPOT SUR LE RESULTAT

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 2004, le taux normal de l'impôt sur les sociétés pour les établissements de crédit est de 39,6% sur le résultat réalisé au Maroc hors la banques off-shore. L'activité de cette dernière obéit au régime applicable aux banques off-shore soit une imposition forfaitaire de 25.000 USD.

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'IS est de 33,33%.

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

BILAN CONSOLIDÉ AU 31/12/2004

COMPTES CONSOLIDÉS

EN MILLIERS DE DIRHAMS

A C T I F	31.12.04	31.12.03
VALEURS EN CAISSE BANQUES CENTRALES, TRÉSOR PUBLIC, SERVICE DES CHÈQUES POSTAUX	3 804 975	2 220 808
• Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux	3 559 378	1 988 657
• Valeurs en caisse	245 597	232 151
CRÉANCES SUR LES ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT ET ASSIMILÉS	1 958 406	1 847 434
• A vue	473 343	309 363
• A terme	1 485 063	1 538 071
CRÉANCES SUR LA CLIENTÈLE	10 766 964	10 072 097
• Crédits de trésorerie et à la consommation	5 621 059	5 101 391
• Crédits à l'équipement	1 716 504	1 884 239
• Crédits immobiliers	2 562 406	2 136 624
• Autres crédits	866 995	949 843
OPÉRATIONS DE CRÉDIT-BAIL ET DE LOCATION	632 740	587 068
CRÉANCES ACQUISES PAR AFFACTURAGE		
TITRES DE TRANSACTION ET DE PLACEMENT	1 620 824	2 730 874
• Bons du Trésor et valeurs assimilées	1 276 501	2 355 424
• Autres titres de créance	305 530	304 428
• Titres de propriété	38 793	71 022
AUTRES ACTIFS	203 218	110 642
TITRES D'INVESTISSEMENT	2 249 776	1 873 540
• Bons du Trésor et valeurs assimilées	1 952 936	1 572 197
• Autres titres de créance	296 840	301 343
TITRES DE PARTICIPATION ET EMPLOIS ASSIMILÉS	23 424	18 077
TITRES MIS EN ÉQUIVALENCE		
• Entreprises à caractère financier		
• Autres entreprises		
CRÉANCES SUBORDONNÉES		
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	75 277	78 193
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	434 222	439 677
ECARTS D'ACQUISITION		
TOTAL DE L'ACTIF	21 769 826	19 978 410

BILAN CONSOLIDÉ AU 31/12/2004

COMPTES CONSOLIDÉS

EN MILLIERS DE DIRHAMS

P A S S I F	31.12.04	31.12.03
BANQUES CENTRALES, TRÉSOR PUBLIC, SERVICE DES CHÈQUES POSTAUX		
DETTES ENVERS LES ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT ET ASSIMILÉS	357 725	761 665
• A vue	154 379	71 522
• A terme	203 346	690 143
DÉPÔTS DE LA CLIENTÈLE	19 041 233	16 817 489
• Comptes à vue créditeurs	10 689 362	9 254 114
• Comptes d'épargne	3 983 095	3 598 686
• Dépôts à terme	3 804 566	3 609 260
• Autres comptes créditeurs	564 210	355 429
TITRES DE CRÉANCES ÉMIS	103 814	103 814
• Titres de créance négociable émis	103 814	103 814
• Emprunts obligataires émis	-	-
• Autres titres de créance émis	-	-
AUTRES PASSIFS	280 615	354 639
ECARTS D'ACQUISITION	393	578
PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	94 392	105 801
PROVISIONS RÉGLEMENTÉES	-	-
FONDS PUBLICS AFFECTÉS ET FONDS SPÉCIAUX DE GARANTIE	-	-
DETTES SUBORDONNÉES	-	-
PRIMES LIÉES AU CAPITAL	697 221	651 096
CAPITAL	833 818	833 818
ACTIONNAIRES. CAPITAL NON VERSÉ (-)	-	-
RÉSERVES CONSOLIDÉES, ÉCARTS DE RÉÉVALUATION, ÉCARTS DE CONVERSION ET DIFFÉRENCES SUR MISES EN ÉQUIVALENCE	137 247	150 329
• Part du groupe	119 421	133 897
• Part des intérêts minoritaires	17 826	16 432
RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (+/-)	223 368	199 181
• Part du groupe	226 645	197 787
• Part des intérêts minoritaires	- 3 277	1 394
TOTAL DU PASSIF	21 769 826	19 978 410

C A P I T A U X P R O P R E S	31.12.04	31.12.03
• Part du groupe	1 877 105	1 816 598
• Part des intérêts minoritaires	14 549	17 826
TOTAL	1 891 654	1 834 424

H O R S B I L A N	31.12.04	31.12.03
ENGAGEMENTS DONNES	3 816 589	3 307 466
• Engagements de financement donnés en faveur d'établissements de crédit et assimilés	297 956	53 682
• Engagements de financement donnés en faveur de la clientèle	1 474 364	1 143 399
• Engagements de garantie d'ordre d'établissements de crédit et assimilés	699 388	714 598
• Engagements de garantie d'ordre de la clientèle	1 344 881	1 395 787
• Titres achetés à réméré		
• Autres titres à livrer		
ENGAGEMENTS REÇUS	1 321 650	805 271
• Engagements de financement reçus d'établissements de crédit et assimilés	666 638	427 965
• Engagements de garantie reçus d'établissements de crédit et assimilés	655 012	377 306
• 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 CONSOLIDES

DU 01/01/2004 AU 31/12/2004

COMPTES CONSOLIDES

EN MILLIERS DE DIRHAMS

LIBELLE	31.12.04	31.12.03
PRODUITS D'EXPLOITATION BANCAIRE	1 462 518	1 436 382
• Intérêts et produits assimilés sur opérations avec les établissements de crédit	87 018	89 500
• Intérêts et produits assimilés sur opérations avec la clientèle	829 856	818 213
• Intérêts et produits assimilés sur titres de créance	202 753	208 150
• Produits sur titres de propriété	1 330	1 228
• Produits sur opérations de crédit-bail et de location	59 233	55 125
• Commissions sur prestations de service	224 413	205 073
• Autres produits bancaires	57 915	59 093
CHARGES D'EXPLOITATION BANCAIRE	317 217	301 116
• Intérêts et charges assimilées sur opérations avec les établissements de crédit	25 545	18 543
• Intérêts et charges assimilées sur opérations avec la clientèle	219 589	222 979
• Intérêts et charges assimilées sur titres de créance émis	6 129	7 529
• Charges sur opérations de crédit-bail et de location	15 436	1 066
• Autres charges bancaires	50 518	50 999
PRODUIT NET BANCAIRE	1 145 301	1 135 266
• Produits d'exploitation non bancaire	14 382	9 196
• Charges d'exploitation non bancaire	709	2
CHARGES GENERALES D'EXPLOITATION	656 946	648 020
• Charges de personnel	361 211	340 645
• Impôts et taxes	11 852	12 011
• Charges externes	182 953	188 482
• Autres charges générales d'exploitation	16 226	14 520
• Dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations incorporelles et corporelles	84 704	92 362
• Dotations aux amortissements sur écarts d'acquisition	-	-
• Reprises sur écarts d'acquisition	185	185

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES CONSOLIDES (SUITE)

DU 01/01/2004 AU 31/12/2004

COMPTES CONSOLIDES

EN MILLIERS DE DIRHAMS

LIBELLE	31.12.04	31.12.03
DOTATIONS AUX PROVISIONS ET PERTES SUR CREANCES IRRECOURVABLES	341 523	294 423
• Dotations aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	274 192	273 627
• Pertes sur créances irrécouvrables	16 410	3 015
• Autres dotations aux provisions	50 921	17 781
REPRISES DE PROVISIONS ET RECUPERATIONS SUR CREANCES AMORTIES	119 901	112 530
• Reprises de provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	115 921	110 203
• Récupérations sur créances amorties		650
• Autres reprises de provisions	3 980	1 677
RESULTAT COURANT	280 591	314 732
• Produits non courants	138 840	4 640
• Charges non courantes	112 864	3 241
RESULTAT AVANT IMPOTS	306 567	316 131
• Impôts sur les résultats	83 199	116 950
RESULTAT NET DES ENTREPRISES INTEGREES	223 368	199 181
QUOTE-PART DANS LES RESULTATS DES ENTREPRISES MISES EN EQUIVALENCE		
• Entreprises à caractère financier		
• Autres entreprises		
RESULTAT NET DU GROUPE	223 368	199 181
• Part du groupe	226 645	197 787
• Part des intérêts minoritaires	- 3 277	1 394

ETATS DES SOLDES DE GESTION CONSOLIDES

DU 01/01/2004 AU 31/12/2004

COMPTES CONSOLIDES

EN MILLIERS DE DIRHAMS

LIBELLE	31.12.04	31.12.03
(+) Intérêts et produits assimilés	1 119 627	1 115 863
(-) Intérêts et charges assimilées	251 263	249 051
MARGE D'INTERET	868 364	866 812
(+) Produits sur opérations de crédit-bail et de location	59 233	55 125
(-) Charges sur opérations de crédit-bail et de location	15 436	1 066
RÉSULTAT DES OPÉRATIONS DE CRÉDIT-BAIL ET DE LOCATION	43 797	54 059
(+) Commissions perçues	226 618	224 869
(-) Commissions servies	14 997	16 704
MARGE SUR COMMISSIONS	211 621	208 165
(±) Résultat des opérations sur titres de transaction		
(±) Résultat des opérations sur titres de placement	3 432	4 306
(±) Résultat des opérations de change	50 503	23 718
(±) Résultat des opérations sur produits dérivés		
RÉSULTAT DES OPÉRATIONS DE MARCHÉ	53 935	28 024
(+) Divers autres produits bancaires	2 131	10 260
(-) Diverses autres charges bancaires	34 547	32 054
PRODUIT NET BANCAIRE	1 145 301	1 135 266
(±) Résultat des opérations sur immobilisations financières	- 197	- 1 189
(+) Autres produits d'exploitation non bancaire	14 382	9 196
(-) Autres charges d'exploitation non bancaire	709	2
(-) Charges générales d'exploitation	656 946	648 020
RÉSULTAT BRUT D'EXPLOITATION	501 831	495 251
(±) Dotations nettes des reprises aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	- 174 681	- 165 789
(±) Autres dotations nettes de reprises aux provisions	- 46 744	- 14 915
(±) Dotations nettes des reprises aux amortissements des écarts d'acquisition	185	185
RESULTAT COURANT	280 591	314 732
RESULTAT NON COURANT	25 976	1 399
(-) Impôts sur les résultats	89 590	114 740
(-) Impôts différés	- 6 391	2 210
Résultat net des entreprises intégrées	223 368	199 181
Quote-part dans les résultats des entreprises mises en équivalence		
RESULTAT NET	223 368	199 181

ETATS DES SOLDES DE GESTION CONSOLIDES (SUITE)

DU 01/01/2004 AU 31/12/2004

COMPTES CONSOLIDES

EN MILLIERS DE DIRHAMS

LIBELLE	31.12.04	31.12.03
(±) Résultat net du groupe	223 368	199 181
(-) Quote-part des résultats des sociétés mises en équivalence		
(±) RESULTAT NET DE L'EXERCICE DES SOCIETES INTEGREES	223 368	199 181
(+) Dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations incorporelles et corporelles	84 704	92 362
(+) Dotations aux provisions pour dépréciation des immobilisations financières	229	1 218
(+) Dotations aux provisions pour risques généraux	40 000	
(+) Dotations aux provisions réglementées		
(+) Dotations non courantes		
(-) Reprises de provisions	106 432	32
(-) Plus-values de cession des immobilisations incorporelles et corporelles	1 173	831
(+) Moins-values de cession des immobilisations incorporelles et corporelles	709	2
(-) Plus-values de cession des immobilisations financières		
(+) Moins-values de cession des immobilisations financières		
(-) Reprises de subventions d'investissement reçues		
(+) Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition		
(-) Reprises sur écarts d'acquisition	185	185
(+) Charges nettes d'impôts différés de l'exercice	- 6 391	2 210
(±) CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT	234 829	293 925
(-) Bénéfices distribués	116 735	116 735
(±) AUTOFINANCEMENT	118 094	177 190

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES

DU 01-01-2004 AU 31-12-2004

COMPTES CONSOLIDES

EN MILLIERS DE DIRHAMS

LIBELLE	31.12.04	31.12.03
(+) Produits d'exploitation bancaire perçus	1 338 922	1 322 732
(+) Récupérations sur créances amorties		650
(+) Produits d'exploitation non bancaire perçus	45 649	13 005
(-) Charges d'exploitation bancaire versées	- 323 508	- 312 492
(-) Charges d'exploitation non bancaire versées	- 112 485	- 3 240
(-) Charges générales d'exploitation versées	- 572 244	- 555 818
(-) Impôts sur les résultats versés	- 83 199	- 116 950
I. FLUX DE TRÉSORERIE NETS PROVENANT DU COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES	293 135	347 887
Variation des :		
(±) Créances sur les établissements de crédit et assimilés	- 110 971	442 493
(±) Créances sur la clientèle	- 849 664	- 617 361
(±) Titres de transaction et de placement	1 110 365	- 1 005 352
(±) Autres actifs	- 93 820	7 125
(±) Immobilisations données en crédit-bail et en location	- 55 697	- 76 183
(±) Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	- 399 107	10 130
(±) Dépôts de la clientèle	2 224 363	1 176 322
(±) Titres de créance émis		- 71
(±) Autres passifs	- 75 443	23 588
II. SOLDE DES VARIATIONS DES ACTIFS ET PASSIFS D'EXPLOITATION	1 750 026	- 39 309
III. FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITES D'EXPLOITATION (I + II)	2 043 161	308 578

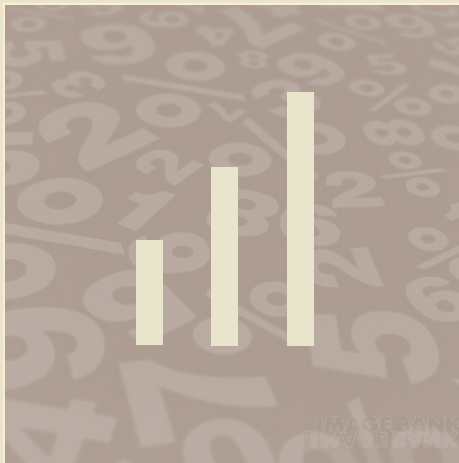
TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES (SUITE)

DU 01/01/2004 AU 31/12/2004

COMPTES CONSOLIDES

EN MILLIERS DE DIRHAMS

REPORT	31.12.04	31.12.03
FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITES D'EXPLOITATION (I + II)	2 043 161	308 578
(+) Produit des cessions d'immobilisations financières	175 502	171 656
(+) Produit des cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	2 471	870
(-) Acquisition d'immobilisations financières	- 557 282	- 50 167
(-) Acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles	- 92 522	- 70 966
(+) Intérêts perçus	128 366	122 824
(+) Dividendes perçus	1 206	747
FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENT	- 342 259	174 964
(+) 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	- 116 735	- 116 735
FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITES DE FINANCEMENT	- 116 735	- 116 735
VARIATION NETTE DE LA TRESORERIE (III+IV+V)	1 584 167	366 807
TRESORERIE A L'OUVERTURE DE L'EXERCICE	2 220 808	1 854 001
TRESORERIE A LA CLOTURE DE L'EXERCICE	3 804 975	2 220 808





RAPPORT DES COMMISSAIRES
AUX COMPTES



RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

EXERCICE DU 01/01/2004 AU 31/12/2004

RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

EXERCICE DU 1^{er} JANVIER AU 31 DECEMBRE 2004

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale Ordinaire du 17 mai 2002, nous avons procédé à l'audit des états de synthèse, ci-joints, du Crédit du Maroc arrêtés au 31 décembre 2004, 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 DH 1 781 826 255, dont un bénéfice net de DH 222 791 716 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 ETATS DE SYNTHESE

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 2004, 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.

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, et ainsi qu'il est décrit dans l'Etat B 30 de l'ETIC, il est à noter que le contentieux fiscal signalé dans notre rapport sur les états de synthèse de l'exercice 2003 a abouti en 2004, à un accord entre l'Administration Fiscale et la Banque, moyennant le paiement par cette dernière d'un montant de DH 90 millions. Ce montant est couvert pour partie par la reprise de la provision pour risques généraux dotée pour DH 49 millions par l'Assemblée Générale Ordinaire du 20 avril 2001 et pour le reliquat par une reprise sur la provision pour risques et charges figurant au bilan du 31 décembre 2003.

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 11 avril 2005

Les Commissaires aux Comptes

Price Waterhouse
A. Bidah
Associé



M. Y. Sebti
Expert Comptable



RAPPORT SPECIAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

EXERCICE DU 01/01/2004 AU 31/12/2004

I RAPPORT SPECIAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES CONVENTIONS VISEES A L'ARTICLE 95 DE LA LOI 17-95 SUR LA SOCIETE ANONYME

EXERCICE DU 1^{er} JANVIER AU 31 DECEMBRE 2004

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale du 17 mai 2002, et en application de la loi 17-95, nous portons à votre connaissance les conventions visées par cette loi et approuvées par votre Conseil de Surveillance.

CONVENTIONS CONCLUES AU COURS DE L'EXERCICE

Convention entre Crédit du Maroc (CDM) et Crédit du Maroc Capital (CDMC)

Au cours de l'exercice 2004, Crédit du Maroc (CDM) a conclu avec Crédit du Maroc Capital (CDMC) une convention ayant pour objet, d'une part, la préparation par CDMC du business plan 2005-2008 du CDM et l'analyse de ses perspectives de développement et, d'autre part, l'accompagnement du CDM dans l'évaluation et la cession de 60% du capital de Crédit du Maroc Gestion (CDMG). Les commissions réglées par Crédit du Maroc au titre de cette convention pour l'exercice 2004 sont de DH 285 000.

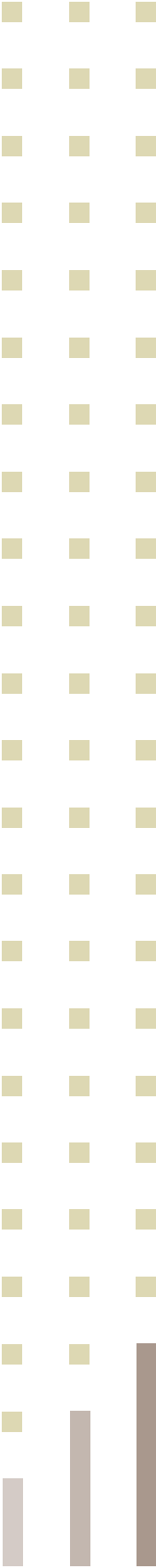
CONVENTIONS CONCLUES AU COURS D'EXERCICES ANTÉRIEURS ET DONT L'EXÉCUTION S'EST POURSUIVIE DURANT L'EXERCICE

Convention entre CDM et CDMC

Cette convention a pour objet la réalisation par CDMC pour CDM de notes, d'études sectorielles ou spécifiques, notamment des notes de conjonctures trimestrielles, des notes de synthèse sur les données nationales et internationales ainsi que l'analyse de la Loi de Finances et ses répercussions sur le secteur bancaire et autres secteurs intéressant la Banque. La commission au titre de l'exercice 2004 est de DH 500 000.

Convention entre CDM et Crédit du Maroc Leasing (CDML)

En 2003, CDM a conclu avec CDML une «convention de partage de risque» traitant, d'une part de la rémunération des prestations commerciales et de la rémunération de la couverture du risque, et d'autre part, des conditions de la mise en jeu de la garantie donnée par CDM à CDML.



Aux termes de cette convention, qui a pris effet à partir du 1^{er} mars 2003, CDM s'est engagé à commercialiser les contrats de crédit bail mobilier et immobilier de CDML auprès de sa clientèle d'entreprises et de professionnels par l'intermédiaire de son réseau commercial. En contrepartie, CDML verse au CDM une commission d'apport payée au moment du déblocage de chaque opération. Par ailleurs, les opérations apportées par CDM sont garanties (sauf cas particuliers) par celui-ci à hauteur de 50%. En contrepartie de cet engagement CDML verse au CDM une commission mensuelle sur l'encours financier. Au titre de l'exercice 2004, la commission d'apport et la commission de garantie versées par CDML au CDM sont respectivement de DH 533 975 et DH 358 086.

Conventions entre CDM et CALYON

(a) Schéma directeur informatique

Aux termes de cette convention, il a été décidé du détachement auprès du CDM d'un expert de CALYON. Celui-ci est chargé d'animer les groupes de travail du projet, de formaliser les orientations stratégiques, de s'assurer que les besoins exprimés correspondent aux orientations, de préparer les décisions de la responsabilité des lignes métier, de vérifier que la priorisation des projets retenue couvre l'ensemble des besoins fonctionnels et de veiller au respect du planning du schéma directeur. Cette intervention est facturée par CALYON à raison de 436,50 euros par jour pour la partie rémunération et 58,00 euros par jour ouvré et 50 euros par jour de week end et férié passé sur place au titre de la prime d'éloignement. CDM prend aussi en charge les frais d'hébergement, le versement à l'expert d'une indemnité journalière de DH 500 ainsi que les frais de transport. Le montant de la prestation au titre de l'exercice 2004 est de DH 567 210.

(b) Appui technique en matière en risques de marché

CALYON a continué d'apporter à CDM son appui technique aux structures opérationnelles en matière de contrôle de risques de marché (assistance et fourniture de documentation comptable et informatique). Le montant de la prestation au titre de l'exercice 2004 s'élève à 20 000 euros.

(c) Missions d'inspection

Dans le cadre de cette convention, CALYON s'engage à effectuer, à la demande du Directoire ou du Conseil de Surveillance du CDM, des missions d'inspection sur tout ou partie des activités de ce dernier, y compris au niveau des filiales ou des succursales. Pour l'exercice 2004 il n'y a pas eu de mission d'inspection.

(d) Assistance technique

Au cours de l'exercice 2004, CDM a eu recours à l'assistance de CALYON. Cette assistance a couvert des aspects techniques, la mise en place et maintenance d'outils informatiques, les prestations relatives à la messagerie. Le montant relatif à ces prestations au titre de l'exercice 2004 s'élève à DH 1 977 992.

Convention entre CDM et Compagnie de Gestion Financière (COGEFO)

Il s'agit d'une convention d'assistance pour l'étude de faisabilité pour la construction éventuelle du siège du CDM. Dans le cadre de cette convention, COGEFO, filiale de CALYON, s'engage à apporter au CDM une aide fonctionnelle et technique pour réaliser une étude relative au regroupement des Départements et Directions occupant des locaux éparpillés. Le montant de la prestation réglé au titre de l'exercice 2004 est de DH 297 288.

Le 11 avril 2005

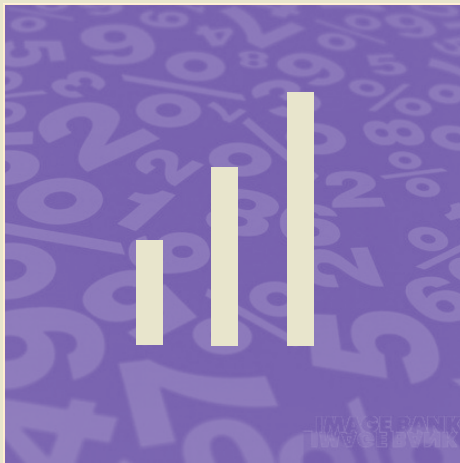
Les Commissaires aux Comptes

Price Waterhouse
A. Bidah
Associé



M. Y. Sebti
Expert Comptable







RESOLUTIONS DE L'ASSEMBLEE
GENERALE ORDINAIRE DU 6 MAI 2005



RESOLUTIONS DE L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE DU 6 MAI 2005

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 2004 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 2004, ont été tenus à la disposition des actionnaires au siège social à partir de la date de convocation de l'Assemblée, décide de délibérer valablement sur les questions inscrites à l'ordre du jour et donne en conséquence décharge de sa convocation régulière au Conseil de Surveillance.

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.

TROISIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale approuve les comptes, le bilan et le compte de produits et charges de l'exercice 2004, tels qu'ils lui sont présentés, faisant ressortir un bénéfice net de 222 791 716,36 dirhams pour l'activité au Maroc, et un bénéfice net de 73 394,09 euros pour l'agence de Paris.

QUATRIEME 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 2004.

CINQUIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale donne acte à Monsieur Mohammed Youssef Sebti et à la société Pricewaterhousecoopers, commissaires aux comptes, de l'accomplissement de leur mission au titre de l'exercice 2004.

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 :	222 791 716,36 Dh
• réserve non distribuable :	-20 949 000,00 Dh

(reprise partielle de la provision pour investissement de l'année 2002)

• report à nouveau	
des exercices précédents	+27 996 378,97 Dh
BÉNÉFICE DISTRIBUTABLE	229 839 095,33 Dh
• dividendes	- 125 072 640,00 Dh
• réserve extraordinaire	-50 000 000,00 Dh
• solde à reporter à nouveau	54 766 455,33 Dh

A la suite de cette affectation, il sera attribué à chacune des 8 338 176 actions composant le capital social, un dividende de 15 dirhams.

L'Assemblée décide de fixer la date de mise en paiement de ce dividende à compter du 1^{er} juin 2005.

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

L'Assemblée Générale décide d'affecter le bénéfice net de l'exercice 2004 s'élevant à 73 394,09 euros au poste «report à nouveau».

A la suite de cette affectation, le montant du poste «report à nouveau» créditeur de l'Agence de Paris s'élèvera à 189 927,58 euros.

I SEPTIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale approuve l'utilisation et la reprise en 2004 de la totalité de la provision pour risques généraux constituée en 2001 pour un montant de 49 000 000,00 Dh (quarante neuf millions de dirhams) par prélèvement sur le bénéfice distribuable de l'exercice 2000 dont la répartition a été approuvée par l'Assemblée Générale Ordinaire du 20 avril 2001 qui a statué sur l'exercice 2000.

I HUITIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale, après avoir entendu lecture du rapport spécial des commissaires aux comptes sur les conventions susceptibles d'être visées par les 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.

I NEUVIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale prend acte de la démission de Monsieur Alain Papiasse en qualité de membre du Conseil de Surveillance, avec effet au 30 août 2004.

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.

I DIXIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale ratifie la cooptation, faite par le Conseil de Surveillance lors de sa réunion du 11 mars 2005, de Monsieur Alain Strub en qualité de membre du Conseil de Surveillance, en

remplacement de Monsieur Alain Papiasse 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.

I ONZIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale renouvelle le mandat des commissaires aux comptes, Monsieur Youssef Sebti et la société Pricewaterhousecoopers, représentée actuellement par Monsieur Aziz Bidah, pour les exercices 2005, 2006 et 2007.

I DOUZIEME RESOLUTION

Conformément aux dispositions de l'article 281 de la loi n° 17-95 relative aux sociétés anonymes et après avoir pris connaissance du rapport du Directoire, l'Assemblée Générale autorise ce dernier à effectuer, s'il le juge opportun, et dans le cadre de la régulation du marché, des opérations d'achat et de cession en bourse sur les propres actions du Crédit du Maroc.

L'Assemblée Générale fixe les modalités de cette acquisition comme suit :

• prix maximum d'achat	550,00 Dh
• prix minimum de vente	340,00 Dh
• nombre maximum d'actions à acquérir	5 % du capital
• délai d'acquisition	18 mois

L'Assemblée Générale, sous réserve des dispositions de l'alinéa 3 de l'article 281, confère au Président du Directoire, tous les pouvoirs nécessaires pour l'application de la présente autorisation.

I TREIZIEME 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.





DIRECTIONS RESEAU MAROC



RESEAU CREDIT DU MAROC

LES GROUPES D'AGENCES DE CASABLANCA

GROUPE CASA ANFA

170, Bd. Zerkouni
Tél. : 022 47 32 92 - Fax :022 47 32 59

GROUPE CASA CENTRE

1, Rue de Strasbourg
Tél. : 022 31 24 21 - Fax :022 31 21 43

GROUPE CASA MAARIF

40, Bd du 9 Avril
Tél. : 022 47 71 17 - Fax :022 98 76 62

GROUPE CASA AIN SEBAA

Route de Rabat Km 7,3 Ain Sebâa
Tél. : 022 66 26 41 - Fax :022 66 26 49

GROUPE CASA NOUVELLE MEDINA

373, Bd Ghandi
Tél. : 022 23 68 27 - Fax :022 25 41 81

DIRECTION DU MARCHE DE CASABLANCA

40, Bd du 9 Avril - Ex. Claude Perrault, 3^{ème} étage, Palmier - Casablanca
Tél. : 022 - 98.73.95 - Fax :022 - 98.76.62

LES REGIONS EXTERIEURES

REGION DE FES-MEKNES

FES ATLASS - Av. Roi Houssain de Jordanie
Résidence Tarik - Route d'Immouzzar - Fes
Tél. : 055 - 64.12.58 - Fax :055 - 64.24.18

REGION DU NORD

Lot. Hadj Tatarî Lot 26 - Quartier Souriyine - Route de Tétouan - Tanger
Tél. : 039 - 94.16.51 - Fax :039 - 94.62.00

REGION DE L'ORIENTAL

191, av. des FAR - Nador
Tél. : 056 - 33.17.86 - Fax :056 - 33.17.89

REGION DE RABAT-KENITRA

3, av. Allal Ben Abdellah - 4^{ème} étage - Rabat
Tél. : 037 - 26.35.17 - Fax : 037 - 26.35.16

REGION MARRAKECH

176, Bd Abdelkrim El Khattabi - Marrakech
Tél. : 044 - 43.63.85 - Fax :044 - 43.80.81

REGION SUD

Imm. Crédit du Maroc - Bd Mohammed V, 4^{ème} étage - Agadir
Tél. : 048 - 82.42.20 - Fax :048 - 82.40.39

LES CENTRES D'AFFAIRES

CENTRE D'AFFAIRES CENTRE VILLE

48/58, Bd. Mohammed V - Casablanca
Tél. : 022 - 47.75.28 - Fax :022 - 47.75.26

CENTRE D'AFFAIRES ALOMRANE

48/58, Bd. Mohammed V - Casablanca
Tél. : 022 - 47.72.13 - Fax :022 - 47.77.13

CENTRE D'AFFAIRES ESSALAM

262, Bd. Yacoub Al Mansour - Casablanca
Tél. : 022 - 47.75.28 - Fax :022 - 39.55.02

CENTRE D'AFFAIRES EXPANSION

Km 7.300 - Route de Rabat - Ain Sebâa - Casablanca
Tél. : 022 - 35.57.80 - Fax :022 - 66.51.79

CENTRE D'AFFAIRES NOUVEL HORIZON

146, bd Emile Zola et Rethel - Casablanca
Tél. : 022 - 24.42.63/65 - Fax :022 - 24.42.71

CENTRE D'AFFAIRES QUARAOUYNE

Av. Roi Houssain de Jordanie - Résidence Tarik - Route d'Immouzzar - Fes
Tél. : 055 - 73.00.08 - Fax :055 - 73.39.18

CENTRE D'AFFAIRES BOUGHAZ

Lot Hadj Tatarî lot 26 - Quartier souriyine - Route de Tétouan - Tanger
Tél. : 039 - 34.00.78 - Fax :039 - 94.51.47

CENTRE D'AFFAIRES AL MOUSTAQBAL

30, Bd Mohammed V - Oujda
Tél. : 056 - 68.22.04 - Fax :056 - 70.10.34

CENTRE D'AFFAIRES CHELLAH

21, Av. Allale Ben Abdallah - Rabat
Tél. : 037 - 20.65.30 - Fax :037 - 26.65.43

CENTRE D'AFFAIRES MENARA

176, Bd Abdelkrim El Khattabi - Marrakech
Tél. : 044 - 43.88.95 - Fax :044 - 43.89.36

CENTRE D'AFFAIRES TALBORJT

Immeuble Crédit du Maroc - Bd Mohammed V - Agadir
Tél. : 048 - 84.03.52 - Fax :048 - 84.03.53

RESEAU A L'ETRANGER

SUCCURSALE DE PARIS

13, av. de Clichy 75017 Paris - France
Tél. : 00 (33-1) 45.22.83.01 - Fax :00 (33-1) 42.93.08.87

Représentations

AVIGNON

17, Bd Saint Ruf 84 000 Avignon - France
Tél. : 00 (33-4) 90.16.20.10 - Fax :00 (334) 90.16.20.11

AMSTERDAM

1er Van Swindenstraat 16-18 1093 GD Amsterdam - Hollande
Tél. : 00 (31-20) 66.33.741 - Fax :00 (31-20) 66.33.586

UTRECHT

1 Kanaalstraat 90 - 3531 CM Utrecht - Hollande
Tél. : 00 (31-30) 29.63.264 - Fax :00 (31-30) 29.60.217

MILAN

Via Marochetti 21-201 39 Milan - Italie
Tél. : 00 (39-025) 68.14.260 - Fax :00 (39-025) 68.17.756

RESEAU AU MAROC

CASABLANCA

MOHAMMED V

48-58, bd. Mohammed V
Tél. : 022 - 47.70.00 - Fax :022 - 20.60.77

AIN SEBAA

Km 7.300, route de Rabat - Ain Sebâa
Tél. : 022 - 35.57.80 - Fax :022 - 35.59.26

AIN SEBAA EL OULJA

Lotis El Oulja II, lot n° 130 - Ain Sebâa
Tél. : 022 - 35.81.04/05 - Fax :022 - 34.30.04

AIT YAFALMANE

39, rue Ait Yafalmane
Tél. : 022 - 28.02.94 - Fax :022 - 28.92.19

AL AZHAR

Ahl Loughlam - Lotissement Al Azhar - Imm. F - Sidi Bernoussi - Casablanca
Tél. : 022 - 75.05.00 / 54 - Fax :022 - 75.05.69

AL FADL

Angle Bd Smara et rue 203, Inara
Tél. : 022 - 50.00.93 - Fax :022 - 52.56.47

AL OODS

85, bd. Souhaib Erroumi
Tél. : 022 - 73.17.73 - Fax :022 - 73.85.01

ANFA

211, Bd. d'Anfa
Tél. : 022 - 36.08.46 - Fax :022 - 39.61.73

BEAUSEJOUR

Angle route d'El Jadida et rue El Kadi Bekkar
Tél. : 022 - 25.39.94 - Fax :022 - 25.24.10

BEN JDIA

23,rue Canizarès
Tél. : 022 - 44.03.07/08 - Fax :022 - 44.03.06

BIR ANZARANE

Angle rue Ali Abderrazak et bd Bir Anzarane
Tél. : 022 - 95.04.84 - Fax :022 - 94.04.19

BOURGOGNE

160,angle Bd de Bourgogne et rue de Nice
Tél. : 022 - 29 90 38 - Fax :022 - 49.05.81

CASA VOYAGEURS

20,place Prince Sidi Mohammed - Belvédère
Tél. : 022 - 40.67.67 - Fax :022 - 24.94.25

2 MARS

Angle Av. 2 Mars et rue Salonique
Tél. : 022 - 83 78 13 - Fax :022 - 83.60.16

EL FIDA

326,bd.El Fida
Tél. : 022 - 83.15.02 - Fax :022 - 83.70.05

EL OULFA

Angle bd.Oued Tensift et bd Oued Sebou quartier El Oulfa
Tél. : 022 - 90.50.86 - Fax :022 - 90.50.86

EMILE ZOLA

146,bd.Emile Zola et rue Rethel
Tél. : 022 - 24.08.10 - Fax :022 - 40.23.07

FRANCEVILLE

Angle Bd Ghandi & Rue Mohamed Hayani
Tél. : 022 - 23.62.41 - Fax :022 - 23.63.50

GAUTHIER

128,rue Taha Houcine (ex Galilée) - Quartier Gauthier
Tél. : 022 - 20.80.57 - Fax :022 - 20.82.75

GHANDI

90,bd.Ghandi
Tél. : 022 - 39.02.41 - Fax :022 - 39.08.02

HAY CHRIFA

Angle rue 1 & rue 15,résidence abdelaziz lotissement chrifa
Tél. : 022 - 87 08 25/26 - Fax :022 - 87 08 29

HAY ESSALAM

262,bd. Yacoub Al Mansour
Tél. : 022 - 39.69.45 - Fax :022 - 94.74.33

HAY HASSANI

45-47,bd.Afghanistan
Tél. : 022 - 90.66.38 - Fax :022 - 89.63.35

HAY MOHAMMADI

16,lots. Nadia,Bd de la grande ceinture
Tél. : 022 - 60.38.28 - Fax :022 - 60.00.72

HAY MY. ABDELLAH

492,bd.Al Oods, Inara II
Tél. : 022 - 50.60.64/65 - Fax :022 - 50.65.82

HAY SADRI

Angle bd.des Forces Auxilliaires et rue n°10
Tél. : 022 - 70.85.07 - Fax :022 - 71.29.30

IBN TACHFINE

Angle Bd Ibn Tachfine et rue E.Brunet Hay Hakam II
Tél. : 022 - 60.94.87 - Fax :022 - 60.95.22

IBNOU KOTAIBA

306,Bd Abdelmoumen
Tél. : 022 - 25.20.49 - Fax :022 - 25.24.64

IBNOU ROCHD

111-113,angle bd.Abdelmoumen & rue Van Zeeland
Tél. : 022 - 22.76.52 - Fax :022 - 47.71.30

IDRISSIA

754,av. Aba Chouaib Doukkali - Idrissia I
Tél. : 022 - 28.99.15 - Fax :022 - 28.51.76

INARA

Bd.de Taza n°179 Hay Moulay Abdallah
Tél. : 022 - 21.81.67 - Fax :022 - 52.50.07

KOREA

Sidi Maarouf 4,rue 15 n° 125
Tél. : 022 - 80.94.16 - Fax :022 - 28.54.86

LA RESISTANCE

Angle Bd de la Résistance et Bd Bachir Ibrahim
Tél. : 022 - 54.00.51 - Fax :022 - 44.68.68

LIBERTE

212,bd.de la Résistance - Place Lemaigre Dubreuil
Tél. : 022 - 26.35.49 - Fax :022 - 22.91.60

MAARIF CANTAL

35,place du Cantal - Maarif
Tél. : 022 - 25.66.89 - Fax :022 - 23.05.77

MAARIF ROUDANI

374,bd.Brahim Roudani - Maarif
Tél. : 022 - 25.28.13 - Fax :022 - 23.08.28

MABROUKA

174,Bd du Nil
Tél. : 022 - 38.95.09 - Fax :022 - 57.07.51

MEDIOUNA

439,route de Mediouna
Tél. : 022 - 81.07.83 - Fax :022 - 81.35.67

MERS SULTAN

Angle rue Hadj Omar Riffi et Bd Rahal El Meskini
Tél. : 022 - 31.09.57 - Fax :022 - 44.03.46

MOHAMED DIOURI

76-80,rue Mohammed Diouri
Tél. : 022 - 44.52.05 - Fax :022 - 44.51.22

MOSTAPHA EL MAANI

355,rue Mostapha El Maani
Tél. : 022 - 26.38.01 - Fax :022 - 20.60.75

OUED DAOURA

346 Bis, boulevard Oued Daoura,
Tél. : 022 - 93.47.00/71 - Fax :022 - 93.47.90

OUED EDDAHAB

182,bd.Oued Eddahab, Jamila 7
Tél. : 022 - 37.80.07/13 - Fax :022 - 56.89.12

OUED EL MAKHAZINE

40,bd.de Bordeaux
Tél. : 022 - 22.69.91 - Fax :022 - 20.07.87

OULAD ZIANE

80,route des Oulad Ziane
Tél. : 022 - 44.03.42 - Fax :022 - 44.45.26

PALMIER

38,bd.du 9 Avril - Palmier
Tél. : 022 - 23.79.50 - Fax :022 - 99.23.28

PHARE

Angle av. du Phare et rue Bab Al Irfane
Tél. : 022 - 36.51.20/21 - Fax :022 - 36.51.23

ROCHES NOIRES

Angle bd.Ambassadeur Ben Aicha et rue Abou Mousslim AL Khourassani
Tél. : 022 - 24.81.54/57 - Fax :022 - 24.81.49

SBATA

412,av. Commandant Driss Harti - Cité Djemaâ
Tél. : 022 - 37.16.49 - Fax :022 - 55.17.13

SBATA 6 NOVEMBRE

436,Angle avenue 6 novembre et avenue du Nil - Sbata
Tél. : 022 - 55.59.42 / 48 - Fax :022 - 55.59.57

SIDI BERNOUSSI

Amal III,bd.Abi Dar El Ghaffari,lot.187 - Sidi Bernoussi
Tél. : 022 - 73.12.24 - Fax :022 - 73.92.33

SIDI MAAROUF

157,route 1029 - Lotissement Amine - Sidi Maarouf
Tél. : 022 - 97.56.71 / 72 - Fax :022 - 58.13.84

SIDI MOUMEN

Angle bd.Lalla Asmaa,rue Al Adarissa
Tél. : 022 - 70.25.57 - Fax :022 - 72.85.98

STRASBOURG

1,rue de Strasbourg
Tél. : 022 - 31.33.74 - Fax :022 - 31.21.43

VICTOIRE

182,rue de Strasbourg
Tél. : 022 - 30.79.32 - Fax :022 - 45.08.79

ZERKTOUNI

170,bd.Zerketouni
Tél. : 022 - 47.10.28/29 - Fax :022 - 47.28.35

HORS CASABLANCA**AGADIR AL FEDDYA**

Immeuble - 10,avenue Hassan I,Quartier Dakhla
Tél. : 048 - 22.96.97/79 - Fax :048 - 22.99.56

AGADIR AL MOUQUAOUAMA

Place des taxis - imm.Bakrim - Q.I.
Tél. : 048 - 82.06.92 - Fax :048 - 84.76.49

AGADIR CENTRE

Av. des FAR - imm. T
Tél. : 048 - 84.01.88 - Fax :048 - 84.10.11

AGADIR OUFELLA

Imm.Crédit du Maroc - Bd Mohammed V
Tél. : 048 - 84.67.28/29 - Fax :048 - 84.67.30

AHFIR

Angle bd.de Berkane et rue de la Résistance
Tél. : 056 - 62.70.91 - Fax :056 - 62.70.93

AIN TAOUJDATE

Ain Taoujdate centre, route de Fès - Province de Meknès
Tél. : 055 - 44.01.19 - Fax :055 - 44.05.02

AIT MELLOUL

Angle route de Tiznit et rue de l'hôpital - lot. Guichard - Ait Melloul - Province d'Agadir
Tél. : 048 - 24.04.72 - Fax :048 - 24.07.75

AL HOCEIMA

108,boulevard Mohammed V
Tél. : 039 - 98.26.06 - Fax :039 - 98.12.84

AZROU

Boulevard Hassan II - Ahadaf
Tél. : 055 - 56.06.30/33 - Fax :055 - 56.06.26

BENI-MELLAL

263,bd.Mohammed V
Tél. : 023 - 48.38.19 - Fax :023 - 48.30.40

BERKANE

44,bd.Mohammed V
Tél. : 056 - 61.05.10 - Fax :056 - 61.45.10

BERRECHID

57,rue Averroès
Tél. : 022 -33.72.33 - Fax :022 - 32.40.98

DAKHLA

Av. Mohammed V
Tél. : 048 - 89.73.61 - Fax :048 - 89.88.61

DRIOUCH

90-92,bd.Hassan II - Driouch - Province de Nador
Tél. : 056 - 36.61.08 - Fax :056 - 36.65.30

EL JADIDA

1,Av. Al Jamia El Arabia et rue Pierre Gresset
Tél. : 023 - 34.35.12 - Fax :023 - 35.12.46

EL JADIDA SAADA

Résidence Najmat AlJanoub, Immeuble B, - Quartier Phare
Tél. : 023 - 35.46.33 /42 - Fax :023 - 35.44.75

EL KELAA DES SRAGHNA

Angle bd.Mohammed V et av. Allal Ben Abdallah - Quartier Souguia
Tél. : 044 - 41.25.73 - 044 - 41.25.77

ESSAOUIRA

12,place Moulay El Hassan
Tél. : 044 - 47.58.19 - Fax :044 - 47.52.47

FES ATLAS

Av. du Roi Housssein de Jordanie - Résidence Tarik - Route d'Immouzzer
Tél. : 055 - 64.16.96 - Fax :055 - 65.94.37

FES BAB FTOUH

14-16,bd.Al Watan
Tél. : 055 - 64.99.52 - Fax :055 - 63.05.26

FES DAR DBIBEGH

Angle av. Hassan II et rue Ribat Al Kheir
Tél. : 055 - 93.00.78 - Fax :055 - 94.07.68

FES MOULAY IDRIS

Angle av. Abou Oubeida Ibnou Al Jarrah et rue Abou Hanifa
Tél. : 055 - 62.12.79 - Fax :055 - 93.14.38

FES NARISS

196 et 198 lotissement El Ouafa - Route de Sefrou
Tél. : 055 - 61.44.73/74 - Fax :055 - 61.44.71

FES RAS CHERRATINE

52,rue Ras Cherratine
Tél. : 055 - 63.35.90 - Fax :055 - 63.41.51

FES VILLE NOUVELLE

Angle bd.Mohammed V et rue Mokhtar Soussi
Tél. : 055 - 62.57.51 - Fax :055 - 65.44.82

FNIDEQ

Avenue Mohammed V
Tél. : 039 - 67.52.90 / 91 - Fax :039 - 67.52.86

FKIH BENSALAH

1 bd.Mohammed V
Tél. : 043 - 43.86.27/28 - Fax :023 - 43.86.29

GUELMIM

198-200,bd. Youssef Ben Tachfine
Tél. : 048 - 87.32.23 - Fax :048 - 87.32.10

GUERCIF

Angle Bd My Youssef et rue des Almohades - Quartier Al Farah
Tél. : 055 - 67.56.27 - Fax :055 - 67.60.10

INEZGANE

1,bd.Mohammed V
Tél. : 048 - 83.22.55 - Fax :048 - 33.43.85

KENITRA KHABBAZAT

2,angle rue 9 et bd.Mohammed V - Khabbazat
Tél. : 037 - 37.86.45 - Fax :037 - 36.30.13

KENITRA MY ABDELAZIZ

2,angle Bd Mohammed Diouri et Bd My Abdelaziz
Tél. : 037 - 37.37.04/05 - Fax :037 - 37.11.42

KHEMISSSET

Angle av Mohammed V et rue Volubilis
Tél. : 037 - 55.62.28 - Fax :037 - 55.49.39

KHENIFRA

N° 11,boulevard Zerkouni - Cité Ennajah
Tél. : 055 - 38.46.27/29 - Fax :055 - 38.46.31

KHOURIBGA

20,rue Moulay Idriss
Tél. : 023 - 56.28.22 - Fax :023 - 56.55.61

LAAYOUNE

190,av. Chahid Bouchraya - place Dchera
Tél. : 048 - 99.52.06/07 - Fax :048 - 99.52.08

LARACHE

20,Bd Mohammed V
Tél. : 039 - 91.27.08 - Fax :039 - 91.27.09

MARRAKECH ABDELKRIM EL KHATTABI

176,bd.A.El Khattabi
Tél. : 044 - 43.73.26/44 - Fax :044 - 43.80.81

MARRAKECH A. LAMAACH

129,rue Houmane El Fetouaki
Tél. : 044 - 44.23.55 - Fax :044 - 38.95.13

MARRAKECH BAB DOUKKALA

Av. Hassan II - Imm.des Habous, Bab Doukkala
Tél. : 044 - 43.63.96 - Fax :044 - 43.79.92

MARRAKECH DAOUADIATE

N° 3,avenue Allal El Fassi - Lotissement Bokar - Immeuble E
Tél. : 044 - 33.28.56 / 57 - Fax :044 - 33.28.58

MARRAKECH DOUAR EL ASKAR

10,bd.d'Essaouira
Tél. : 044 - 34.43.52 - Fax :044 - 49.09.26

MARRAKECH GUELIZ

215,av. Mohammed V
Tél. : 044 - 43.40.67 - Fax :044 - 43.17.11

MARRAKECH MEDINA

43,rue Bab Agnaou
Tél. : 044 - 44.22.35 - Fax :044 - 42.68.76

MEKNES HAMRIA

28,bd.Mohammed V
Tél. : 055 - 52.00.20 - Fax :055 - 51.38.00

MEKNES BAB BERRIMA

1-2,Bab Berrima - Av. du Mellah
Tél. : 055 - 53.49.54 - Fax :055 - 53.19.12

MEKNES IBNOU SINA

Res. Alia, av. des FAR - Route de Fès-Meknès
Tél. : 055 - 52.39.60/61 - Fax :055 - 55.49.18

MEKNES ROUAMZINE

Angle av Moulay Ismail & bd.Benzidane - complexe Habous Bab Bou Ameir
Tél. : 055 - 53.33.61 - Fax :055 - 52.40.15

MOHAMMEDIA JRIDA

Rue Abderrahman Serghini
Tél. : 023 - 32.23.14 - Fax :023 - 32.10.70

MOHAMMEDIA EL ALIA

Bd.Monastir n° 103 - Derb Chabab A - El Alia
Tél. : 023 - 32.34.56 - Fax :023 - 30.27.50

NADOR AL MASSIRA

Angle av Hassan II et bd. Youssef Ben Tachfine
Tél. : 056 - 60.39.85 - Fax :056 - 33.68.29

NADOR FAR

191, av. des FAR
Tél. : 056 - 33.14.65 - Fax :056 - 33.17.89

NADOR SIDI ALI

64, av. Mohammed V
Tél. : 056 - 60.60.24 - Fax :056 - 33.06.64

OUARZAZATE

Angle bd.Mohammed V et Bir Anzarane - Cité Moukaouama
Tél. : 044 - 88.27.26 - Fax :044 - 88.24.99

OULAD TEIMA

Bd.Mohammed V - Oulad Teima - Province de Taroudant
Tél. : 048 - 52.62.63 - Fax :048 - 52.74.22

OUIDA ALLAL FASSI

2,bd.Allal Fassi Dhar M'Halla
Tél. : 056 - 74.69.97/98 - Fax :056 - 74.69.97

OUIDA PLACE 16 AOUT

30,bd.Mohammed V
Tél. : 056 - 68.26.96 - Fax :056 - 70.10.34

OUIDA SIDI ABDELWAHAB

157,rue Lieutenant Belhoucine
Tél. : 056 - 68.22.73 - Fax :056 - 70.01.04

OUIDA SI LAKHDAR

lotissement boulouiz lot n° 13,route de Taza
056 51 07 28/51 056 - 51 07 01

RABAT ABDELMOUMEN

37,rue Abdelmoumen
Tél. : 037 - 70.05.77 - Fax :037 - 20.66.15

RABAT A. BEN ABDALLAH

21, av. Allal Ben Abdallah
Tél. : 037 - 72.19.61 - Fax :037 - 73.24.32

RABAT AGDAL

78,Angle av. Fal Oulad Oumeir et rue Atlas
Tél. : 037 - 67.20.13 - Fax :037 - 67.48.51

RABAT AV. D'ALGER

23, av. d'Alger
Tél. : 037 - 20.41.83/84 - Fax :037 - 20.80.28

RABAT BIN EL OUIDANE

Angle Bin El Ouidane et rue Dayet Aoua - Agdal
Tél. : 037 - 67.43.52/53 - Fax :037 - 68.69.31

RABAT HAY RYAD

Secteur 3,lot 23,n°6 - Imm Assanaoubar
Tél. : 037 - 71.67.37/51 - Fax :037 - 71.67.37

RABAT OCEAN

52,rue Abdelkrim Al Khattabi
Tél. : 037 - 72.24.06 - Fax :037 - 20.80.28

RABAT SOUISSI

Km 2.500,route des Zaers - Souissi
Tél. : 037 - 75.25.30 - Fax :037 - 75.46.15

RABAT YACCOUB EL MANSOUR

59,Av. Al Massira Al Khadra - Cité Yacoub El Mansour
Tél. : 037 - 79.75.85 - Fax :037 - 28.20.95

SAFI

Angle rue du R'bat et rue Abdelmoumen Ben Ali
Tél. : 044 - 46.23.30 - Fax :044 - 46.43.73

SALE MEDINA

Av. du 2 Mars
Tél. : 037 - 78.28.16 - Fax :037 - 78.22.55

SALE TABRIQUET

Hay Karima,av Mohammed V - Tabriquet
Tél. : 037 - 85.17.60 - Fax :037 - 85.05.31

SELOUANE

Angle Bd Mohammed V et rue Larache
Tél. : 056 - 35.85.61/62 - Fax :056 - 35.85.31

SETTAT HASSAN II

30,av Hassan II
Tél. : 023 - 40.45.56 - Fax :023 - 40.15.78

SIDI KACEM

03,Bd Mohammed V -Résidence Al Manar
Tél. : 037 - 59.05.53 - Fax :037 - 59.04.93

SIDI SLIMANE

22,angle av. Hassan II & av. Bir Anzarane
Tél. : 037 - 50.26.99 - Fax :037 - 50.06.98

SOUK EL ARBAA

21,angle route de Tanger et route de Meknès
Tél. : 037 - 90.24.69 - Fax :037 - 90.14.18

TANGER AL MAJD

Angle avenue Al Qods et rue C - Saada Tanger
Tél. : 039 - 36.10.17 - Fax :039 - 36.12.12

TANGER ATLANTIQUE

Zone Logistique de la zone franche d'exportation - Lot.45E
Tél. : 039 - 39.37.55/56 - Fax :039 - 39.37.57

TANGER GRAND SOCCO

32,rue d'Italie
Tél. : 039 - 93.53.55 - Fax :039 - 37.20.30

TANGER LIGUE ARABE

Lot.Hadj Tatar N°26 - Quartier Souriyine - Route de Tétouan
Tél. : 039 - 94.61.68 - Fax :039 - 32.17.55

TANGER PASTEUR

Angle av. Mohammed V et rue Moussa Bnou Noussair
Tél. : 039 - 93.19.16 - Fax :039 - 93.33.55

TAOURIRT

Rue Moulay Abdellah - Taourirt
Tél. : 056 - 69.85.46/77 - Fax :056 - 69.86.02

TAROUDANT

4,bd.Mohammed V
Tél. : 048 - 85.12.52 - Fax :048 - 85.10.20

TAZA

70,av Allal Ben Abdallah
Tél. : 055 - 67.48.67 - Fax :055 - 67.31.10

TEMARA CENTRE

Avenue Hassan II,Témara Centre
Tél. : 037 - 74.06.39 - Fax :037 - 74.06.59

TETOUAN BAB NOUADER

Angle bd.Prince Héritier Sidi Mohammed et Bd Youssef Ben Tachfine
Tél. : 039 - 70.39.70 - Fax :039 - 70.39.90

TETOUAN SANIAT R'MEL

4 - 6 Av. des FAR - Quartier My El Hassan - Saniat R'mel
Tél. : 039 - 99.11.44 - Fax :039 - 99.79.43

TINERHIR

1,bd.Mohammed V
Tél. : 044 - 83.41.43 - Fax :044 - 83.33.95

TIZNIT

Place Youssoufia - Ville Nouvelle
Tél. : 048 - 86.24.69 - Fax :048 - 86.27.74



48-58, Boulevard Mohamed V. Casablanca 01
Tél.: 212 22 47 70 00 • Fax : 212 22 27 71 27
www.creditdumaroc.co.ma