

مصرف المغرب
Crédit du Maroc

RAPPORT ANNUEL 2005



39.7 2006
12 12 2006 2006
12456215 2006
2005
2005
2005



12 12 2005 2006
 9 8 7 8 7 2 9 2006
 5 8 005 2005 8 2005 5 2005
 039.7 2006
 12456215 2006
 2005
 2006
 2005
 2005



SOMMAIRE

MESSAGE DU PRESIDENT DU CONSEIL DE SURVEILLANCE	05
ORGANISATION	06
MESSAGE DU PRESIDENT DU DIRECTOIRE	07
CHIFFRES CLES	08
INDICATEURS DE PERFORMANCE	09
RAPPORT DU CONSEIL DE SURVEILLANCE	12
RAPPORT DE GESTION DU DIRECTOIRE	16
ETATS DE SYNTHESE	34
COMPTES INDIVIDUELS	38
COMPTES AGREGES	60
COMPTES CONSOLIDES	65
RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES	76
RESOLUTIONS DE L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE	78
RESEAU CREDIT DU MAROC	82



Plus d'innovation
pour plus de performance



2006 12 7 2+
2006 7 9 8 7 2005
2006 2006 2006 2006
12 +12456215% 12
9 12456215 29 2006 7% 28
2 2005 5 8 2005 5 8 2006 12 7



MESSAGE DU PRESIDENT DU CONSEIL DE SURVEILLANCE

5



En dépit du contexte de faible croissance de l'économie marocaine qui a caractérisé l'année 2005, le Crédit du Maroc affiche d'excellents résultats au terme de cet exercice, confirmant ainsi son aptitude à saisir les opportunités qui s'offrent à lui dans tous ses métiers.

Le Conseil de Surveillance rend hommage au Directoire et à tous les collaborateurs de la banque pour la qualité de leur travail et leur forte implication qui ont permis au Crédit du Maroc, dans un environnement en pleine mutation, d'entamer avec succès son plan de développement stratégique 2005-2008, et de mieux s'organiser afin d'offrir à sa clientèle des produits et des services toujours plus adaptés et plus innovants.

Les efforts des équipes ont également abouti durant cette année à conforter les positions de la banque sur le marché, en s'appuyant sur notre actionnaire de référence, le Groupe Crédit Agricole, et en tirant profit des synergies entre ses différentes entités.

L'organisation et le mode de gouvernance de notre banque, aujourd'hui éprouvés, constituent un atout pour l'accélération de son développement et l'amélioration de sa rentabilité.

A cet égard, le Conseil de Surveillance, dans le cadre de sa mission de contrôle permanent de la gestion du Crédit du Maroc, continue à veiller à la fiabilité des informations comptables et financières ainsi qu'à celles destinées aux actionnaires. Pour cela, notre conseil s'est réuni à quatre reprises cette année, conformément à la loi, en vue d'examiner les rapports de gestion que lui a présentés le Directoire. Le Conseil de Surveillance a ainsi été informé de l'évolution de l'activité de la banque et de ses filiales. De même, les comités techniques issus du Conseil de Surveillance se sont tenus régulièrement.

Par ailleurs, l'ensemble du personnel de la banque a bénéficié en 2005 d'une formation sur la conformité afin de mieux satisfaire aux standards internationaux en matière de sécurité financière et de contrôle interne.

Pour 2006, le Conseil de Surveillance est tout à fait confiant en la capacité de la banque, forte de son ancrage au groupe Crédit Agricole S.A., à poursuivre le développement de ses activités conformément à son plan stratégique.

Saïda LAMRANI KARIM
Président du Conseil de Surveillance

ORGANISATION

6

M. Mohammed KARIM LAMRANI **Président Honoraire**

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 Agricole S.A représenté par M. Baudouin MERLET **Membre**

M. Mohammed KAWAKIBI **Secrétaire du conseil**

MEMBRES DU DIRECTOIRE

M. Francis SAVOYE **Président**

M. Jamal LEMRIDI **Directeur Général, Membre**

M. Hamza EL HASSANI **Membre**

M. Pierre MARTIN **Membre**

MESSAGE DU PRESIDENT DU DIRECTOIRE

7

Mesdames, Messieurs, chers actionnaires,



2005, année de baptême de notre plan de développement stratégique 2005-2008, a été excellente à tous points de vue.

Tous les indicateurs affichent des réalisations que l'on peut qualifier d'historiques. Le produit net bancaire du Crédit du Maroc a atteint 1 176 millions de dirhams, en hausse de 8,8%. Grâce à une bonne maîtrise des charges, le résultat brut d'exploitation affiche une forte progression de 19,4% à 563 millions de dirhams. Cette performance est d'autant plus satisfaisante qu'elle intervient dans un environnement économique en demi-teinte et un contexte concurrentiel très vif.

La relation de proximité que nous entretenons avec nos clients, la poursuite de l'extension du réseau ainsi que notre démarche volontariste en matière d'innovation ont constitué les atouts majeurs de ce nouvel élan. Cela illustre

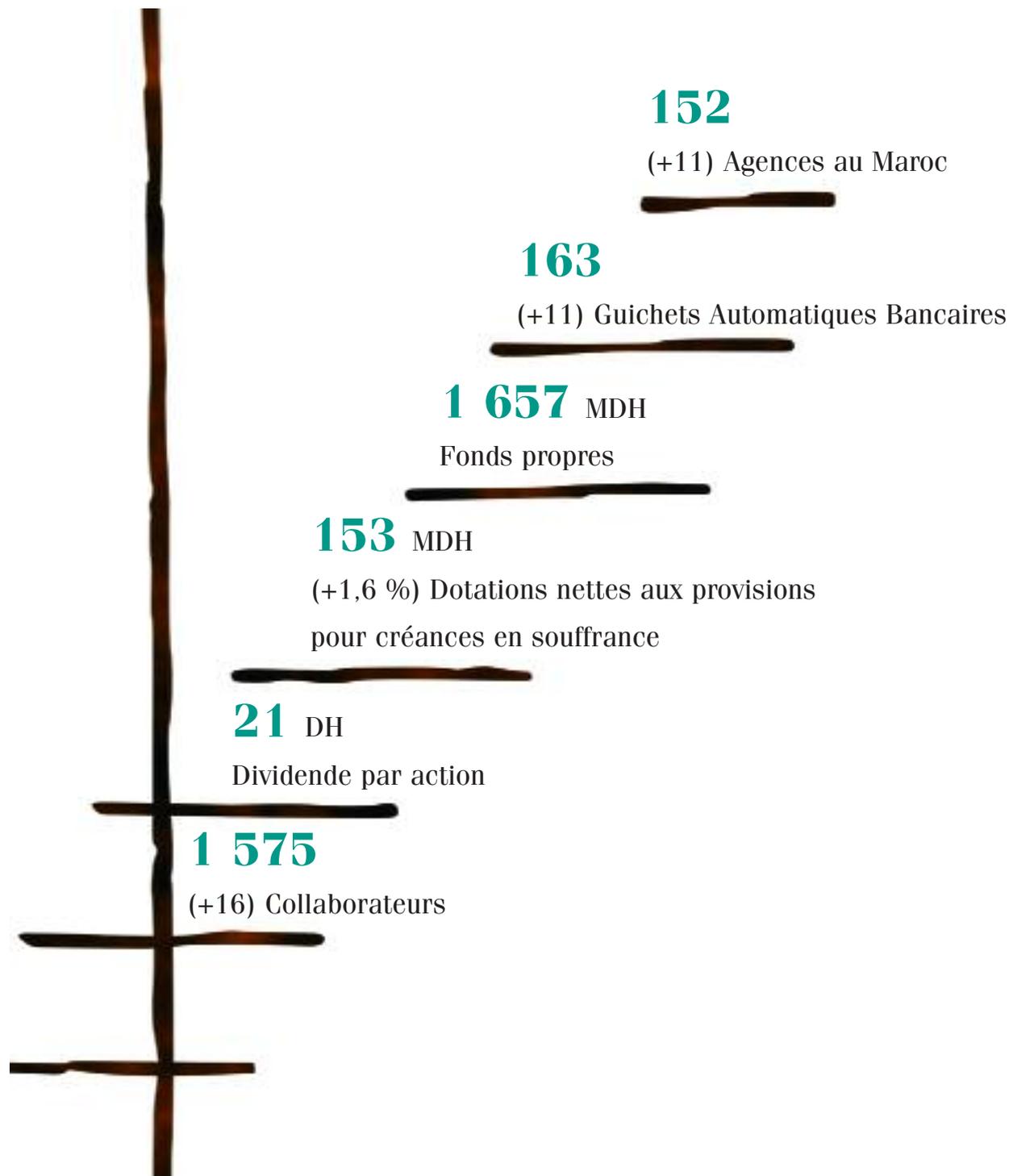
le professionnalisme et le dynamisme de l'ensemble de nos équipes, fortement mobilisées dans l'ensemble des régions du Royaume. Je tiens à remercier l'ensemble de nos clients pour la confiance qu'ils nous témoignent chaque jour. Celle-ci nous encourage à continuer à innover afin de répondre au mieux à leurs attentes, en proposant des solutions et des produits encore plus performants et adaptés à chaque type de clientèle.

En 2006, le Crédit du Maroc s'attachera à consolider ses acquis et à tirer pleinement profit de ses moteurs de croissance conformément au plan de développement stratégique. Dans ce sens, les collaborateurs du Crédit du Maroc, tous ensemble, s'investiront à poursuivre notre démarche innovante, véritable fer de lance de notre stratégie, et à améliorer la satisfaction de notre clientèle de particuliers, entreprises et Marocains Résidents à l'Etranger.

Francis SAVOYE
Président du Directoire

CHIFFRES CLES

8



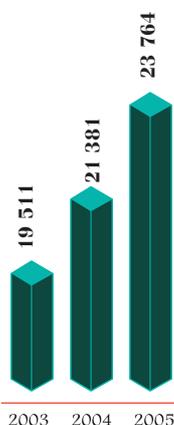
INDICATEURS DE PERFORMANCE

9

TOTAL BILAN

+11,1%
+2 383 MDH

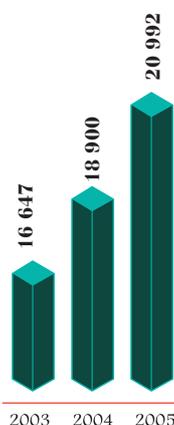
Le total bilan du Crédit du Maroc ressort à 23 764 MDH à fin décembre 2005, en hausse de 11,1% par rapport à 2004.



DEPOTS DE LA CLIENTELE

+11,1%
+2 092 MDH

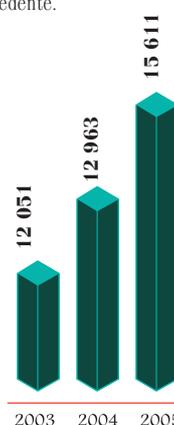
Au terme de l'exercice 2005, les dépôts de la clientèle enregistrent une nette progression de 11,1% en s'établissant à 20 992 MDH.



CREDITS PAR DECAISSEMENT

+20,4%
+2 648 MDH

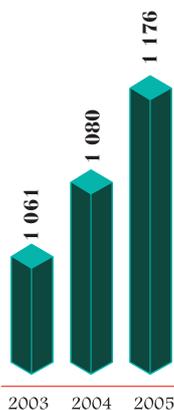
Au 31 décembre 2005, les crédits par décaissement se sont établis à 15 611 MDH s'appréciant ainsi de 20,4% par rapport à l'année précédente.



PRODUIT NET BANCAIRE

+8,8%
+96 MDH

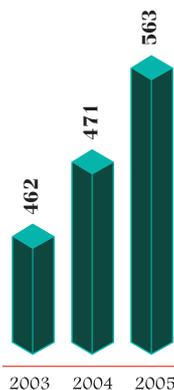
Au terme de l'année 2005, le produit net bancaire du Crédit du Maroc atteint 1 176 MDH, en progression de 8,8% par rapport à 2004.



RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION

+19,4%
+92 MDH

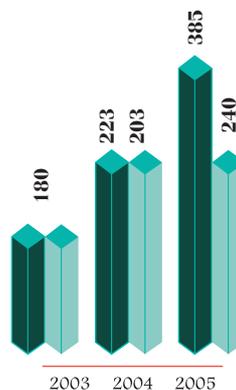
Le résultat brut d'exploitation ressort à 563 MDH, en hausse de 19,4% par rapport à l'exercice précédent.



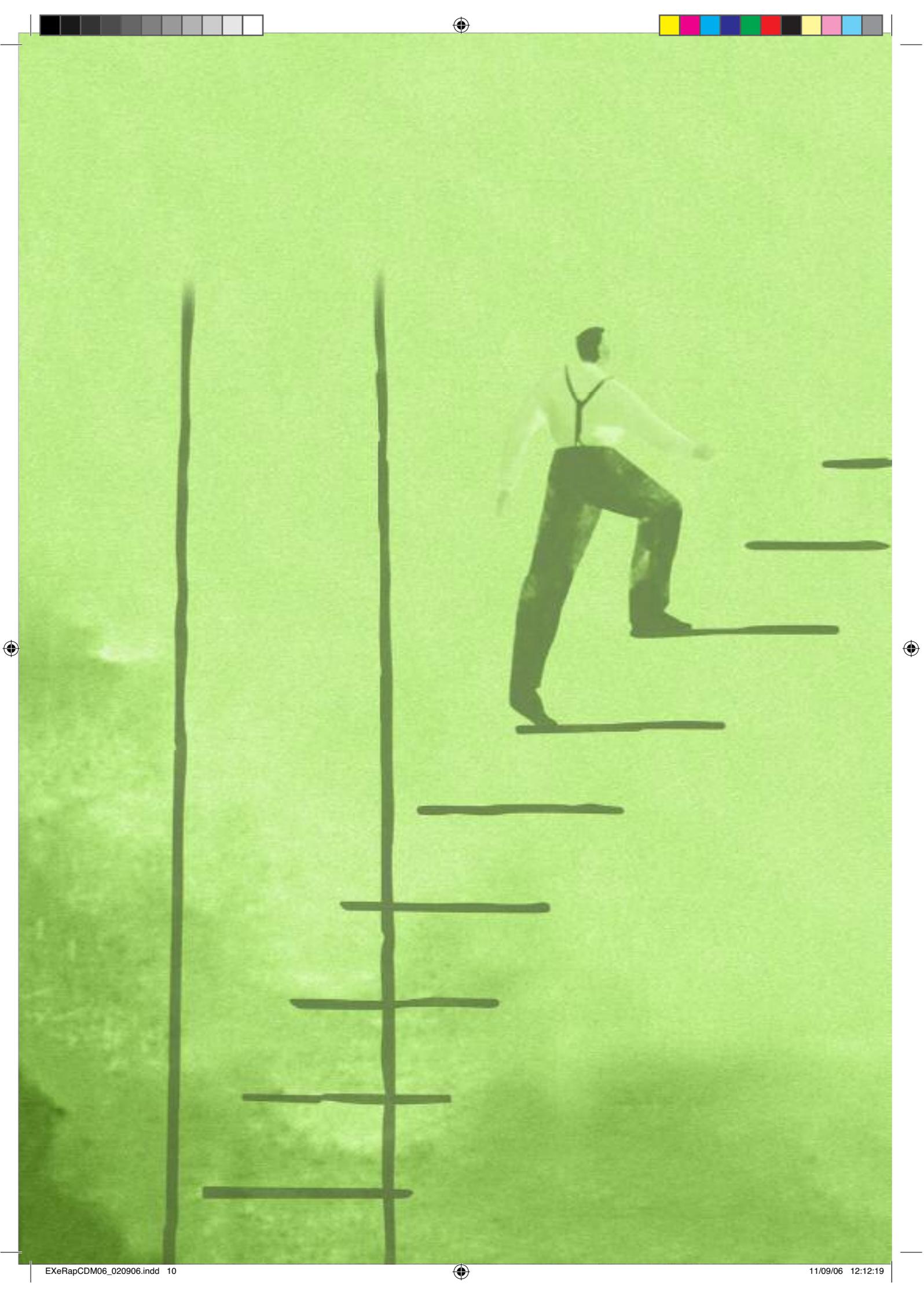
RESULTAT NET

+73% / +162 MDH
+18% / +37 MDH

L'exercice 2005 s'est soldé par un bénéfice net de 385 MDH contre 223 MDH une année auparavant, soit une appréciation de 73%. Hors éléments exceptionnels, et à périmètre égal, le résultat net ressort à 240 MDH en progression de 18%.



Résultat net après retraitement des éléments exceptionnels





RAPPORT DU CONSEIL DE SURVEILLANCE

0397
12456215
2005



RAPPORT DU CONSEIL DE SURVEILLANCE

A L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE ANNUELLE DU 5 MAI 2006

12

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 2005.

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 2005.

Nous vous précisons que les comptes annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2005, le rapport de gestion du Directoire ainsi que les documents prévus par l'article 141 de la loi ont été communiqués au Conseil de Surveillance dans les délais prévus par les dispositions légales.

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

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

- l'activité du Conseil de Surveillance,
- le rapport de gestion du Directoire et les comptes clos au 31 décembre 2005,
- la présentation des comptes annuels,
- le rapport sur les questions inscrites à l'ordre du jour et le projet de résolutions.

◆ ACTIVITE DU CONSEIL DE SURVEILLANCE

Le Conseil de Surveillance de votre banque s'est réuni à quatre reprises au cours de l'exercice 2005 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 11 mars, du 4 juillet, du 23 septembre et du 9 décembre de l'année 2005.

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 2005 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 2005 ont été examinés lors de la réunion du Conseil de Surveillance du 10 mars 2006.

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 2005 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 9 mars 2006 a été consacrée, en partie, à l'examen des comptes clos le 31 décembre 2005.

◆ RAPPORT DE GESTION DU DIRECTOIRE ET COMPTES CLOS AU 31 DECEMBRE 2005

Nous nous sommes assurés que le rapport de gestion établi par le Directoire pour l'exercice 2005 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 2005 font apparaître les principaux agrégats suivants exprimés en milliers de dirhams :

	31.12.2004	31.12.2005	Variation
Total bilan	21 381 492 KDH	23 764 027 KDH	11,1 %
Ressources clientèle	18 900 444 KDH	20 992 381 KDH	11,1 %
Emplois clientèle	10 595 483 KDH	12 419 420 KDH	17,2 %
Produit Net Bancaire	1 080 449 KDH	1 175 846 KDH	8,8 %
Résultat Brut d'Exploitation	471 307 KDH	562 890 KDH	19,4 %
Résultat courant	275 792 KDH	364 330 KDH	32,1 %
Résultat net	222 792 KDH	385 419 KDH	73,0 %

Après dotation de 199 millions de dirhams de provisions nettes, en augmentation de 1,5 % par rapport à l'année dernière, le bénéfice net de l'exercice ressort à 385,4 millions de dirhams en augmentation de 73 %.

Le montant des provisions nettes au titre de l'exercice 2005 comprend une nouvelle dotation pour provisions pour investissements de 15 millions de dirhams et une reprise partielle de 13,4 millions de dirhams sur les dotations constituées au titre de l'année 2002 et 2003.

L'exercice sous revue a également enregistré une dotation complémentaire de 16 millions de dirhams au titre de la provision pour risques généraux.

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.

◆ PRESENTATION DES COMPTES ANNUELS

Nous avons obtenu l'assurance que les états de synthèse de l'exercice clos le 31 décembre 2005, que nous soumettons à votre approbation, ont été établis par le Directoire conformément aux règles de présentation et aux méthodes d'évaluation prévues par la réglementation en vigueur.

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

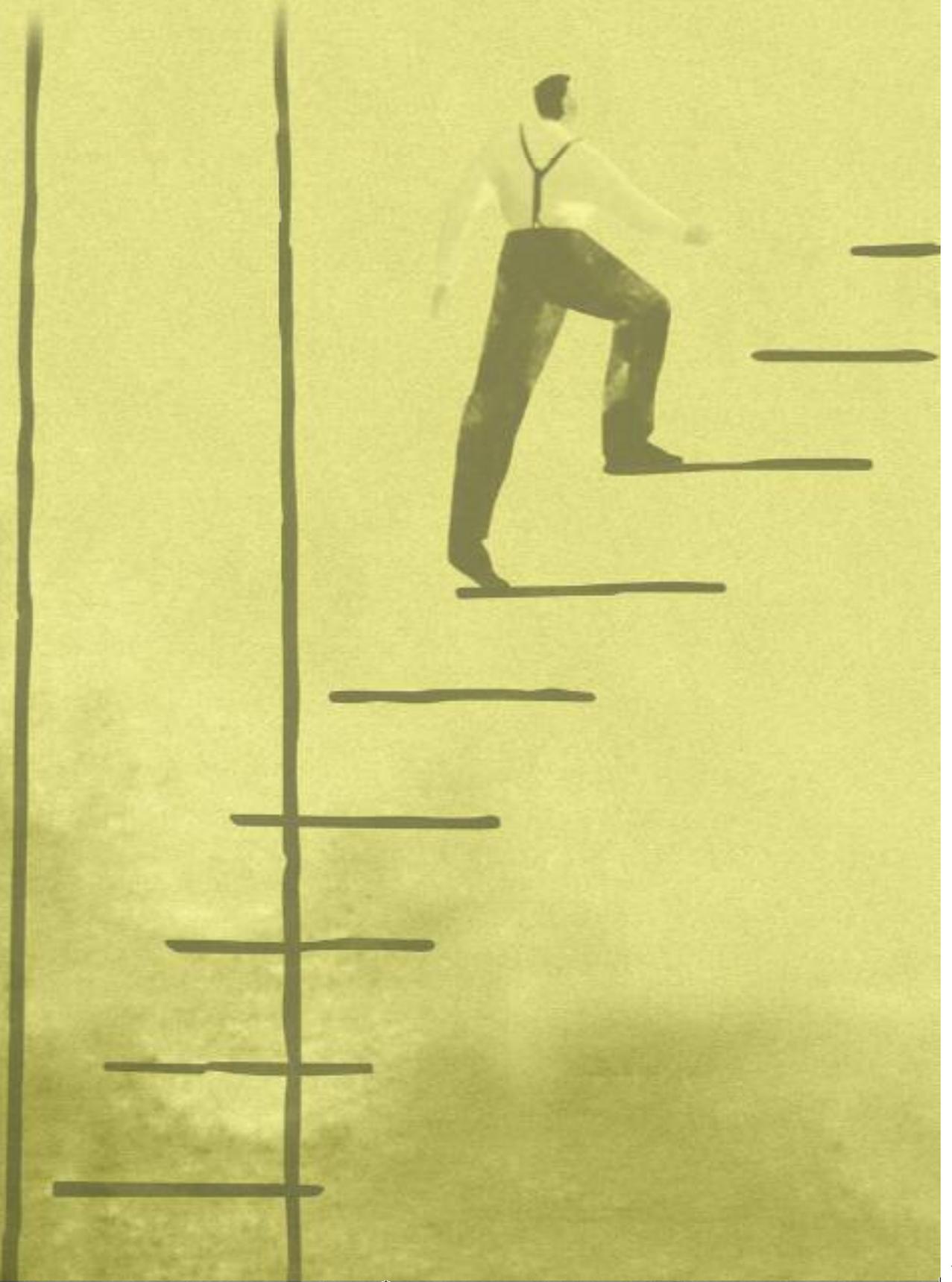
Nous vous informons que :

- 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 conformité avec la loi et avec les dispositions des statuts de votre banque.

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

Le Conseil de Surveillance



RAPPORT DE GESTION DU DIRECTOIRE

2006
2005
2004
2003
2002
2001
2000
1999
1998
1997
1996
1995
1994
1993
1992
1991
1990
1989
1988
1987
1986
1985
1984
1983
1982
1981
1980
1979
1978
1977
1976
1975
1974
1973
1972
1971
1970
1969
1968
1967
1966
1965
1964
1963
1962
1961
1960
1959
1958
1957
1956
1955
1954
1953
1952
1951
1950
1949
1948
1947
1946
1945
1944
1943
1942
1941
1940
1939
1938
1937
1936
1935
1934
1933
1932
1931
1930
1929
1928
1927
1926
1925
1924
1923
1922
1921
1920
1919
1918
1917
1916
1915
1914
1913
1912
1911
1910
1909
1908
1907
1906
1905
1904
1903
1902
1901
1900

RAPPORT DE GESTION DU DIRECTOIRE ~ EXERCICE 2005

CONJONCTURE NATIONALE

16

En 2005, la croissance marocaine aura été à son plus faible niveau depuis le début de ce nouveau millénaire. Celle-ci est d'environ 1,6% selon les dernières estimations du Haut Commissariat au Plan qui a ainsi révisé à la hausse son estimation précédente qui était de 1,2%. Malgré cette performance en demi-teinte, plusieurs points positifs sont à souligner.

L'économie marocaine a en effet su résister à un environnement défavorable marqué par l'envolée des prix du pétrole, la fin des accords multifibres et une atonie de l'activité des principaux pays partenaires en Europe. Outre ces contraintes internationales, le Maroc a connu durant cette année des conditions climatiques peu avantageuses. Le PIB agricole accuse un net recul de 12,5%. Toutefois, d'après les évolutions sectorielles, l'économie marocaine semble nettement moins dépendante que par le passé des performances du secteur primaire, comme en témoigne le dynamisme affiché par certains secteurs d'activité, tels que le BTP, le tourisme, ainsi que l'énergie et les mines. Par conséquent, le PIB hors agriculture progresse, au même rythme qu'en 2004, de 4,7%.

Pour 2006, la loi de finances a retenu un taux de croissance de 5,4%. Cette prévision semble raisonnablement optimiste du fait qu'elle se base sur une année agricole moyenne et sur un baril de pétrole à 60 dollars. De plus, cette croissance devrait tirer profit de la bonne tenue que continueraient à afficher les secteurs porteurs de l'économie marocaine.

◆ LE SECTEUR DU BATIMENT ET DES TRAVAUX PUBLICS

Le secteur du bâtiment et des travaux publics poursuit son embellie grâce à la consolidation des programmes d'habitat social, au renforcement des investissements hôteliers et à l'accélération des travaux d'infrastructures. Sa valeur ajoutée marquerait un net raffermissement de +6,5% en 2005. Ainsi, les ventes totales de ciment se sont élevées à 10,3 millions de tonnes au terme de l'année, en progression de 5,0% par rapport à 2004.

◆ LE SECTEUR DE L'ENERGIE ET DES MINES

En 2005, la production des produits pétroliers raffinés s'est élevée à 6,6 millions de tonnes, en progression de 6,1% par rapport à celle réalisée l'an dernier. En regard, les ventes aux sociétés de distribution se sont établies à 5,5 millions de tonnes et ont progressé de 12%.

Au terme de l'année 2005, l'électricité totale disponible a atteint 19,5 milliards de kWh et a progressé de 8,8% par rapport à 2004.

Quant à la production de phosphates, elle a atteint 27,4 millions de tonnes, en hausse de 7,4%. Les exportations de phosphates ont progressé de 13,2% à 13,4 millions de tonnes.

◆ LE SECTEUR TOURISTIQUE

En 2005, le nombre de touristes a progressé de 6,2% par rapport à l'année précédente. En effet, 5,8 millions de touristes se sont rendus au Maroc dont 2,8 millions de MRE. Le nombre de ces derniers est toutefois resté quasiment identique à celui de 2004. Parallèlement, celui des touristes étrangers a progressé de 11,9%. Cette forte évolution a été rendue possible grâce aux multiples campagnes de promotion du produit national sur les marchés émetteurs et aux investissements consentis en matière d'infrastructures touristiques et de constructions d'hôtels.

Par ailleurs, les nuitées enregistrées par les hôtels classés ont augmenté de 16% pour atteindre plus de 15 millions et le taux d'occupation au niveau national est passé, en un an, de 43% à 47%.

◆ LES ECHANGES EXTERIEURS

Au terme de l'année 2005, le déficit de la balance commerciale a atteint 86 milliards de DH en aggravation de 22,3% au regard de celui enregistré en 2004, la poussée des importations (+13,0%) ayant été plus vive que celle des exportations (+5,5%).



Dans ces conditions, le taux de couverture a fléchi pour s'établir à 52% contre 55,7% un an auparavant.

Les importations se sont élevées à 178,4 milliards de DH et se sont accrues de 13% sous l'effet de l'augmentation de 48,9% de la facture énergétique, portée à 39 milliards de dirhams. S'agissant des autres importations, elles ont affiché une hausse de 5,8% due notamment à l'augmentation des acquisitions de demi-produits (+6,3%), de produits alimentaires (+13,3%) et de biens de consommation (+4,3%).

Parallèlement, les exportations ont rapporté 92,7 milliards de DH, en accroissement de 5,5% d'une année à l'autre. Cette progression est à attribuer tant aux exportations de phosphates et dérivés qui ont rapporté 16,1 milliards de DH (+16,1%) qu'à celles des produits alimentaires (+16,3%) et des demi-produits (+10,8%). En revanche, les produits finis de consommation ont accusé un recul de 4,7%, imputable aux vêtements confectionnés (-5,8%) et aux articles de bonneterie (-11,3%).

◆ LES RECETTES DE VOYAGES ET CELLES RELATIVES AUX MRE

En 2005, les recettes de voyages ont réalisé une progression de 18 % par rapport à l'année précédente pour atteindre 41,1 milliards de DH. Cette hausse provient tant des virements bancaires reçus par les opérateurs du secteur touristique (+30,7% ou +3,9 milliards de DH) que des recettes en devises billets de banque (+10,6% ou +2,3 milliards de DH). Comparativement à la moyenne des recettes de 2000 à 2004, celles-ci ont enregistré une expansion de 40,9% ou +11,9 milliards de DH.

Les recettes MRE se sont établies à 40,5 milliards de DH, soit une hausse de 8,2%. Cette amélioration est à attribuer aux recettes en virements bancaires (+8,4% ou +2 148 MDH) et aux devises billets de banque (+10,6% ou +1 080 MDH). A l'inverse, les recettes en virements

postaux ont reculé de 9,8% ou -160 MDH. Par rapport à la moyenne des cinq dernières années, les recettes MRE ont réalisé une hausse de 23,8% ou +7,8 milliards de DH.

Il est à noter que les recettes de voyages dépassent pour la première fois celles des MRE.

◆ LES INVESTISSEMENTS ET PRETS PRIVES ETRANGERS

A fin décembre 2005, les recettes des investissements et prêts privés étrangers ont progressé de 70,8% d'une année à l'autre en s'établissant à 26,8 milliards de DH contre 15,7 milliards de DH en 2004.

La principale opération enregistrée est la cession de 16% du capital de Maroc Telecom au groupe Vivendi Universal pour un montant de 12,4 milliards de DH.

◆ LES FINANCES PUBLIQUES

Au terme de l'année 2005, la situation des charges et ressources du Trésor a dégagé une épargne budgétaire de 5,4 milliards de DH. Celle-ci couvre 27,3% des dépenses d'investissement qui se sont chiffrées à 19,7 milliards de dirhams, en baisse de 7,8% comparativement à 2004.

Les recettes ordinaires ont totalisé 131,4 milliards de DH et ont enregistré une augmentation de 11,9% par rapport à l'année précédente. Cette évolution a résulté de la hausse de 13% des produits fiscaux, notamment ceux des impôts directs qui représentent 43,2 milliards de DH. Les recettes non fiscales sont passées de 16,4 milliards à 17,3 milliards de DH, dont 6,2 milliards correspondent à la part du produit de cession de 16% du capital de Maroc Telecom revenant au budget de l'Etat.

En parallèle, les dépenses ordinaires ont atteint 126 milliards et se sont accrues de 19,9%. Cette hausse est liée essentiellement aux dépenses de



fonctionnement, qui ont augmenté de 23,3% pour atteindre 98,1 milliards de DH dont 10,5 milliards au titre de l'opération des départs volontaires à la retraite. Les dépenses effectuées au titre de la compensation des prix ont atteint 10,6 milliards au lieu de 7,9 milliards un an auparavant, tandis que celles afférentes aux intérêts de la dette publique sont restées pratiquement stables à 17,3 milliards de dirhams.

◆ AGREGATS MONETAIRES ET PLACEMENTS LIQUIDES

A fin décembre 2005, l'agrégat de monnaie M3 s'est établi à 473,8 milliards de dirhams et s'est inscrit en hausse de 57,4 milliards (+13,8%) par rapport à l'année précédente. Cette évolution de la masse monétaire résulte de l'expansion de la monnaie scripturale et fiduciaire de respectivement 30,4 milliards (+15,5%) et 9,5 milliards (+12%) et de la progression des placements à terme et à vue de respectivement 11,3 milliards (+12,9%) et 6,2 milliards (+11,6%).

Les agrégats de placements liquides se sont chiffrés à 42,3 milliards de DH en baisse de 0,9% par rapport à 2004 sous l'effet notamment de la contraction des OPCVM obligataires de 3,8% (agrégat PL2). A l'inverse, les titres d'OPCVM actions et diversifiés ont augmenté de 27,5% en liaison avec l'appréciation des cours sur la Bourse de Casablanca.

AGREGATS	Encours en millions de DH		Variation	
	décembre 2004	décembre 2005	MDH	%
M1	275 771	315 662	+39 891	+14,5
Placements à vue	52 918	59 075	+6 175	+11,6
M2	328 689	374 737	+46 048	+14,0
Placements à terme	87 741	99 061	+11 320	+12,9
M3	416 430	473 798	+57 368	+13,8
Placements liquides	42 657	42 268	-389	-0,9

Comparativement à fin décembre 2004, la progression de la masse monétaire est principalement imputable à la hausse des concours à l'économie qui ont enregistré un accroissement de 29,4 milliards ou +11,2%, suite notamment à l'expansion des crédits immobiliers, des facilités de trésorerie et des prêts à l'équipement.

Les avoirs extérieurs nets se sont renforcés de 20,8 milliards ou +14,4% à la faveur du maintien à un niveau élevé des recettes au titre des voyages et des transferts MRE et, surtout, de la cession de 16% du capital de Maroc Telecom pour un montant de 12,4 milliards dont 6,4 milliards en devises (le reliquat de 6 milliards ayant été financé par crédit bancaire local). S'agissant des créances nettes sur l'Etat, elles ont enregistré une hausse de 5,2 milliards par rapport à 2004 ou +7,1%.

◆ L'INFLATION

L'indice annuel moyen du coût de la vie de l'année 2005 a augmenté de 1,0% au lieu de 1,5% en 2004. Cette décélération résulte essentiellement de la hausse des prix des produits alimentaires revenue de 1,6% à 0,3%. En effet, en dépit de la mauvaise saison agricole, l'offre sur le marché intérieur, notamment celle de certains produits frais, a été suffisante du fait d'une diminution des exportations. Pour sa part, l'indice moyen des prix des produits non alimentaires a enregistré un accroissement, comme l'année précédente, de 1,5%. Cette stabilité recouvre une accélération de la hausse des prix au niveau des «transports et communications» et «équipements ménagers» et une décélération des prix des autres rubriques.

◆ MARCHE MONETAIRE

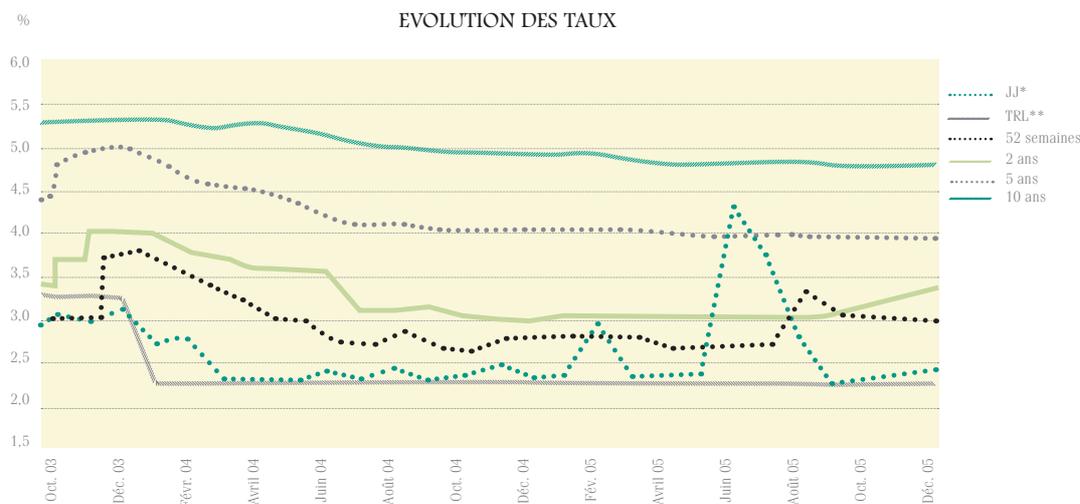
Il s'est caractérisé en 2005 par une forte volatilité due à plusieurs événements déclencheurs de forts mouvements de liquidité. Durant le premier semestre, et en dehors du mois de février où le Taux Moyen Pondéré (TMP) s'est établi à 2,98% (émission obligataire d'un milliard de DH de la SFI et demande en monnaie fiduciaire à l'occasion de Aïd al Adha), celui-ci s'est stabilisé autour de 2,33% jusqu'au mois de mai. En effet, la rumeur de dévaluation du dirham, pourtant aussitôt démentie, a incité les opérateurs à se positionner sur les devises étrangères. Le TMP a ainsi atteint son plus haut niveau, soit 4,96%. Après cet épisode de tension, le TMP est retombé à son niveau à 2,26% jusqu'en novembre où il a été de nouveau influencé à la hausse atteignant 4,10%, suite notamment à des anticipations concernant d'importantes levées de fonds sur le marché.

◆ MARCHE OBLIGATAIRE

En raison de la dégradation du déficit commercial, l'aggravation des dépenses du Trésor et la hausse

vertigineuse des prix du pétrole, les besoins du Trésor ont dépassé de 6 milliards la prévision annuelle. Dès lors, la stabilité observée sur ce marché n'a été due qu'à la hausse des recettes de voyages et des transferts des MRE. La forte volatilité du TMP au cours du 2ème semestre a fini néanmoins par influencer légèrement à la hausse les taux de maturités courtes. Les 13, 26 et 52 semaines ont subi des hausses respectives de 26, 36 et 22 points de base (pbs) depuis le début de l'année. Le taux de la maturité 2 ans quant à lui, a enregistré une hausse de 28 pbs par rapport à 2004. Par ailleurs, l'offre des investisseurs a essentiellement concerné les maturités longues. Ainsi, 63% de l'offre globale, soit 212 milliards de DH, ont été proposés sur les maturités 15 et 20 ans. L'encours global des bons du Trésor a évolué de 17% par rapport à 2004, s'établissant à 251,5 milliards de DH.

Quant au marché secondaire, ce sont surtout les maturités longues qui ont eu la faveur des investisseurs, avec 59,5 milliards de DH, soit 61,6% des échanges globaux qui se chiffrent à 96 milliards de DH, en hausse de 3,8% par rapport à 2004.



* TMP Interbancaire

** Taux des reprises de liquidités quotidiennes par BAM

◆ TAUX D'INTERET

- Les taux moyens pondérés de rémunération des dépôts à terme et bons de caisse à 6 mois et à 12 mois s'inscrivent en décembre 2005 à 3,29% et 3,61% contre 3,29% et 3,48% en décembre 2004.
- Le taux d'intérêt servi sur les dépôts en comptes sur carnets auprès des banques a été arrêté à 2,57% pour le premier semestre de 2006, en hausses respectives de 29 et 30 pbs par rapport au deuxième et au premier semestre de 2005.
- Pour sa part, le taux de rémunération des comptes sur livrets de la Caisse d'épargne nationale est revenu à 1,45% pour le premier semestre de 2006 au lieu de 1,50% au cours du semestre précédent et 1,55% durant le premier semestre de 2005.
- Les titres de créances négociables : les taux se sont établis en 2005 entre 4,09% et 4,57% pour les bons de sociétés de financement entre 2 jusqu'à 3 ans et entre 4,61% et 4,73% pour les durées allant de 3 à 5 ans. Concernant les billets de trésorerie, les taux se sont établis entre 3,14% et 3,21% pour les durées de 1 à 3 mois, entre 3,13% et 3,35% de 3 à 6 mois et entre 3,40% et 3,51% de 6 mois à 1 an. S'agissant enfin des certificats de dépôts, les taux se sont inscrits à 3,55% entre 6 mois et 1 an, à 3,98% entre 2 ans et 3 ans et à 4,60% entre 3 et 5 ans.

◆ MARCHE BOURSIER

Les indices MASI et MADEX ont clôturé le mois de décembre 2005, respectivement à 5 539,1 et 4 358,9 points, enregistrant une performance de 22,5% et de 23,7% par rapport à fin 2004.

Au 31 décembre 2005, la capitalisation boursière s'est située à 252,3 MdDH en hausse de 22,4% par rapport à fin 2004. Le volume cumulé des transactions enregistrées sur le marché actions pour l'année 2005 est de l'ordre de 99,2 MdDH contre 35,7 MdDH pour l'année précédente, soit une progression de

177%. Le marché de blocs se place en leader avec un volume cumulé de 60,9 MdDH.

Notons que le mois de décembre a totalisé, à lui seul, un volume record de 47,3 MdDH grâce aux opérations d'aller/retour initiées par les investisseurs particuliers et institutionnels pour valoriser les cours de leurs portefeuilles en préparation à l'application de la nouvelle fiscalité sur les cessions en Bourse à partir du 1er janvier 2006.

◆ EVOLUTION DE L'ACTIVITE COMMERCIALE

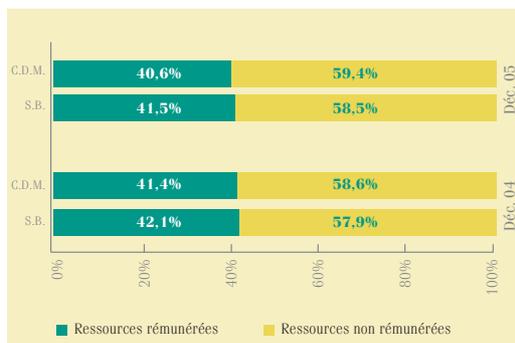
Les dépôts

Exprimé en capitaux moyens à fin décembre 2005, le total des ressources clientèle du Crédit du Maroc s'est élevé à 19 505 MDH. Ces dépôts ont continué de s'accroître en 2005 en enregistrant une accélération par rapport à l'année précédente. En effet, la progression a été de 2 464 MDH (+14,5%) en 2005 contre 1 232 MDH (+7,8%) en 2004.

Exprimés en capitaux mensuels, les dépôts se sont établis à 20 665 MDH, progressant de 14,7 % par rapport à 2004 (ou +2 645 MDH).

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

STRUCTURE DES RESSOURCES CLIENTELE



La structure des ressources au terme de l'année 2005 montre un renforcement de la part des ressources non rémunérées et s'améliore par rapport à celle constatée à la fin de l'année précédente, suivant ainsi la tendance observée sur l'ensemble du système bancaire.

Comparativement à fin décembre 2004, la part de marché de la banque, en ressources, a évolué comme suit :

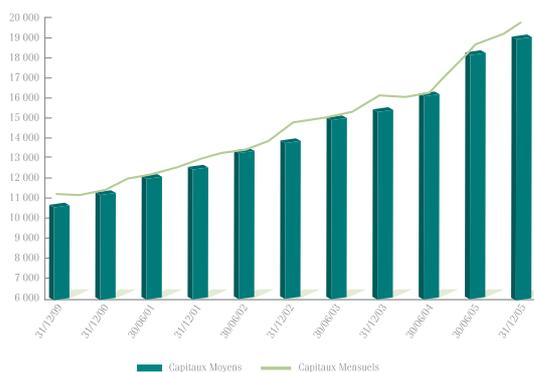
EVOLUTION DES ENCOURS DES DEPOTS DE LA CLIENTELE CDM - SYSTEME BANCAIRE
31 décembre 2005 / 31 décembre 2004

Base capitaux en ligne

	Taux d'évolution Système Bancaire	Taux d'évolution CDM	Part de marché	
			déc. 05	Δ déc. 04
Comptes chèques	16,1%	19,5%	6,8%	+0,20 pt
Comptes courants	12,3%	1,4%	5,7%	-0,62 pt
Comptes sur carnet	10,3%	13,2%	10,2%	+0,27 pt
Ressources à terme	10,7%	7,0%	4,4%	-0,16 pt
Total Ressources	12,2%	12,3%	6,4%	+0,01 pt

Malgré la baisse de la part de marché sur les comptes courants et, dans une moindre mesure, de celle des ressources à terme, la part globale des ressources du Crédit du Maroc se maintient au niveau de décembre 2004 grâce aux bonnes évolutions opérées sur les comptes chèques et les comptes sur carnet.

RESSOURCES CLIENTELE DU CREDIT DU MAROC



Les ressources hors bilan du Crédit du Maroc se sont établies à fin décembre 2005, à 3 240 MDH, en repli de 20,8% par rapport à fin décembre 2004 (ou -851 MDH). Cette régression est notamment due à la transformation massive des placements OPCVM en dépôts à terme de la part de clients de la grande entreprise.

ANALYSE DE L'ACTIVITE DU CREDIT DU MAROC

22

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



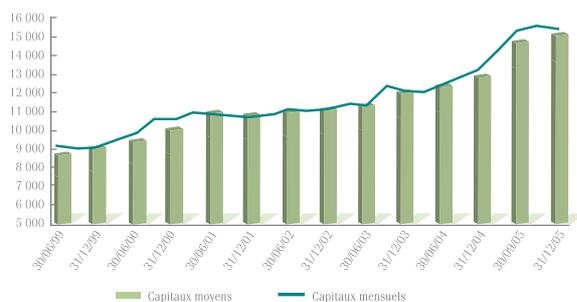
L'évolution au cours de l'année 2005 fait ressortir une hausse des volumes de 626 MDH et du taux moyen de 0,12 points par rapport à leurs niveaux respectifs enregistrés en décembre 2004.

Les crédits

Exprimé en capitaux moyens à fin décembre 2005, l'encours global des crédits clientèle du Crédit du Maroc s'est établi à 15 045 MDH. L'évolution de ces crédits s'est accélérée en 2005 en progressant de 17,9% (ou +2 292 MDH) contre 7,0% (ou +839 MDH) un an auparavant.

Exprimés en capitaux mensuels, les crédits clientèle ont atteint 15 566 MDH, soit une progression de 15,9% par rapport au mois de décembre 2004 (ou +2 143 MDH).

EMPLOIS CLIENTELE DU CREDIT DU MAROC



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

31 décembre 2005 / 31 décembre 2004

Base capitaux en ligne

	Taux d'évolution Système Bancaire	Taux d'évolution CDM	Part de Marché	
			déc. 05	Δ/déc. 04
Créances sur les sociétés de financements	+17,4%	+22,9%	9,6%	+0,43 pt
Crédits de trésorerie	+14,9%	+0,1%	6,2%	-0,92 pt
Crédits à l'équipement	+18,9%	+62,5%	6,6%	+1,77 pt
Crédits à la consommation	+7,0%	+10,9%	10,0%	+0,35 pt
Crédits immobiliers	+25,3%	+22,8%	7,2%	-0,14 pt
Total Emplois	+16,6%	+17,5%	7,1%	+0,06 pt
EPS	+18,5%	+6,3%	6,1%	-0,69 pt

La part de marché du Crédit du Maroc au niveau des crédits par décaissement s'améliore grâce à une bonne performance et une évolution plus vive que celle du marché des créances sur les sociétés de financement, les crédits à l'équipement et les crédits à la consommation. En revanche, une perte de part de marché est constatée pour ce qui concerne les crédits de trésorerie caractérisés par une forte volatilité, et dans une moindre mesure, au niveau des crédits immobiliers, compte tenu de notre positionnement sur le segment de l'habitat social.

Comptes

A fin décembre 2005, l'encours des comptes s'est accru de 11,5% par rapport à fin décembre 2004 et s'est établi à 636 396 comptes.

	Encours à fin décembre 2004	Encours à fin décembre 2005	Variation	
			En nombre	En %
Comptes à vue	412 399	460 244	+47 845	+11,6
Comptes d'épargne	158 438	176 152	+17 714	+11,2
Total	570 837	636 396	+65 559	+11,5

Dans le but d'atteindre les ambitieux objectifs formulés dans le cadre du plan de développement, le Crédit du Maroc a mis en place un plan d'actions qui a permis d'accélérer le rythme de conquête de nouveaux clients.

◆ PRODUITS ET SERVICES

En 2005, le Crédit du Maroc a poursuivi sa démarche innovante en élargissant sa gamme de plusieurs nouveaux produits dont, ci-après, les principaux :

cdmS@rii



Grâce à la solution cdmS@rii, les agences du Crédit du Maroc peuvent instruire, décider sur le marché et débloquer les crédits de consommation très rapidement.

Cette formule lancée en février 2005, permet des financements allant jusqu'à 70 000 DH sur des durées pouvant aller jusqu'à 60 mois.

Le Crédit du Maroc s'engage à donner une réponse au maximum en 1/2 heure (1/2 journée pour les fonctionnaires) après le dépôt du dossier et à débloquer le montant du prêt sur le compte bancaire au plus tard 1/2 heure après l'acceptation du dossier.

Paiement des factures IAM et Méditel sur GAB

A compter du 1^{er} février 2005, l'ensemble des Guichets Automatiques Bancaires du Crédit du Maroc offre à ses clients, et à ceux des membres d'Interbank détenteurs de cartes bancaires, une nouvelle fonctionnalité leur permettant de régler leurs factures téléphoniques directement sur les GAB. Ce service vient en complément du service de recharges GSM lancé depuis novembre 2004.

cdmPass

A partir du 03 mai 2005, le Crédit du Maroc a lancé la nouvelle carte internationale Visa Electron cdmPass.

Le lancement de cette carte vient en réponse à la circulaire N°1700 de l'Office des Changes du 17 février 2004 autorisant les banques intermédiaires agréées à émettre la carte internationale en faveur de toute personne titulaire d'un compte en dirhams convertibles ou en devises, ou d'une dotation dans le cadre d'une autorisation générale ou particulière de l'Office des Changes.



cdmPass est une carte de retrait et de paiement à validité internationale utilisable au Maroc, en zone offshore et à l'étranger.

Daba Daba



Le Crédit du Maroc a lancé courant mois d'octobre 2005 la carte Daba Daba.

Il s'agit d'une nouvelle carte certifiée VISA, anonyme, prépayée et rechargeable en agence (espèces ou virement) ou sur les Guichets Automatiques Bancaires du Crédit du Maroc.

Elle est parfaitement sécurisée par l'utilisation d'un code secret aussi bien sur le GAB que sur les terminaux de paiement électroniques équipés d'un clavier. Le Crédit du Maroc est la première banque marocaine à proposer ce produit qui ne nécessite pas d'être client du CDM ni même d'avoir un compte bancaire.

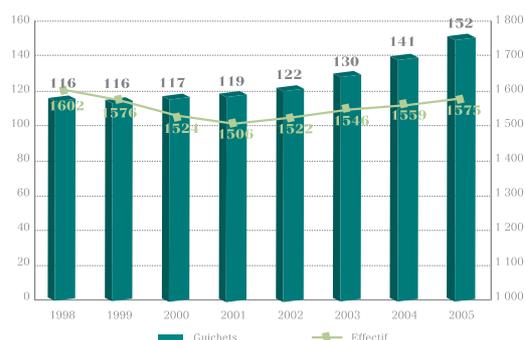
◆ MOYENS HUMAINS ET MATERIELS

Moyens humains

A fin décembre 2005, l'effectif du Crédit du Maroc a atteint 1575 collaborateurs contre 1559 enregistrés au 31 décembre 2004.

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

EVOLUTION DE L'EFFECTIF ET DU NOMBRE DE GUICHETS



Moyens matériels

Le réseau du Crédit du Maroc au 31 décembre 2005 s'établit à 152 agences, après l'ouverture de 11 nouvelles agences durant l'année. Le programme d'ouverture d'agences a connu un décalage suite aux retards enregistrés dans l'obtention des autorisations administratives. Ainsi, sur les 15 agences initialement prévues en 2005, 4 ont été reportées à 2006.

Le tableau qui suit reprend la liste complète des agences ouvertes en 2005 :

Agence	Région / Groupe
AGADIR TALBORJT	Direction Régionale du Sous
CASA AL HOUDA	Groupe Casa Nouvelle Médina
CASA ANFA LA FRATERNITE	Groupe Casa Anfa
CASA MOULAY YOUSSEF	Groupe Casa Anfa
CASA LA RESISTANCE	Groupe Casa Centre
CASA VAL FLEURI	Groupe Casa Maârif
EL JADIDA SAADA	Groupe Casa Maârif
FNDEQ	Direction Régionale du Nord
GUERCIF	Direction Régionale de Fès Meknès
RABAT EL MANZEH	Direction Régionale de Rabat Kénitra
RABAT ENNAKHIL	Direction Régionale de Rabat Kénitra

L'installation de nouveaux GAB



A fin décembre 2005, le parc des GAB du Crédit du Maroc s'élève à 163 guichets contre 152 à fin décembre 2004, soit 11 nouveaux guichets en une année.

◆ EVENEMENTS CREDIT DU MAROC

Mouvement dans le capital du Crédit du Maroc

Calyon, la banque d'affaires du Groupe Crédit Agricole S.A., a transféré à ce dernier les 4 389 555 titres détenus dans le capital du Crédit du Maroc (soit 52,62% du capital). L'opération a été réalisée à la Bourse de Casablanca le 11 octobre, au prix unitaire de l'action de 286 DH.

Auparavant, la participation de Calyon avait été portée de 51,0% à 52,6% suite à l'acquisition de la totalité des parts détenues jusque-là par le groupe Sofipar.

Crédit du Maroc Patrimoine

Crédit du Maroc Patrimoine (CDMP) a été créé en mars 2005 suite à la cession des filiales de gestion d'actifs (CDMG et CDMF). L'activité de CDMP englobe 2 pôles de compétence :

Pôle OPCVM

- Commercialisation des OPCVM à travers le réseau du CDM.

Pôle Gestion de Patrimoine

- Service personnalisé à la clientèle haut de gamme du CDM,
- Conseil financier, juridique et fiscal ; gestion sous mandat.

Crédit du Maroc Assurances

Crédit du Maroc
Assurances

Le Groupe Crédit du Maroc s'est renforcé d'une nouvelle filiale spécialisée dans le courtage en assurances toutes branches. Créée en septembre 2005, cette nouvelle filiale dénommée «Crédit du Maroc Assurances» a obtenu son agrément de courtage confirmé par décision du Ministère des Finances et de la Privatisation le 18 octobre 2005.

ACTIVITE DES FILIALES

25

◆ CREDIT DU MAROC CAPITAL

Crédit du Maroc Capital

A fin décembre 2005, Crédit du Maroc Capital a réalisé un chiffre d'affaires de 17 825 KDH. Par activité, ce dernier se décompose comme suit :

- Commissions d'intermédiation..... 8 624,4 KDH
- Ingénierie financière 2 211,6 KDH
- Produits financiers 7 097,7 KDH

Les charges d'exploitation se chiffrent à 6 790,3 KDH, en recul de 2% par rapport à 2004.

Le résultat net de l'exercice 2005 s'élève à 25 080,8 KDH et intègre pour 18 653 KDH le produit de la cession de Crédit du Maroc Gestion (CDMG) et de Crédit du Maroc Fonds (CDMF).

RESULTATS AU 31 DECEMBRE 2005

CDMC (en KDH)	Réalisations déc. 2004	Réalisations déc. 2005	Evolution 2005/2004
Chiffre d'affaires	13 598	17 825	31,1%
Total charges d'exploitation	6 931	6 790	-2,0%
Résultat brut d'exploitation	7 141	11 034	54,5%
Résultat Net	6 747	25 081	>100%

◆ CREDIT DU MAROC PATRIMOINE

Crédit du Maroc Patrimoine

Après une évolution favorable et régulière de l'actif géré tout au long des cinq premiers mois de 2005 (+16% / 2004), le début du mois de juin a été marqué par un resserrement des conditions de liquidité dû aux anticipations de dévaluation du Dirham de la part des principaux intervenants.

Dans ce contexte, les principaux investisseurs en OPCVM (notamment les institutionnels et les cimentiers)

n'avaient pas hésité à procéder à des arbitrages de rendement et à transformer leur placements en dépôts à terme bancaires alors rémunérés entre 3,50% et 3,70%. Le CDM avait subi la tendance du marché qui s'était matérialisée par des rachats d'OPCVM de l'ordre de 1,5 milliard de DH.

A compter de début octobre et suite aux actions engagées, cette tendance a été inversée ce qui a permis d'atteindre les objectifs fixés au terme de l'année.

Au terme de l'année 2005 qui a porté sur 10 mois d'activité, le chiffre d'affaires de CDMP s'est élevé à 15 797 KDH. Quant aux charges d'exploitation, elles totalisent 1 937 KDH.

Au terme de l'année 2005, le résultat net de CDMP s'élève à 9 013 KDH.

RESULTATS AU 31 DECEMBRE 2005

CDMP (en KDH)	Réalisations déc. 2005
Chiffres d'affaires	15 797
Charges générales d'exploitation	1 937
Résultat brut d'exploitation	13 859
Résultat Net	9 013

◆ CREDIT DU MAROC LEASING

Crédit du Maroc Leasing

A fin décembre 2005, les produits d'exploitation bancaires se sont élevés à 286 668 KDH alors que les charges d'exploitation bancaires se sont limitées à 265 362 KDH.

Le PNB ainsi dégagé s'élève à 21 306 KDH. Cependant, le PNB corrigé de la variation de la réserve latente est en progression, ce qui traduit le bon maintien de l'activité et des marges.

ACTIVITE DES FILIALES

26

Les efforts d'assainissement et de recouvrement ont porté les reprises de provisions à 15 035 KDH. Pour leur part, les dotations aux provisions pour créances en souffrance se sont élevées à 16 403 KDH.

Au terme de l'année 2005, CDM Leasing affiche un bénéfice net de 9 194 KDH.

RESULTATS AU 31 DECEMBRE 2005

CDML (en milliers de DH)	Réalisations déc. 2004	Réalisations déc. 2005	Evolution 2005/2004
Produits d'exploitation bancaire	279 565	286 668	2,5%
Charges d'exploitation bancaire	245 031	265 362	8,3%
Produit Net Bancaire	34 533	21 306	-38,3%
Produit Net Bancaire corrigé de la variation de la réserve latente	30 384	31 304	3,0%
Résultat Brut d'Exploitation	27 807	13 162	-52,7%
Dotations nettes aux provisions	13 324	1 368	-89,7%
Résultat Net	2 065	9 194	>100%

◆ BANQUE INTERNATIONALE DE TANGER

Au 31 décembre 2005, la Banque Internationale de Tanger a réalisé un PNB de 185 678 USD. Ce dernier se décompose comme suit :

- Marge d'intérêts : 167 157 USD
- Marge sur commissions : 7 727 USD
- Résultat des opérations de change : 10 794 USD

Les charges générales d'exploitation se sont élevées à 35 706 USD.

En dépit d'une évolution relativement bonne du PNB et du résultat brut d'exploitation, le résultat net de la BIT est en baisse du fait des charges de réévaluation consécutives aux modalités d'arrêt de ses comptes en USD alors que l'essentiel de ses produits est en Euros.

Le résultat net s'est inscrit à 76 030 USD.

RESULTATS AU 31 DECEMBRE 2005

BIT (en USD)	Réalisations déc. 2004	Réalisations déc. 2005	Evolution 2005/2004
Produit Net Bancaire	181 184	185 678	2,5%
Charges générales d'exploitation	42 732	35 706	-16,4%
Résultat Brut d'Exploitation	138 452	149 972	8,3%
Résultat Net	143 435	76 030	-46,9%

◆ SUCCURSALE DE PARIS

Au 31 décembre 2005, le résultat net de la succursale s'élève à 116 KEUR, en hausse de 58,9% par rapport à l'année précédente.

- Le PNB progresse de 4,3%

La marge sur intérêts évolue favorablement comparativement à 2004 (+2%) grâce à l'accroissement des volumes de refinancement (MCNE) et d'escompte sans recours, ainsi qu'au raffermissement du dollar et au relèvement des taux interbancaires (essentiellement USD).

La marge sur commissions progresse nettement de 11,6% d'une année à l'autre suite notamment à l'amélioration des marges.

- Les charges générales d'exploitation sont en retrait de 1,4% par rapport à 2004.
- Le résultat net s'établit à 116 KEUR.

RESULTATS AU 31 DECEMBRE 2005

Succursale de Paris (en KEUR)	Réal. déc. 2004	Réal. déc. 2005	Evolution 2005/2004
Produits d'exploitation bancaire	1 488	1 659	11,5%
Charges d'exploitation bancaire	201	297	47,8%
Autres produits d'exploitation bancaire	591	593	0,3%
Autres charges d'exploitation bancaire	79	80	1,3%
Produit Net Bancaire	1 799	1 876	4,3%
Charges générales d'exploitation	1 672	1 649	-1,4%
Résultat Brut d'Exploitation	127	227	78,7%
Dotations nettes aux provisions	8	41	>100%
Résultat Net	73	116	58,9%

◆ S.I.F.I.M.

SIFIM (Société Immobilière et Financière Marocaine) est une filiale détenue à 100% par le Crédit du Maroc.

L'essentiel de ses produits est généré par son activité de gestion immobilière sous forme de revenus locatifs.

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

Le résultat non courant dégagé en 2005 est constitué de la plus-value sur cession de titres.

Pour SIFIM, l'année 2005 a été marquée par l'opération d'acquisition du terrain des Arènes qui lui a été cédé par le Crédit du Maroc. Cette opération a été réalisée courant décembre au coût de 207 MDH. Son financement a été réalisé par apport en compte courant du Crédit du Maroc de 210 MDH.

RESULTATS AU 31 DECEMBRE 2005

S I F I M (en KDH)	Réal. déc. 2004	Réal. déc. 2005	Evolution 2005/2004
<i>Produits courants</i>	2 938	2 807	- 4,5 %
<i>Charges courantes</i>	2 156	2 181	1,2 %
<i>Résultat courant</i>	782	627	- 19,8 %
<i>Résultat non courant</i>	0	4 625	-
Résultat Net	677	4 726	>100 %

◆ INVESTISSEMENTS INFORMATIQUES

En 2005, la Direction de l'Informatique et de l'Organisation a accompagné le plan de développement quadriennal du Crédit du Maroc à travers des projets d'innovation produit, de rationalisation de la productivité, de suivi du risque et d'infrastructure.

La nouvelle formule de crédit à la consommation cdmSarii a été mise en œuvre en février 2005 permettant de transiter par le scoring de notre partenaire Wafasalaf et de traiter et débloquer les crédits en 24 heures. Par ailleurs, la mise en place de la nouvelle version de l'application monétique, entamée depuis 2004, s'est concrétisée en 2005, ce qui a permis de lancer la carte prépayée «Daba Daba» dans de bonnes conditions.

Pour ce qui est de la rationalisation de la productivité et plus spécifiquement celle des back-offices, un projet global a été lancé en début d'année. L'objectif étant d'une part de concentrer le point de vente sur une mission exclusivement commerciale, et d'autre part de mutualiser les traitements back-office actuellement en agence. Ce projet comporte principalement trois grands thèmes :

- la rationalisation du traitement du cash,
- la rationalisation du traitement des valeurs,
- la rationalisation du traitement des opérations de commerce extérieur.

Concernant le premier thème, le projet «carte minute» a concerné 10 agences après le succès du site pilote. Par ailleurs, au sujet des «Trade center», dont l'objectif est de regrouper l'activité Comex des agences, la première unité à Ain Sebaa est désormais opérationnelle.

En matière de suivi du risque, le Crédit du Maroc est dorénavant conforme à la norme groupe à travers la remontée quotidienne des "comptes-rendus risques". Par ailleurs, 2005 a connu le démarrage du premier lot du projet "Sysen" (automatisation de la circulation des dossiers de crédits et constitution de la base engagements). Ce premier lot concerne les dossiers de la clientèle des particuliers. Les autres lots suivront en 2006.

Concernant l'infrastructure, le troisième trimestre a vu se concrétiser le projet de centralisation des données après

l'achèvement de deux préalables :

- le déploiement de la nouvelle architecture du réseau de télécommunications sous forme d'étoile en lieu et place d'une architecture maillée,
- l'installation de la nouvelle infrastructure matérielle (processeurs et baies de disques).

La mise à niveau du site de back-up a été réalisée pour qu'il soit en mesure de suppléer, et ce dans un délai raisonnable au site principal de production informatique en cas d'indisponibilité prolongée de celui-ci.

L'activité de marché nécessite la modernisation de ses traitements informatiques pour répondre aux exigences de réactivité et de réglementation. Toutes les études préalables ont été effectuées pour l'acquisition d'une application mieux adaptée. Le dépouillement des réponses a été fait et le choix définitif arrêté. Les investissements seront réalisés en 2006.

◆ INVESTISSEMENTS LOGISTIQUES

En 2005, le Crédit du Maroc a poursuivi son effort d'investissement dans le cadre de l'extension du réseau et afin de mettre en conformité les agences avec l'identité visuelle de la banque et d'offrir un cadre de travail adéquat. Ainsi, 11 nouvelles agences ont été ouvertes au cours de l'année et 12 agences ont été réaménagées.

Concernant les unités centrales, un réaménagement partiel a concerné le siège social (2ème étage) et l'immeuble Ryad (1er et 2ème étage). Par ailleurs, le siège de la Direction Régionale de l'Oriental a été transféré de la ville de Nador à Oujda.

Outre ces réalisations, la même période a vu également l'achèvement des travaux suivants :

- la première tranche des travaux du club sportif Sidi Maârouf relative à l'aménagement et l'équipement des vestiaires Tennis et Football ;
- les travaux de restauration partielle de la verrière du passage Sumica.

Enfin, suite à la réorganisation de la Direction de la Banque de Détail, les cinq nouvelles Directions de Groupes de Casablanca ont été installées.

RAPPORT FINANCIER

29

Au terme de l'année 2005, les différents indicateurs financiers du Crédit du Maroc ont évolué positivement :

◆ PRODUIT NET BANCAIRE : +8,8%

Au 31 décembre 2005, le produit net bancaire s'établit à 1 175 846 KDH en progression de 8,8% par rapport à 2004. La marge d'intérêt représente 81% du produit net bancaire.

EVOLUTION DU PRODUIT NET BANCAIRE



◆ MARGE D'INTERET : +7,0%

La marge d'intérêt s'établit à 952 140 KDH enregistrant une hausse de 7,0% par rapport à l'année 2004. Les intérêts et produits assimilés ont marqué une hausse de 7,2% grâce à la hausse des capitaux emplois clientèle (+17,3%) et malgré la baisse continue des taux.

Les intérêts et charges assimilés ont augmenté de 7,8% (+19 058 KDH), par rapport à l'année précédente, suivant ainsi l'évolution enregistrée par les capitaux ressources clientèle (+14,2%).

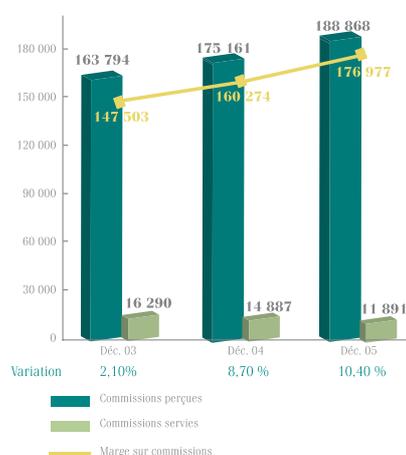
EVOLUTION DE LA MARGE D'INTERET



◆ MARGE SUR COMMISSIONS : +10,4%

La marge sur commissions s'est appréciée de 10,4% ou +16 704 KDH comparativement à l'année 2004, atteignant 176 977 KDH. Cette performance a été réalisée grâce aux bonnes évolutions observées sur l'ensemble des rubriques.

EVOLUTION DE LA MARGE SUR COMMISSIONS

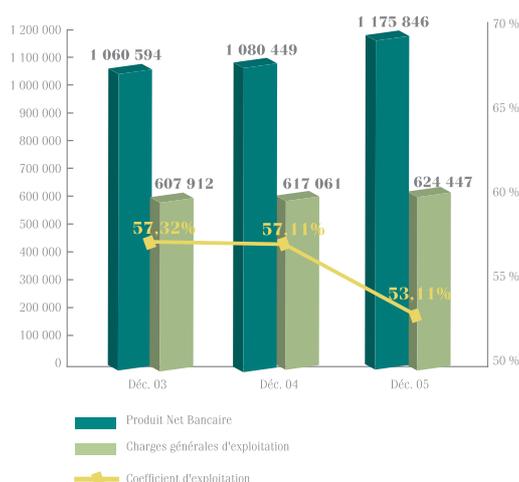


◆ CHARGES GENERALES D'EXPLOITATION : +1,2%

Au 31 décembre 2005, les charges générales d'exploitation ont atteint 624 447 KDH, en progression de +1,2%, soit +7 385 KDH par rapport à fin 2004.

- Les frais généraux se sont établis à 539 415 KDH, en hausse de 1,4%. Les frais de personnel ont enregistré une hausse de 1,2% (+4 007 KDH). Ces frais représentent 62,9% du total des frais généraux contre 63,0% au 31 décembre 2004. Ils représentent également 28,8% du Produit Net Bancaire contre 31,0% l'année précédente. Par ailleurs, les frais de publicité ont fortement augmenté (+43,5% ou +2 872 KDH) en raison des campagnes de communication sur les produits notamment les crédits aux particuliers et la carte Daba Daba.
- Les dotations aux amortissements ont reculé de 4,3% par rapport à l'an dernier.

EVOLUTION DU COEFFICIENT D'EXPLOITATION



EVOLUTION DES CHARGES GENERALES D'EXPLOITATION



	Déc. 03	Déc. 04	Déc. 05
Charges générales d'exploitation	607 912	617 061	624 447
Var. en %	2,50 %	1,50 %	1,20 %
Var. en KDH	14 705	9 149	7 385

◆ RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION : +19,4%

Le résultat brut d'exploitation ressort à 562 890 KDH, en hausse de 19,4% ou +91 584 KDH par rapport à décembre 2004.

EVOLUTION DU RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION



◆ COEFFICIENT D'EXPLOITATION : -4 PTS

Grâce à la bonne progression du PNB (+8,8%) et à la maîtrise des charges (+1,2%), le coefficient d'exploitation s'améliore et ressort à 53,11% contre 57,11% à fin décembre 2004.

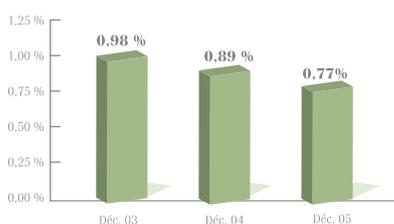
◆ DOTATIONS NETTES AUX PROVISIONS

Les dotations aux provisions nettes des reprises s'inscrivent à 199 millions de dirhams, quasiment au même niveau de 2004, dont 153 millions de dirhams au titre des dotations nettes aux provisions pour risque de contrepartie en évolution de 1,6%. Les dotations aux provisions nettes des reprises intègrent également une provision pour risques généraux de 16 millions de dirhams et une provision pour investissements de 15 millions de dirhams.

Le taux de couverture atteint 73%, compte tenu de l'opération d'apurement des créances en souffrance entamée en 2005 dont l'effet s'élève à 137 millions de dirhams.

Le coût du risque, représentant les dotations nettes sur les engagements, est passé de 0,98% en 2003 à 0,77% en 2005.

EVOLUTION DU COUT DU RISQUE



◆ RESULTAT NET : +73% (+18% HORS ELEMENTS NON RECURRENTS)

A fin décembre 2005, le Crédit du Maroc affiche un résultat net de 385 419 KDH contre 222 792 KDH une année auparavant, soit une augmentation de 73,0% ou 162 628 KDH.

Hors éléments exceptionnels, et à périmètre égal, le résultat net ressort à 240 MDH en progression de 18%.

EVOLUTION DU RESULTAT NET



◆ PROPOSITION D'AFFECTATION DU RESULTAT

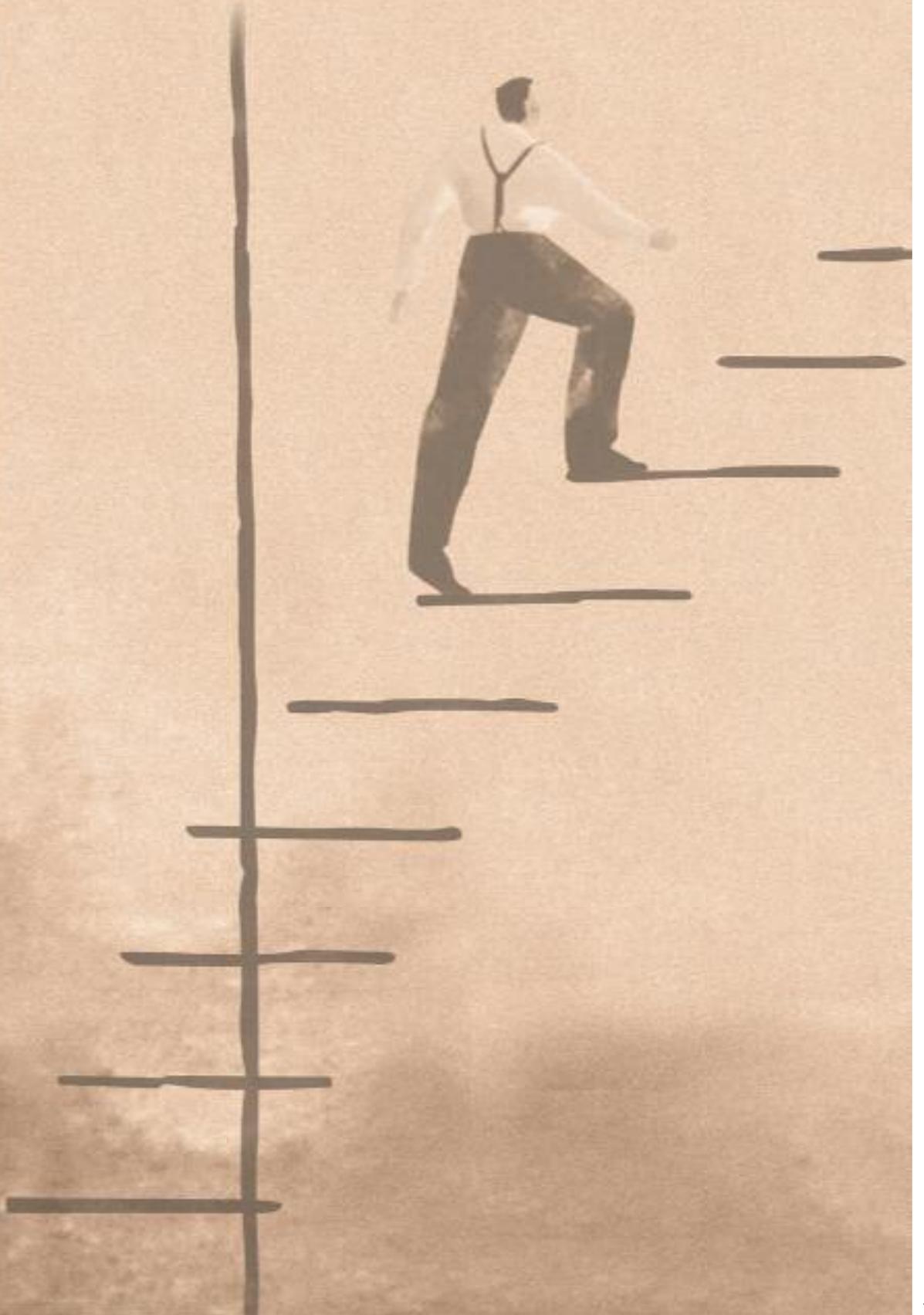
Le Directoire propose d'affecter le bénéfice net comme suit :

- Résultat net..... 385 419 245,83 DH
- Affectation en réserve de la reprise de la provision pour investissement -13 425 000,00 DH
- Report à nouveau des exercices précédents 54 766 455,33 DH
- **Bénéfice distribuable 426 760 701,16 DH**
- Dividendes -175 101 696,00 DH
- Réserve extraordinaire..... -50 000 000 DH
- Solde à reporter à nouveau 201 659 005,16 DH

A la suite de cette affectation, il sera attribué à chacune des 8 338 176 actions composant le capital social, un dividende de 21 dirhams.

Succursale de Paris

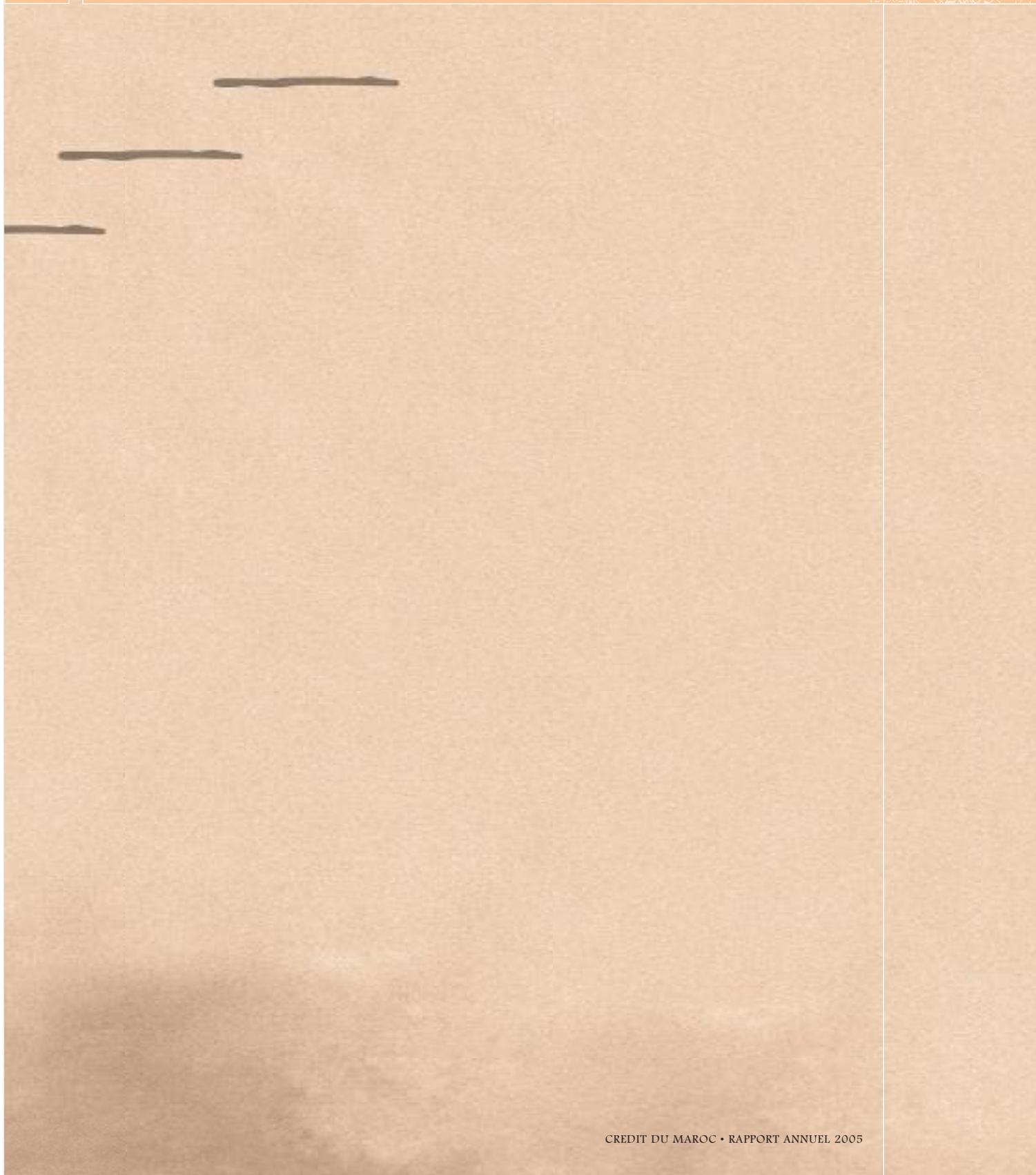
Affectation du bénéfice net de l'exercice 2005 s'élevant à 116 443,42 euros au poste «report à nouveau».





ETATS DE SYNTHESE

2006
 2005
 2004
 2003
 2002
 2001
 2000
 1999
 1998
 1997
 1996
 1995
 1994
 1993
 1992
 1991
 1990
 1989
 1988
 1987
 1986
 1985
 1984
 1983
 1982
 1981
 1980
 1979
 1978
 1977
 1976
 1975
 1974
 1973
 1972
 1971
 1970
 1969
 1968
 1967
 1966
 1965
 1964
 1963
 1962
 1961
 1960
 1959
 1958
 1957
 1956
 1955
 1954
 1953
 1952
 1951
 1950
 1949
 1948
 1947
 1946
 1945
 1944
 1943
 1942
 1941
 1940
 1939
 1938
 1937
 1936
 1935
 1934
 1933
 1932
 1931
 1930
 1929
 1928
 1927
 1926
 1925
 1924
 1923
 1922
 1921
 1920
 1919
 1918
 1917
 1916
 1915
 1914
 1913
 1912
 1911
 1910
 1909
 1908
 1907
 1906
 1905
 1904
 1903
 1902
 1901
 1900



◆ PRESENTATION

Le Crédit du Maroc est une société de droit commun constituée au Maroc, ayant pour objet toutes opérations de banque, de finances, de crédit et de commissions, ainsi que toutes opérations commerciales ou autres, susceptibles de favoriser son développement.

La banque est régie par les lois et règlements applicables aux établissements de crédit.

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

◆ PRINCIPES 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 récupération des créances en souffrance sont jugées nulles.
- ◆ Les reprises de provisions pour créances en souffrance sont constatées lorsque les créances en souffrance ont connu une évolution favorable : remboursement effectif (total ou partiel) de la créance ou 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 2005, la banque n'a pas de titres classés en portefeuille de transaction.

Titres de placement

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

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

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

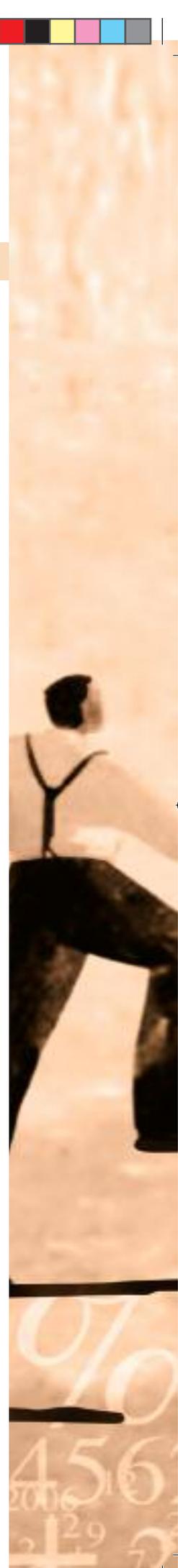
A chaque arrêté comptable, la différence négative entre la valeur de marché et la valeur d'entrée des titres fait l'objet d'une provision pour dépréciation. Les plus-values potentielles ne sont pas enregistrées.

Titres d'investissement

Les titres d'investissement sont des titres de 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 de traitements comptables correspondant à la catégorie de portefeuille dont ils sont issus.

LES OPERATIONS LIBELLEES EN DEVICES

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
<i>Droit au bail</i>	<i>Non amortissable</i>
<i>Logiciels informatiques</i>	<i>5 ans</i>
<i>Autres éléments du fonds de commerce</i>	<i>5 ans</i>

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

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

◆ 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 REGLEMENTEES

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 INTERETS 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 31/12/2005

38

en dirhams

ACTIF	31/12/05	31/12/04
VALEURS EN CAISSE, BANQUES CENTRALES, TRESOR PUBLIC, SERVICE DES CHEQUES POSTAUX	3 674 716 266,03	3 791 117 325,27
CREANCES SUR LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT ET ASSIMILES	3 192 195 233,16	2 367 322 878,10
• A vue	533 609 545,56	449 484 180,77
• A terme	2 658 585 687,60	1 917 838 697,33
CREANCES SUR LA CLIENTELE	12 419 419 711,99	10 595 483 016,25
• Crédits de trésorerie et à la consommation	5 696 703 583,18	5 627 416 038,13
• Crédits à l'équipement	2 730 026 919,83	1 713 497 650,89
• Crédits immobiliers	3 146 538 813,74	2 549 262 110,96
• Autres crédits	846 150 395,24	705 307 216,27
CREANCES ACQUISES PAR AFFACTURAGE	-	-
TITRES DE TRANSACTION ET DE PLACEMENT	1 507 245 131,69	1 596 425 358,39
• Bons du Trésor et valeurs assimilées	1 151 714 490,63	1 276 501 452,96
• Autres titres de créance	339 507 557,96	305 529 784,74
• Titres de propriété	16 023 083,10	14 394 120,69
AUTRES ACTIFS	75 163 121,27	152 282 702,95
TITRES D'INVESTISSEMENT	2 121 682 530,08	2 249 776 333,92
• Bons du Trésor et valeurs assimilées	1 832 985 081,92	1 952 936 335,20
• Autres titres de créance	288 697 448,16	296 839 998,72
TITRES DE PARTICIPATION ET EMPLOIS ASSIMILES	349 652 107,88	141 120 963,88
CREANCES SUBORDONNEES	-	-
IMMOBILISATIONS DONNEES EN CREDIT-BAIL ET EN LOCATION	-	-
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	61 395 598,30	69 086 435,17
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	362 557 557,78	418 877 299,24
TOTAL DE L'ACTIF	23 764 027 258,18	21 381 492 313,17

BILAN AU 31/12/2005

39

en dirhams

PASSIF	31/12/05	31/12/04
BANQUES CENTRALES, TRESOR PUBLIC, SERVICE DES CHEQUES POSTAUX	258 397,13	-
DETTES ENVERS LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT ET ASSIMILES	288 214 299,11	374 795 828,25
• A vue	76 061 223,16	153 705 778,59
• A terme	212 153 075,95	221 090 049,66
DEPOTS DE LA CLIENTELE	20 992 380 946,56	18 900 444 350,01
• Comptes à vue créditeurs	11 951 545 301,74	10 602 773 566,37
• Comptes d'épargne	4 468 906 127,15	3 947 232 661,35
• Dépôts à terme	4 072 240 823,52	3 803 761 794,15
• Autres comptes créditeurs	499 688 694,15	546 676 328,14
TITRES DE CREANCE EMIS	-	-
• Titres de créance négociables	-	-
• Emprunts obligataires	-	-
• Autres titres de créance émis	-	-
AUTRES PASSIFS	244 611 326,55	172 166 997,28
PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	136 888 427,67	94 332 882,30
PROVISIONS REGLEMENTEES	59 501 000,00	57 926 000,00
SUBVENTIONS, FONDS PUBLICS AFFECTES ET FONDS SPECIAUX DE GARANTIE	-	-
DETTES SUBORDONNEES	-	-
ECARTS DE REEVALUATION	-	-
RESERVES ET PRIMES LIEES AU CAPITAL	768 169 560,00	697 220 560,00
CAPITAL	833 817 600,00	833 817 600,00
ACTIONNAIRES. CAPITAL NON VERSE (-)	-	-
REPORT A NOUVEAU (+/-)	54 766 455,33	27 996 378,97
RESULTATS NETS EN INSTANCE D'AFFECTATION (+/-)	-	-
RESULTAT NET DE L'EXERCICE (+/-)	385 419 245,83	222 791 716,36
TOTAL DU PASSIF	23 764 027 258,18	21 381 492 313,17

HORS BILAN AU 31/12/2005

LIBELLE	31/12/05	31/12/04
ENGAGEMENTS DONNES	4 134 441 668,95	3 958 726 613,59
Engagements de financement donnés en faveur d'établissements de crédit et assimilés	342 972 000,00	297 956 000,00
Engagements de financement donnés en faveur de la clientèle	1 448 054 483,19	1 418 899 252,53
Engagements de garantie d'ordre d'établissements de crédit et assimilés	524 235 037,35	699 387 888,03
Engagements de garantie d'ordre de la clientèle	1 819 180 148,41	1 542 483 473,03
Titres achetés à réméré	-	-
Autres titres à livrer	-	-
ENGAGEMENTS RECUS	1 580 356 006,26	1 114 466 099,19
Engagements de financement reçus d'établissements de crédit et assimilés	-	556 638 099,19
Engagements de garantie reçus d'établissements de crédit et assimilés	1 580 356 006,26	557 828 000,00
Engagements de garantie reçus de l'Etat et d'organismes de garantie divers	-	-
Titres vendus à réméré	-	-
Autres titres à recevoir	-	-

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES DU 01/01/2005 AU 31/12/2005

40

en dirhams

LIBELLE	31/12/05	31/12/04
PRODUITS D'EXPLOITATION BANCAIRE	1 488 366 946,09	1 373 003 931,37
Intérêts et produits assimilés sur opérations avec les établissements de crédit	137 315 266,98	84 272 359,11
Intérêts et produits assimilés sur opérations avec la clientèle	907 071 113,10	847 138 248,65
Intérêts et produits assimilés sur titres de créance	171 223 590,26	202 752 794,53
Produits sur titres de propriété	17 887 215,00	10 856 190,00
Produits sur immobilisations en crédit-bail et en location	-	-
Commissions sur prestations de service	188 682 440,89	174 893 854,74
Autres produits bancaires	66 187 319,86	53 090 484,34
CHARGES D'EXPLOITATION BANCAIRE	312 521 025,83	292 555 002,94
Intérêts et charges assimilés sur opérations avec les établissements de crédit	21 199 351,80	25 547 663,08
Intérêts et charges assimilés sur opérations avec la clientèle	242 270 448,18	218 864 322,74
Intérêts et charges assimilés sur titres de créance émis	-	-
Charges sur immobilisations en crédit-bail et en location	-	-
Autres charges bancaires	49 051 225,85	48 143 017,12
PRODUIT NET BANCAIRE	1 175 845 920,26	1 080 448 928,43
Produits d'exploitation non bancaire	12 766 431,62	7 530 644,64
Charges d'exploitation non bancaire	15 761,11	699 919,39
CHARGES GENERALES D'EXPLOITATION	624 446 531,22	617 061 124,19
Charges de personnel	339 182 115,57	335 174 799,08
Impôts et taxes	11 786 117,72	10 896 328,78
Charges externes	177 846 868,09	172 834 973,69
Autres charges générales d'exploitation	17 086 768,14	16 101 070,83
Dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations incorporelles et corporelles	78 544 661,70	82 053 951,81
DOTATIONS AUX PROVISIONS ET PERTES SUR CREANCES IRRECOURVABLES	483 615 183,38	320 135 978,97
Dotations aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	282 697 795,09	244 790 661,39
Pertes sur créances irrécouvrables	137 141 067,91	5 299 802,77
Autres dotations aux provisions	63 776 320,38	70 045 514,81
REPRISES DE PROVISIONS ET RECUPERATIONS SUR CREANCES AMORTIES	283 795 491,90	125 709 838,25
Reprises de provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	264 456 747,00	99 741 264,46
Récupérations sur créances amorties	2 253 910,00	-
Autres reprises de provisions	17 084 834,90	25 968 573,79
RESULTAT COURANT	364 330 368,07	275 792 388,77
Produits non courants	191 648 959,53	137 976 656,62
Charges non courantes	7 705 492,70	112 774 357,89
RESULTAT AVANT IMPOTS	548 273 834,90	300 994 687,50
Impôts sur les résultats	162 854 589,07	78 202 971,14
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	385 419 245,83	222 791 716,36

ETAT DES SOLDES DE GESTION DU 01/01/2005 AU 31/12/2005

41

TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS

en dirhams

LIBELLE	31/12/05	31/12/04
+ Intérêts et produits assimilés	1 215 609 970,34	1 134 163 402,29
- Intérêts et charges assimilées	263 469 799,98	244 411 985,82
MARGE D'INTERET	952 140 170,36	889 751 416,47
+ Produits sur immobilisations en crédit-bail et en location	-	-
- Charges sur immobilisations en crédit-bail et en location	-	-
RESULTAT DES OPERATIONS DE CREDIT-BAIL ET DE LOCATION	-	-
+ Commissions perçues	188 868 003,95	175 160 840,27
- Commissions servies	11 890 533,44	14 886 931,98
MARGE SUR COMMISSIONS	176 977 470,51	160 273 908,29
± Résultat des opérations sur titres de transaction	-	-
± Résultat des opérations sur titres de placement	812 903,73	2 060 296,11
± Résultat des opérations de change	63 366 504,85	50 379 352,95
± Résultat des opérations sur produits dérivés	-	-
RESULTAT DES OPERATIONS DE MARCHE	64 179 408,58	52 439 649,06
+ Divers autres produits bancaires	19 282 164,64	10 856 190,00
- Diverses autres charges bancaires	36 733 293,83	32 872 235,39
PRODUIT NET BANCAIRE	1 175 845 920,26	1 080 448 928,43
± Résultat des opérations sur immobilisations financières	-1 259 585,16	1 088 181,82
+ Autres produits d'exploitation non bancaire	12 766 431,62	7 530 644,64
- Autres charges d'exploitation non bancaire	15 761,11	699 919,39
- Charges générales d'exploitation	624 446 531,22	617 061 124,19
RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION	562 890 474,39	471 306 711,31
± Dotations nettes des reprises aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	-153 128 206,00	-150 349 199,70
± Autres dotations nettes des reprises aux provisions	-45 431 900,32	-45 165 122,84
RESULTAT COURANT	364 330 368,07	275 792 388,77
RESULTAT NON COURANT	183 943 466,83	25 202 298,73
- Impôts sur les résultats	162 854 589,07	78 202 971,14
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	385 419 245,83	222 791 716,36

ETAT DES SOLDES DE GESTION DU 01/01/2005 AU 31/12/2005 (SUITE)

42

CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT

en dirhams

LIBELLE	31/12/05	31/12/04
± RESULTAT NET DE L'EXERCICE	385 419 245,83	222 791 716,36
+ Dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations incorporelles et corporelles	78 544 661,70	82 053 951,81
+ Dotations aux provisions pour dépréciation des immobilisations financières	1 568 356,00	229 377,34
+ Dotations aux provisions pour risques généraux	16 000 000,00	40 000 000,00
+ Dotations aux provisions réglementées	15 000 000,00	20 000 000,00
+ Dotations non courantes	-	-
- Reprises de provisions	13 733 770,84	128 266 559,16
- Plus-values de cession sur immobilisations incorporelles et corporelles	156 279 871,71	1 172 686,15
+ Moins-values de cession sur immobilisations incorporelles et corporelles	15 761,11	699 919,39
- Plus-values de cession sur immobilisations financières	31 939 423,00	-
+ Moins-values de cession sur immobilisations financières	-	-
- Reprises de subventions d'investissement reçues	-	-
± CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT	294 594 959,09	236 335 719,59
- Bénéfices distribués	125 072 640,00	116 734 464,00
± AUTOFINANCEMENT	169 522 319,09	119 601 255,59

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE DU 01/01/2005 AU 31/12/2005

43

en dirhams

LIBELLE	31/12/05	31/12/04
Produits d'exploitation bancaire perçus	1 353 361 669,77	1 240 157 014,59
Récupérations sur créances amorties	2 253 910,00	-
Produits d'exploitation non bancaire perçus	16 196 096,44	38 334 615,11
Charges d'exploitation bancaire versées	-319 026 101,92	-298 845 844,00
Charges d'exploitation non bancaire versées	-7 705 492,70	-112 395 041,59
Charges générales d'exploitation versées	-545 901 869,52	-535 007 172,38
Impôts sur les résultats versés	-162 854 589,07	-78 202 971,14
I - FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DU COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES	336 323 623,00	254 040 600,59
Variation de :		
Créances sur les établissements de crédit et assimilés	-824 872 355,06	-285 528 045,50
Créances sur la clientèle	-1 980 102 231,17	-775 918 392,17
Titres de transaction et de placement	89 494 295,40	1 077 941 247,63
Autres actifs	76 910 417,00	-69 228 608,71
Immobilisations données en crédit-bail et en location	-	-
Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	-86 581 529,14	-351 446 126,01
Dépôts de la clientèle	2 091 936 596,55	2 253 556 632,56
Titres de créance émis	-	-
Autres passifs	72 444 329,27	-75 657 958,47
II - SOLDE DES VARIATIONS DES ACTIFS ET PASSIFS D'EXPLOITATION	-560 770 477,15	1 773 718 749,33
III - FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITES D'EXPLOITATION (I + II)	-224 446 854,15	2 027 759 349,92
Produit des cessions d'immobilisations financières	185 483 726,84	175 501 853,51
Produit des cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	210 150 598,53	2 467 867,49
Acquisition d'immobilisations financières	-235 550 000,00	-557 281 906,40
Acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles	-68 420 571,30	-89 084 252,86
Intérêts perçus	123 577 448,71	128 365 841,43
Dividendes perçus	17 618 835,00	10 731 940,00
IV - FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENT	232 860 037,78	-329 298 656,83
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	-125 072 640,00	-116 734 464,00
V - FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITES DE FINANCEMENT	-125 072 640,00	-116 734 464,00
VI - VARIATION NETTE DE LA TRESORERIE (III + IV + V)	-116 659 456,37	1 581 726 229,09
VII - TRESORERIE A L'OUVERTURE DE L'EXERCICE	3 791 117 325,27	2 209 391 096,18
VIII - TRESORERIE A LA CLOTURE DE L'EXERCICE	3 674 457 868,90	3 791 117 325,27

PRINCIPALES METHODES D'EVALUATION APPLIQUEES AU 31/12/2005

44

INDICATION DES METHODES D'EVALUATION APPLIQUEES PAR L'ETABLISSEMENT

APPLICATION DES METHODES D'EVALUATION PREVUES PAR LE PLAN COMPTABLE DES ETABLISSEMENTS DE CREDIT (P.C.E.C) ENTRE EN VIGUEUR DEPUIS LE 01/01/2000.

LES ETATS DE SYNTHESE SONT PRESENTES CONFORMEMENT AUX DISPOSITIONS DU P.C.E.C.

ETAT DES DEROGATIONS AU 31/12/2005

INDICATIONS DES DEROGATIONS	JUSTIFICATIONS DES DEROGATIONS	INFLUENCE DES DEROGATIONS SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS
I. DEROGATIONS AUX PRINCIPES COMPTABLES FONDAMENTAUX	N é a n t	N é a n t
II. DEROGATIONS AUX METHODES D'EVALUATION	N é a n t	N é a n t
III. DEROGATIONS AUX REGLES D'ETABLISSEMENT ET DE PRESENTATION DES ETATS DE SYNTHESE	<p>Les états de synthèse au 31 décembre 2005 sont présentés selon le modèle du plan comptable des établissements de crédit (PCEC) entré en vigueur à compter du 1er janvier 2000.</p> <p>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 	

ETAT DES CHANGEMENTS DE METHODES AU 31/12/2005

45

NATURE DES CHANGEMENTS	JUSTIFICATIONS DES CHANGEMENTS	INFLUENCE SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS
I. CHANGEMENTS AFFECTANT LES METHODES D'EVALUATION	N é a n t	N é a n t
II. CHANGEMENTS AFFECTANT LES REGLES DE PRESENTATION	N é a n t	N é a n t

CREANCES SUR LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT ET ASSIMILES AU 31/12/2005

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 31/12/05	Total 31/12/04
COMPTES ORDINAIRES DEBITEURS	3 407 272	7	104 024	68 898	3 580 201	3 697 039
VALEURS RECUES EN PENSION	-	-	-	-	-	-
- au jour le jour	-	-	-	-	-	-
- à terme	-	-	-	-	-	-
PRETS DE TRESORERIE	-	250 000	586 696	470 621	1 307 317	796 935
- au jour le jour	-	250 000	75 000	-	325 000	280 174
- à terme	-	-	511 696	470 621	982 317	516 761
PRETS FINANCIERS	-	20 243	1 619 260	-	1 639 503	1 394 698
AUTRES CREANCES	-	33 899	16 518	2 591	53 008	24 084
INTERETS COURUS A RECEVOIR	-	41	18 756	643	19 440	957
CREANCES EN SOUFFRANCE	-	-	-	-	-	-
TOTAL	3 407 272	304 190	2 345 254	542 753	6 599 469	5 913 713

CREANCES SUR LA CLIENTELE AU 31/12/2005

46

en milliers de dirhams

CREANCES	Secteur public	Secteur privé			Total 31/12/05	Total 31/12/04
		Entreprises financières	Entreprises non financières	Autre clientèle		
CREDITS DE TRESORERIE	34 259	71	4 415 127	165 159	4 614 616	4 610 395
• Comptes à vue débiteurs	34 259	71	1 826 614	140 547	2 001 491	2 208 386
• Créances commerciales sur le Maroc	-	-	945 242	-	945 242	781 066
• Crédits à l'exportation	-	-	266 447	-	266 447	276 909
• Autres crédits de trésorerie	-	-	1 376 824	24 612	1 401 436	1 344 034
CREDITS A LA CONSOMMATION	-	-	-	1 028 304	1 028 304	927 882
CREDITS A L'EQUIPEMENT	1 846	-	2 714 669	4 765	2 721 280	1 674 627
CREDITS IMMOBILIERS	-	-	-	3 130 823	3 130 823	2 549 262
AUTRES CREDITS	10	137 276	224 159	-	361 445	395 171
CREANCES ACQUISES PAR AFFACTURAGE	-	-	-	-	-	-
INTERETS COURUS A RECEVOIR	-	-	56 941	21 406	78 347	130 008
CREANCES EN SOUFFRANCE	-	-	484 605	-	484 605	308 138
• Créances pré-douteuses	-	-	69 949	-	69 949	77 527
• Créances douteuses	-	-	31 085	-	31 085	24 011
• Créances compromises	-	-	383 571	-	383 571	206 600
TOTAL	36 115	137 347	7 895 501	4 350 457	12 419 420	10 595 483

VENTILATION DES TITRES DE TRANSACTION ET DE PLACEMENT ET DES TITRES D'INVESTISSEMENT PAR CATEGORIE D'EMETTEURS AU 31/12/05

en milliers de dirhams

TITRES	Etablissements de crédit et assimilés	Emetteurs publics	Emetteurs privés		Total 31/12/05	Total 31/12/04
			financiers	non financiers		
TITRES COTES	-	-	-	-	-	-
Bons du trésor et valeurs assimilées	-	-	-	-	-	-
Obligations	-	-	-	-	-	-
Autres titres de créance	-	-	-	-	-	-
Titres de propriété	-	-	-	-	-	-
TITRES NON COTES	629 227	2 984 699	14 545	456	3 628 927	3 846 202
Bons du trésor et valeurs assimilées	-	2 984 699	-	-	2 984 699	3 229 437
Obligations	-	-	-	-	-	-
Autres titres de créance	628 205	-	14 545	-	628 205	602 370
Titres de propriété	1 022	-	-	456	16 023	14 395
TOTAL	629 227	2 984 699	14 545	456	3 628 927	3 846 202

DETAIL DES AUTRES ACTIFS AU 31/12/2005

47

en milliers de dirhams

ACTIF	31/12/05	31/12/06
INSTRUMENTS OPTIONNELS ACHETES	-	-
OPERATIONS DIVERSES SUR TITRES	-	-
DEBITEURS DIVERS	41 823	91 130
• Sommes dues par l'Etat	7 722	33 407
• Sommes dues par les organismes de prévoyance	-	-
• Sommes diverses dues par le personnel	2 633	13
• Comptes clients de prestations non bancaires	107	25
• Divers autres débiteurs	31 361	57 685
VALEURS ET EMPLOIS DIVERS	3 490	2 997
COMPTES DE REGULARISATION	29 850	58 156
• Comptes d'ajustement des opérations de hors bilan	-	-
• Comptes d'écarts sur devises et titres	5 333	45 685
• Résultats sur produits dérivés de couverture	-	-
• Charges à répartir sur plusieurs exercices	-	-
• Comptes de liaison entre siège, succursales et agences au Maroc	464	-
• Produits à recevoir	9 048	3 293
• Charges constatées d'avance	7 895	4 669
• Autres comptes de régularisation	7 110	4 509
CREANCES EN SOUFFRANCE SUR OPERATIONS DIVERSES	-	-
TOTAL	75 163	152 283

TITRES DE PARTICIPATION ET EMPLOIS ASSIMILES AU 31/12/2005

48

en milliers de dirhams

Dénomination de la société émettrice	Secteur d'activité	Capital social	Participation au capital en %	Prix d'acquisition global	Valeur comptable nette	Extrait des derniers états de synthèse de la société émettrice			Produits inscrits au CPC de l'exercice
						Date de clôture de l'exercice	Situation nette	Résultat net	
PARTICIPATIONS DANS LES ENTREPRISES LIEES				39 932	39 932		91 220	39 704	30 181
Banque Internationale de Tanger	Etab. de Crédit	1655 USD	100.00%	7 444	7 444	31/12/05	8 324	703	2 843
SIFIM	Immobilière	1 021	100.00%	1 009	1 009	31/12/05	8 018	4 726	41
Crédit du Maroc Capital	Financière	10 000	100.00%	9 999	9 999	31/12/05	36 056	25 081	6 400
Crédit du Maroc Leasing	Etab. de Crédit	24 000	66.66%	20 680	20 680	31/12/05	38 822	9 194	20 897
Crédit du Maroc Patrimoine	Financière	1 000	60.00%	600	600				
Crédit du Maroc Assurances	Assurance	2 000	100.00%	200	200				
AUTRES TITRES DE PARTICIPATION ET EMPLOIS ASSIMILES				235 494	228 432		-	-	-
Atlasnet	Sce Informatique	8 000	31.25%	2 500	-				
Holding Sincomar	Sté Participation	300	27.97%	21	-				
Interbank	Etab. de Crédit	11 500	16.00%	1 840	1 840				
Centre Monétique Interbancaire	Etab. de Crédit	100 000	11.00%	11 000	9 620				
Maroc Telecommerce	Commerce Electronique	20 000	10.00%	2 000	-				
Divers	-	-	-	218 133	216 972				
TOTAL				275 426	268 364		91 220	39 704	30 181

IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES AU 31/12/05

49

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			Cumul	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		
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	217 835	17 592	5 135	230 292	148 749	20 148	-	168 896	61 396
• Droit au bail	12 829	700	-	13 529	-	-	-	-	13 529
• Immobilisations en recherche et développement	-	-	-	-	-	-	-	-	-
• Autres immobilisations incorporelles d'exploitation	205 007	16 892	5 135	216 764	148 749	20 148	-	168 896	47 867
• Immobilisations incorporelles hors exploitation	-	-	-	-	-	-	-	-	-
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	971 641	64 397	75 206	960 832	552 764	58 397	12 886	598 275	362 558
• Immeubles d'exploitation	299 168	13 059	4 395	307 831	109 453	12 164	-	121 617	186 213
. Terrain d'exploitation	43 633	3 078	975	45 735	-	-	-	-	45 735
. Immeubles d'exploitation. Bureaux	217 353	9 981	3 420	223 914	88 702	10 289	-	98 992	124 922
. Immeubles d'exploitation	38 181	-	-	38 181	20 750	1 875	-	22 625	15 556
. Logements de fonction	-	-	-	-	-	-	-	-	-
• Mobilier et matériel d'exploitation	371 224	25 577	14 215	382 587	302 049	29 369	12 886	318 532	64 055
. Mobilier de bureau d'exploitation	82 628	4 227	800	86 055	71 261	4 437	798	74 900	11 155
. Matériel de bureau d'exploitation	12 657	654	892	12 419	10 485	573	23	11 035	1 384
. Matériel de bureau / Télécom	28 694	751	-	29 444	21 927	3 462	-	25 390	4 054
. Matériel Informatique	202 535	17 287	4 914	214 908	163 601	18 029	4 914	176 715	38 192
. Matériel roulant rattaché à l'exploitation	12 832	650	7 604	5 877	11 159	684	7 145	4 698	1 180
. Autres matériels d'exploitation	31 878	2 010	5	33 883	23 616	2 183	5	25 794	8 089
• Autres immobilisations corporelles d'exploitation	271 108	24 538	56 595	239 051	128 864	15 115	-	143 979	95 072
• Immobilisations corporelles hors exploitation	30 141	1 223	-	31 364	12 398	1 748	-	14 146	17 218
. Terrains hors exploitation	-	-	-	-	-	-	-	-	-
. Immeubles hors exploitation	24 471	-	-	24 471	9 158	1 213	-	10 371	14 100
. Mobiliers et matériel hors exploitation	3 965	288	-	4 253	3 036	439	-	3 475	778
. Autres immobilisations corporelles hors exploitation	1 704	935	-	2 640	204	96	-	300	2 340
TOTAL	1 189 476	81 989	80 340	1 191 124	701 512	78 545	12 886	767 171	423 953

DETTES ENVERS LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT ET ASSIMILES AU 31/12/2005

50

en milliers de dirhams

DETTES	Etablissements de crédit et assimilés au Maroc			Etablissements de crédit à l'étranger	Total 31/12/05	Total 31/12/04
	Bank Al-Maghrib, Trésor Public et Service des Chèques Postaux	Banques au Maroc	Autres établissements de crédit et assimilés au Maroc			
COMPTES ORDINAIRES CREDITEURS	258	10	4 581	70 469	75 318	27 638
VALEURS DONNEES EN PENSION	-	-	-	-	-	126 068
- au jour le jour	-	-	-	-	-	126 068
- à terme	-	-	-	-	-	-
EMPRUNTS DE TRESORERIE	-	3 672	2 317	151 135	157 124	178 845
- au jour le jour	-	-	-	-	-	-
- à terme	-	3 672	2 317	151 135	157 124	178 845
EMPRUNTS FINANCIERS	10 865	-	1 712	-	12 577	15 264
AUTRES DETTES	421	35 439	6 095	1 495	43 450	26 947
INTERETS COURUS A PAYER	-	-	4	-	4	34
TOTAL	46 562	39 121	14 709	223 099	288 473	374 796

DEPOTS DE LA CLIENTELE AU 31/12/2005

en milliers de dirhams

DEPOTS	Secteur public	Secteur privé			Total 31/12/05	Total 31/12/04
		Entreprises financières	Entreprises non financières	Autre clientèle		
COMPTES A VUE CREDITEURS	69 562	19 805	2 571 447	9 290 731	11 951 545	10 602 773
COMPTES D'EPARGNE	-	-	-	4 468 906	4 468 906	3 947 233
DEPOTS A TERME	-	-	1 744 732	2 283 388	4 028 120	3 765 335
AUTRES COMPTES CREDITEURS	177	696	291 711	207 105	499 689	546 676
INTERETS COURUS A PAYER	-	-	-	44 121	44 121	38 427
TOTAL	69 739	20 501	4 607 890	16 294 251	20 992 381	18 900 444

DETAIL DES AUTRES PASSIFS AU 31/12/2005

51

en milliers de dirhams

PASSIF	31/12/05	31/12/04
INSTRUMENTS OPTIONNELS VENDUS	-	-
OPERATIONS DIVERSES SUR TITRES	-	-
CREDETEURS DIVERS	162 373	71 187
• Sommes dues à l'Etat	118 950	21 054
• Sommes dues aux organismes de prévoyance	12 611	14 888
• Sommes diverses dues au personnel	-	-
• Sommes diverses dues aux actionnaires et associés	4 972	4 879
• Fournisseurs de biens et services	-	674
• Divers autres crédeurs	25 840	29 692
COMPTES DE REGULARISATION	82 238	100 980
• 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	-	-
• Charges à payer	68 500	84 865
• Produits constatés d'avance	11 199	11 454
• Autres comptes de régularisation	2 539	4 661
TOTAL	244 611	172 167

PROVISIONS DU 01/01/2005 AU 31/12/2005

en milliers de dirhams

LIBELLE	Encours 31/12/04	Dotations	Reprises	Autres variations	Encours 31/12/05
PROVISIONS DEDUITES DE L'ACTIF SUR :	1 203 564	282 974	262 695	-	1 223 843
Créances sur les établissements de crédit et assimilés	-	-	-	-	-
Créances sur la clientèle	1 197 278	281 320	262 295	-	1 216 303
Titres de placement	792	86	400	-	478
Titres de participation et emplois assimilés	5 493	1 568	-	-	7 062
Immobilisations en crédit-bail et en location	-	-	-	-	-
Autres actifs	-	-	-	-	-
PROVISIONS INSCRITES AU PASSIF	152 259	63 586	19 456	-	196 389
Provisions pour risques d'exécution d'engagements par signature	12 035	1 378	2 162	-	11 251
Provisions pour risques de change	-	-	-	-	-
Provisions pour risques généraux	44 000	16 000	-	-	60 000
Provisions pour pensions de retraite et obligations similaires	-	-	-	-	-
Provisions pour autres risques et charges	38 298	31 208	3 869	-	65 637
Provisions réglementées	57 926	15 000	13 425	-	59 501
TOTAL GENERAL	1 355 823	346 560	282 151	-	1 420 232

CAPITAUX PROPRES AU 31/12/2005

52

en milliers de dirhams

LIBELLE	Encours 31/12/04	Affectation du résultat	Autres variations	Encours 31/12/05
Ecart de réévaluation	-	-	-	-
Réserve légale	83 382	-	-	83 382
Autres réserves	509 612	70 949	-	580 561
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 (+/-)	27 996	26 770	-	54 766
Résultats nets en instance d'affectation (+/-)	-	125 073	-	-
Résultat net de l'exercice (+/-)	222 792	-222 792	385 419	385 419
TOTAL	1 781 827	-	385 419	2 042 173

ENGAGEMENTS DE FINANCEMENT ET DE GARANTIE AU 31/12/2005

53

en milliers de dirhams

LIBELLE	31/12/05	31/12/04
ENGAGEMENTS DE FINANCEMENT ET DE GARANTIE DONNES	4 134 441	3 958 727
Engagements de financement en faveur d'établissements de crédit et assimilés	342 972	297 956
• Crédits documentaires import	-	-
• Acceptations ou engagements de payer	-	-
• Ouvertures de crédit confirmés	342 972	297 956
• 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	1 448 054	1 418 899
• Crédits documentaires import	726 492	506 188
• Acceptations ou engagements de payer	157 022	237 546
• Ouvertures de crédit confirmés	564 540	675 165
• 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	524 235	699 388
• Crédits documentaires export confirmés	15 827	24 875
• Acceptations ou engagements de payer	-	-
• Garanties de crédits données	508 408	674 513
• Autres cautions, avals et garanties donnés	-	-
• Engagements en souffrance	-	-
Engagements de garantie d'ordre de la clientèle	1 819 180	1 542 484
• Garanties de crédits données	254 208	199 231
• Cautions et garanties en faveur de l'administration publique	1 095 568	919 466
• Autres cautions et garanties données	469 404	423 787
• Engagements en souffrance	-	-
ENGAGEMENTS DE FINANCEMENT ET DE GARANTIE RECUS	1 580 356	1 114 466
Engagements de financement reçus d'établissements de crédit et assimilés	-	556 638
• Ouvertures de crédit confirmés	-	556 638
• Engagements de substitution sur émission de titres	-	-
• Autres engagements de financement reçus	-	-
Engagements de garantie reçus d'établissements de crédit et assimilés	1 580 356	557 828
• Garanties de crédits	-	63 770
• Autres garanties reçues	1 580 356	494 058
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 31/12/2005

54

en milliers de dirhams

LIBELLE	Opérations de couverture		Autres opérations	
	31/12/05	31/12/04	31/12/05	31/12/04
OPERATIONS DE CHANGE A TERME	2 233 993	1 942 478	-	-
• Devises à recevoir	4 635	17 231	-	-
• Dirhams à livrer	4 674	16 957	-	-
• Devises à livrer	1 112 245	942 349	-	-
• Dirhams à recevoir	1 112 439	965 941	-	-
Dont swaps financiers de devises	-	-	-	-
ENGAGEMENTS SUR PRODUITS DERIVES	-	-	-	-
• 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 31/12/2005

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	490 227	100 646	1 135 057	863 898	31 992	2 621 820
• Créances sur la clientèle	2 149 316	627 882	580 793	2 950 868	3 159 643	9 468 502
• Titres de créance	39 010	750 410	907 227	1 647 561	174 488	3 518 696
• Créances subordonnées	-	-	-	-	-	-
• Crédit-bail et assimilé	-	-	-	-	-	-
TOTAL	2 678 553	1 478 938	2 623 077	5 462 327	3 366 123	15 609 018

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	1 571	2 091	153 452	-	12 719	169 833
• Dettes envers la clientèle	646 604	1 666 427	1 714 219	870	-	4 028 120
• Titres de créance émis	-	-	-	-	-	-
• Emprunts subordonnés	-	-	-	-	-	-
TOTAL	648 175	1 668 518	1 867 671	870	12 719	4 197 953

VENTILATION DU TOTAL DE L'ACTIF, DU PASSIF ET DU HORS BILAN EN MONNAIE ETRANGERE AU 31/12/2005

55

en milliers de dirhams

BILAN	31/12/05	31/12/04
ACTIF	1 624 232	1 306 613
• Valeurs en caisse, Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux	33 075	20 361
• Créances sur les établissements de crédit et assimilés	653 941	457 585
• Créances sur la clientèle	845 875	735 752
• Titres de transaction, de placement et d'investissement	-	-
• Autres actifs	210	384
• Titres de participation et emplois assimilés	91 132	92 531
• Créances subordonnées	-	-
• Immobilisations données en crédit-bail et en location	-	-
• Immobilisations incorporelles et corporelles	-	-
PASSIF	1 624 232	1 306 613
• Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux	-	-
• Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	214 536	198 825
• Dépôts de la clientèle	137 326	79 728
• Titres de créance émis	-	-
• Autres passifs	1 272 370	1 028 060
• Subventions, fonds publics affectés et fonds spéciaux de garantie	-	-
• Dettes subordonnées	-	-
HORS BILAN	MONTANT	MONTANT
Engagements donnés	765 098	786 216
Engagements reçus	843 456	550 672

MARGE D'INTERETS DU 01/01/2005 AU 31/12/2005

56

en milliers de dirhams

LIBELLE	31/12/05	31/12/04
INTERETS PERCUS	1 215 610	1 134 163
• Intérêts et produits assimilés sur opérations avec les établissements de crédit	137 315	84 272
• Intérêts et produits assimilés sur opérations avec la clientèle	907 071	847 138
• Intérêts et produits assimilés sur titres de créance	171 224	202 753
INTERETS SERVIS	263 469	244 412
• Intérêts et charges assimilés sur opérations avec les établissements de crédit	21 199	25 548
• Intérêts et charges assimilés sur opérations avec la clientèle	242 270	218 864
• Intérêts et charges assimilés sur titres de créance émis	-	-
MARGE D'INTERETS	952 141	889 751

PRODUIT SUR TITRES DE PROPRIETE DU 01/01/2005 AU 31/12/2005

en milliers de dirhams

CATEGORIE DE TITRE	31/12/05	31/12/04
Titres de placement	268	124
Titres de participation	-	-
Participations dans les entreprises liées	17 619	10 732
Titres de l'activité de portefeuille	-	-
Emplois assimilés	-	-
TOTAL	17 887	10 856

COMMISSIONS DU 01/01/2005 AU 31/12/2005

57

en milliers de dirhams

LIBELLE	31/12/05	31/12/04
COMMISSIONS PERCUES :	188 868	175 161
sur opérations avec les établissements de crédit	-	-
sur opérations avec la clientèle	43 770	39 828
sur opérations de change	186	267
relatives aux interventions sur les marchés primaires de titres	-	-
sur produits dérivés	-	-
sur opérations sur titres en gestion et en dépôt	8 907	6 188
sur moyens de paiement	84 333	80 299
sur activités de conseil et d'assistance	-	-
sur ventes de produits d'assurances	12 082	13 366
sur autres prestations de service	39 590	35 213
COMMISSIONS VERSEES :	11 891	14 887
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	742	740
sur moyens de paiement	10 233	13 236
sur activités de conseil et d'assistance	-	-
sur ventes de produits d'assurances	-	-
sur autres prestations de service	916	911
MARGE SUR COMMISSIONS	176 977	160 274

RESULTAT DES OPERATIONS DE MARCHE DU 01/01/2005 AU 31/12/2005

en milliers de dirhams

RUBRIQUES	31/12/05	31/12/04
+ 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	499	2 020
+ Reprises de prov. pour dépréciation des titres de placement	400	288
- Moins-values de cession sur titres de placement	-	-
- Dotations de prov. pour dépréciation des titres de placement	86	248
= Résultat des opérations sur titres de placement	813	2 060
+ Gains sur opérations de change	63 708	50 515
- Pertes sur opérations de change	341	136
= Résultat des opérations de change	63 367	50 379
+ Gains sur produits dérivés	-	-
- Pertes sur produits dérivés	-	-
= Résultat des opérations sur produits dérivés	-	-
= RESULTAT GLOBAL	64 180	52 439

CHARGES GENERALES D'EXPLOITATION DU 01/01/2005 AU 31/12/2005

58

en milliers de dirhams

CHARGES	31/12/05	31/12/04
Charges de personnel	339 182	335 175
Impôts et taxes	11 786	10 896
Charges externes	177 847	172 835
Autres charges générales d'exploitation	17 087	16 101
Dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations corporelles et incorporelles	78 545	82 054
TOTAL	624 447	617 061

AUTRES PRODUITS ET CHARGES DU 01/01/2005 AU 31/12/2005

en milliers de dirhams

LIBELLE	31/12/05	31/12/04
AUTRES PRODUITS ET CHARGES BANCAIRES	-35 338	-32 872
• Autres produits bancaires	1 395	-
• Autres charges bancaires	36 733	32 872
PRODUITS ET CHARGES D'EXPLOITATION NON BANCAIRE	12 750	6 831
• Produits d'exploitation non bancaire	12 766	7 531
• Charges d'exploitation non bancaire	16	700
DOTATIONS AUX PROVISIONS ET PERTES SUR CREANCES IRRECOURVABLES	483 615	320 136
REPRISES DE PROVISIONS ET RECUPERATIONS SUR CREANCES AMORTIES	283 795	125 710
PRODUITS ET CHARGES NON COURANTS	183 943	25 202
• Produits non courants	191 649	137 977
• Charges non courantes	7 706	112 775

DATATION

59

Date de clôture⁽¹⁾	31 Décembre 2005
Date d'établissement des états de synthèse⁽²⁾	16 Mars 2006
(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	

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	N E A N T
	. Défavorables	

ETATS NEANTS DU 31/12/2005

Etat B7	Créances subordonnées	Néant
Etat B8	Immobilisations données en crédit-bail et en location	Néant
Etat B12	Titres de créances émis	Néant
Etat B15	Subventions, fonds publics affectés et fonds spéciaux de garantie	Néant
Etat B16	Dettes subordonnées	Néant
Etat B19	Engagements sur titres	Néant

COMPTES AGREGES

BILAN (Y COMPRIS AGENCES A L'ETRANGER) AU 31/12/2005

60

en dirhams

ACTIF	31/12/05	31/12/04
VALEURS EN CAISSE, BANQUES CENTRALES, TRESOR PUBLIC, SERVICE DES CHEQUES POSTAUX	3 679 728 167,63	3 795 865 542,13
CREANCES SUR LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT ET ASSIMILES	3 421 689 619,94	2 596 754 277,76
• A vue	572 853 924,69	470 045 762,87
• A terme	2 848 835 695,25	2 126 708 514,89
CREANCES SUR LA CLIENTELE	12 449 203 215,18	10 624 872 926,54
• Crédits de trésorerie et à la consommation	5 705 757 617,89	5 636 224 840,39
• Crédits à l'équipement	2 732 578 966,02	1 716 503 929,84
• Crédits immobiliers	3 159 549 679,82	2 562 406 462,98
• Autres crédits	851 316 951,44	709 737 693,33
CREANCES ACQUISES PAR AFFACTURAGE	-	-
TITRES DE TRANSACTION ET DE PLACEMENT	1 507 245 131,69	1 596 425 358,39
• Bons du Trésor et valeurs assimilées	1 151 714 490,63	1 276 501 452,96
• Autres titres de créance	339 507 557,96	305 529 784,74
• Titres de propriété	16 023 083,10	14 394 120,69
AUTRES ACTIFS	76 797 265,00	157 858 603,95
TITRES D'INVESTISSEMENT	2 121 682 530,08	2 249 776 333,92
• Bons du Trésor et valeurs assimilées	1 832 985 081,92	1 952 936 335,20
• Autres titres de créance	288 697 448,16	296 839 998,72
TITRES DE PARTICIPATION ET EMPLOIS ASSIMILES	268 364 123,88	59 832 979,88
CREANCES SUBORDONNEES	-	-
IMMOBILISATIONS DONNEES EN CREDIT-BAIL ET EN LOCATION	-	-
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	66 683 906,78	74 519 695,22
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	365 399 726,77	422 403 264,59
TOTAL DE L'ACTIF	23 956 793 686,94	21 578 308 982,38

BILAN (Y COMPRIS AGENCES A L'ETRANGER) AU 31/12/2005

61

en dirhams

PASSIF	31/12/05	31/12/04
BANQUES CENTRALES, TRESOR PUBLIC, SERVICE DES CHEQUES POSTAUX	258 397,13	-
DETTES ENVERS LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT ET ASSIMILES	332 978 908,19	420 474 270,74
• A vue	93 547 647,16	158 243 702,74
• A terme	239 431 261,03	262 230 568,01
DEPOTS DE LA CLIENTELE	21 130 397 849,88	19 042 907 291,65
• Comptes à vue créditeurs	12 037 846 995,61	10 697 820 716,64
• Comptes d'épargne	4 501 872 223,61	3 983 094 371,10
• Dépôts à terme	4 072 240 823,52	3 803 761 794,15
• Autres comptes créditeurs	518 437 807,14	558 230 409,77
TITRES DE CREANCE EMIS	-	-
• Titres de créance négociables	-	-
• Emprunts obligataires	-	-
• Autres titres de créance émis	-	-
AUTRES PASSIFS	251 050 216,81	178 345 256,06
PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	137 092 514,80	94 701 295,24
PROVISIONS REGLEMEENTEES	59 501 000,00	57 926 000,00
SUBVENTIONS, FONDS PUBLICS AFFECTES ET FONDS SPECIAUX DE GARANTIE	-	-
DETTES SUBORDONNEES	-	-
ECARTS DE REEVALUATION	-	-
RESERVES ET PRIMES LIEES AU CAPITAL	768 169 560,00	697 220 560,00
CAPITAL	833 817 600,00	833 817 600,00
ACTIONNAIRES. CAPITAL NON VERSE (-)	-	-
REPORT À NOUVEAU (+/-)	56 838 280,34	29 302 428,06
RESULTATS NETS EN INSTANCE D'AFFECTATION (+/-)	-	-
RESULTAT NET DE L'EXERCICE (+/-)	386 689 359,79	223 614 280,62
TOTAL DU PASSIF	23 956 793 686,94	21 578 308 982,38

en dirhams

HORS BILAN AU 31/12/2005	31/12/05	31/12/04
ENGAGEMENTS DONNES	4 135 926 827,74	4 063 247 491,63
Engagements de financement donnés en faveur d'établissements de crédit et assimilés	342 972 000,00	297 956 000,00
Engagements de financement donnés en faveur de la clientèle	1 448 054 483,19	1 418 899 252,53
Engagements de garantie d'ordre d'établissements de crédit et assimilés	524 577 275,17	802 281 591,84
Engagements de garantie d'ordre de la clientèle	1 820 323 069,37	1 544 110 647,25
Titres achetés à réméré	-	-
Autres titres à livrer	-	-
ENGAGEMENTS RECUS	1 585 450 518,58	1 226 869 973,19
Engagements de financement reçus d'établissements de crédit et assimilés	-	556 638 099,19
Engagements de garantie reçus d'établissements de crédit et assimilés	1 585 450 518,58	670 231 874,00
Engagements de garantie reçus de l'Etat et d'organismes de garantie divers	-	-
Titres vendus à réméré	-	-
Autres titres à recevoir	-	-

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (Y COMPRIS AGENCES A L'ETRANGER) DU 01/01/2005 AU 31/12/2005

62

en dirhams

LIBELLE	31/12/05	31/12/04
PRODUITS D'EXPLOITATION BANCAIRE	1 512 942 084,94	1 396 318 893,05
• Intérêts et produits assimilés sur opérations avec les établissements de crédit	143 831 435,57	89 820 367,60
• Intérêts et produits assimilés sur opérations avec la clientèle	909 684 772,68	849 816 306,66
• Intérêts et produits assimilés sur titres de créance	171 223 590,26	202 752 794,53
• Produits sur titres de propriété	17 887 215,00	10 856 190,00
• Produits sur immobilisations en crédit-bail et en location	-	-
• Commissions sur prestations de service	197 251 153,93	182 817 899,85
• Autres produits bancaires	73 063 917,50	60 255 334,41
CHARGES D'EXPLOITATION BANCAIRE	316 632 574,31	295 708 197,42
• Intérêts et charges assimilées sur opérations avec les établissements de crédit	23 261 735,50	26 552 724,78
• Intérêts et charges assimilées sur opérations avec la clientèle	242 925 295,80	219 597 796,68
• Intérêts et charges assimilées sur titres de créance émis	-	-
• Charges sur immobilisations en crédit-bail et en location	-	-
• Autres charges bancaires	50 445 543,01	49 557 675,96
PRODUIT NET BANCAIRE	1 196 309 510,63	1 100 610 695,63
• Produits d'exploitation non bancaire	12 766 431,62	7 530 644,64
• Charges d'exploitation non bancaire	15 761,11	699 919,39
CHARGES GENERALES D'EXPLOITATION	642 436 325,45	635 801 813,01
• Charges de personnel	351 511 483,80	347 667 292,97
• Impôts et taxes	12 270 042,89	11 426 158,97
• Charges externes	182 393 587,51	177 905 086,09
• Autres charges générales d'exploitation	17 086 768,14	16 101 070,83
• Dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations incorporelles et corporelles	79 174 443,11	82 702 204,15
DOTATIONS AUX PROVISIONS ET PERTES SUR CREANCES IRRECOURVABLES	484 936 193,45	320 238 684,50
• Dotations aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	283 125 014,49	244 790 661,39
• Pertes sur créances irrécouvrables	138 034 858,58	5 299 802,77
• Autres dotations aux provisions	63 776 320,38	70 148 220,34
REPRISES DE PROVISIONS ET RECUPERATIONS SUR CREANCES AMORTIES	284 669 585,64	125 722 510,57
• Reprises de provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	265 176 343,65	99 753 936,78
• Récupérations sur créances amorties	2 253 910,00	-
• Autres reprises de provisions	17 239 331,99	25 968 573,79
RESULTAT COURANT	366 357 247,88	277 123 433,94
• Produits non courants	191 749 121,81	137 988 013,18
• Charges non courantes	7 705 492,70	112 836 918,16
RESULTAT AVANT IMPOTS	550 400 876,99	302 274 528,96
• Impôts sur les résultats	163 711 517,20	78 660 248,34
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	386 689 359,79	223 614 280,62

ETAT DES SOLDES DE GESTION (Y COMPRIS AGENCES A L'ETRANGER) DU 01/01/ 2005 AU 31/12/2005

63

I - TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS

en dirhams

LIBELLE	31/12/05	31/12/04
+ Intérêts et produits assimilés	1 224 739 798,51	1 142 389 468,79
- Intérêts et charges assimilées	266 187 031,30	246 150 521,46
MARGE D'INTERET	958 552 767,21	896 238 947,33
+ Produits sur immobilisations en crédit-bail et en location	-	-
- Charges sur immobilisations en crédit-bail et en location	-	-
RESULTAT DES OPERATIONS DE CREDIT-BAIL ET DE LOCATION	-	-
+ Commissions perçues	197 436 716,99	183 084 885,38
- Commissions servies	12 413 795,64	15 402 807,27
MARGE SUR COMMISSIONS	185 022 921,35	167 682 078,11
± Résultat des opérations sur titres de transaction	-	-
± Résultat des opérations sur titres de placement	812 903,73	2 060 296,11
± Résultat des opérations de change	63 770 819,78	50 903 532,66
± Résultat des opérations sur produits dérivés	-	-
RESULTAT DES OPERATIONS DE MARCHE	64 583 723,51	52 963 828,77
+ Divers autres produits bancaires	25 754 447,35	17 484 570,00
- Diverses autres charges bancaires	37 604 348,79	33 758 728,58
PRODUIT NET BANCAIRE	1 196 309 510,63	1 100 610 695,63
+ Résultat des opérations sur immobilisations financières	-1 259 585,16	1 088 181,82
+ Autres produits d'exploitation non bancaire	12 766 431,62	7 530 644,64
- Autres charges d'exploitation non bancaire	15 761,11	699 919,39
- Charges générales d'exploitation	642 436 325,45	635 801 813,01
RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION	565 364 270,53	472 727 789,69
+ Dotations nettes des reprises aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	-153 729 619,42	-150 336 527,38
+ Autres dotations nettes des reprises aux provisions	-45 277 403,23	-45 267 828,37
RESULTAT COURANT	366 357 247,88	277 123 433,94
RESULTAT NON COURANT	184 043 629,11	25 151 095,02
- Impôts sur les résultats	163 711 517,20	78 660 248,34
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	386 689 359,79	223 614 280,62

ETAT DES SOLDES DE GESTION (Y COMPRIS AGENCES A L'ETRANGER) DU 01/01/2005 AU 31/12/2005

64

II - CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT

en dirhams

LIBELLE	31/12/05	31/12/04
± RESULTAT NET DE L'EXERCICE	386 689 359,79	223 614 280,62
+ Dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations incorporelles et corporelles	79 174 443,11	82 702 204,15
+ Dotations aux provisions pour dépréciation des immobilisations financières	1 568 356,00	229 377,34
+ Dotations aux provisions pour risques généraux	16 000 000,00	40 000 000,00
+ Dotations aux provisions réglementées	15 000 000,00	20 000 000,00
+ Dotations non courantes	-	-
- Reprises de provisions	13 733 770,84	128 266 559,16
- Plus-values de cession sur immobilisations incorporelles et corporelles	156 279 871,71	1 172 686,15
+ Moins-values de cession sur immobilisations incorporelles et corporelles	15 761,11	699 919,39
- Plus-values de cession sur immobilisations financières	31 939 423,00	-
+ Moins-values de cession sur immobilisations financières	-	-
- Reprises de subventions d'investissement reçues	-	-
± CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT	296 494 854,46	237 806 536,19
- Bénéfices distribués	125 072 640,00	116 734 464,00
± AUTOFINANCEMENT	171 422 214,46	121 072 072,19

COMPTES CONSOLIDES

COMPTES CONSOLIDES AU 31/12/2005

65

◆ INFORMATIONS RELATIVES AU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Liste des entreprises consolidées

Le périmètre du Groupe Crédit du Maroc au 31 décembre 2005 se présente comme suit :

- Crédit du Maroc
- Crédit du Maroc Leasing
- Crédit du Maroc Capital
- Crédit du Maroc Patrimoine
- Crédit du Maroc Assurances
- Banque Internationale de Tanger
- SIFIM

Entreprises entrées et sorties du périmètre de consolidation au cours de l'exercice 2005

Au cours de l'année 2005, le Groupe Crédit du Maroc a cédé Crédit du Maroc Gestion et Crédit du Maroc Fonds et a créé Crédit du Maroc Patrimoine et Crédit du Maroc Assurances.

A périmètre constant, le résultat net consolidé par le groupe concernant l'exercice 2004, s'établit à 268 866 KDH.

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 MODALITES DE CONSOLIDATION, PRINCIPES COMPTABLES ET METHODES D'EVALUATION

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

Les comptes sociaux arrêtés au 31 décembre 2005 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 MODALITES 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 METHODES D'EVALUATION

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 provision pour dépréciation est constituée après analyse, au cas par cas, des situations financières des sociétés non consolidées.

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

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
- Crédit 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 2005, le taux normal de l'impôt sur les sociétés pour les établissements de crédit est de 39,60% sur le résultat réalisé au Maroc hors la banque Off-Shore. L'activité de cette dernière obéit au régime applicable aux banques Off-Shore 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 CONSOLIDE AU 31/12/2005

68

en milliers de dirhams

ACTIF	31/12/05	31/12/04
VALEURS EN CAISSE BANQUES CENTRALES, TRESOR PUBLIC, SERVICE DES CHEQUES POSTAUX	3 679 726	3 804 975
• Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux	3 411 124	3 559 378
• Valeurs en caisse	268 602	245 597
CREANCES SUR LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT ET ASSIMILES	2 735 980	1 958 406
• A vue	572 150	473 343
• A terme	2 163 830	1 485 063
CREANCES SUR LA CLIENTELE	12 584 934	10 766 964
• Crédits de trésorerie et à la consommation	5 695 687	5 621 059
• Crédits à l'équipement	2 732 579	1 716 504
• Crédits immobiliers	3 159 551	2 562 406
• Autres crédits	997 117	866 995
OPERATIONS DE CREDIT-BAIL ET DE LOCATION	691 890	632 740
CREANCES ACQUISES PAR AFFACTURAGE	-	-
TITRES DE TRANSACTION ET DE PLACEMENT	1 534 928	1 620 824
• Bons du Trésor et valeurs assimilées	1 151 714	1 276 501
• Autres titres de créance	339 508	305 530
• Titres de propriété	43 706	38 793
AUTRES ACTIFS	144 190	203 218
TITRES D'INVESTISSEMENT	2 121 683	2 249 776
• Bons du Trésor et valeurs assimilées	1 832 985	1 952 936
• Autres titres de créance	288 698	296 840
TITRES DE PARTICIPATION ET EMPLOIS ASSIMILES	19 951	23 424
TITRES MIS EN EQUIVALENCE	-	-
• Entreprises à caractère financier	-	-
• Autres entreprises	-	-
CREANCES SUBORDONNEES	-	-
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	67 305	75 277
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	445 739	434 222
ECARTS D'ACQUISITION	-	-
TOTAL DE L'ACTIF	24 026 326	21 769 826

BILAN CONSOLIDE AU 31/12/2005

69

en milliers de dirhams

PASSIF	31/12/05	31/12/04
BANQUES CENTRALES, TRESOR PUBLIC, SERVICE DES CHEQUES POSTAUX	605	
DETTES ENVERS LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT ET ASSIMILES	220 724	357 725
• A vue	87 979	154 379
• A terme	132 745	203 346
DEPOTS DE LA CLIENTELE	21 129 186	19 041 233
• Comptes à vue créditeurs	12 032 941	10 689 362
• Comptes d'épargne	4 501 871	3 983 095
• Dépôts à terme	4 072 677	3 804 566
• Autres comptes créditeurs	521 697	564 210
TITRES DE CREANCES EMIS	103 814	103 814
• Titres de créance négociable émis	103 814	103 814
• Emprunts obligataires émis	-	-
• Autres titres de créance émis	-	-
AUTRES PASSIFS	394 082	280 615
ECARTS D'ACQUISITION	208	393
PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	137 245	94 392
PROVISIONS REGLEMENTEES	-	-
FONDS PUBLICS AFFECTES ET FONDS SPECIAUX DE GARANTIE	-	-
DETTES SUBORDONNEES	-	-
PRIMES LIEES AU CAPITAL	768 170	697 221
CAPITAL	833 818	833 818
ACTIONNAIRES, CAPITAL NON VERSE (-)	-	-
RESERVES CONSOLIDEES, ECARTS DE REEVALUATION, ECARTS DE CONVERSION ET DIFFERENCES SUR MISES EN EQUIVALENCE	165 112	137 247
• Part du groupe	150 563	119 421
• Part des intérêts minoritaires	14 549	17 826
RESULTAT NET DE L'EXERCICE (+/-)	273 362	223 368
• Part du groupe	269 043	226 645
• Part des intérêts minoritaires	4 319	-3 277
TOTAL DU PASSIF	24 026 326	21 769 826
CAPITAUX PROPRES	31/12/2005	31/12/2004
• Part du groupe	2 021 594	1 877 105
• Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	18 868	14 549
TOTAL	2 040 462	1 891 654
HORS BILAN AU 31/12/2005	31/12/2005	31/12/2004
ENGAGEMENTS DONNES	3 855 664	3 816 589
Engagements de financement donnés en faveur d'établissements de crédit et assimilés	287 474	297 956
Engagements de financement donnés en faveur de la clientèle	1 478 648	1 474 364
Engagements de garantie d'ordre d'établissements de crédit et assimilés	524 235	699 388
Engagements de garantie d'ordre de la clientèle	1 565 307	1 344 881
Titres achetés à réméré	-	-
Autres titres à livrer	-	-
ENGAGEMENTS RECUS	1 651 266	1 321 650
Engagements de financement reçus d'établissements de crédit et assimilés	60 000	666 638
Engagements de garantie reçus d'établissements de crédit et assimilés	1 591 266	655 012
Engagements de garantie reçus de l'Etat et d'organismes de garantie divers	-	-
Titres vendus à réméré	-	-
Autres titres à recevoir	-	-

COMPTES DE PRODUITS ET CHARGES CONSOLIDES DU 01/01/2005 AU 31/12/2005

70

en milliers de dirhams

LIBELLE	31/12/05	31/12/04
I. PRODUITS D'EXPLOITATION BANCAIRE	1 548 325	1 462 518
• Intérêts et produits assimilés sur opérations avec les établissements de crédit	140 673	87 018
• Intérêts et produits assimilés sur opérations avec la clientèle	888 973	829 856
• Intérêts et produits assimilés sur titres de créance	171 224	202 753
• Produits sur titres de propriété	714	1 330
• Produits sur opérations de crédit-bail et de location	56 385	59 233
• Commissions sur prestations de service	220 301	224 413
• Autres produits bancaires	70 055	57 915
II. CHARGES D'EXPLOITATION BANCAIRE	323 057	317 217
• Intérêts et charges assimilées sur opérations avec les établissements de crédit	21 176	25 545
• Intérêts et charges assimilées sur opérations avec la clientèle	242 931	219 589
• Intérêts et charges assimilées sur titres de créance émis	6 129	6 129
• Charges sur opérations de crédit-bail et de location	1 633	15 436
• Autres charges bancaires	51 188	50 518
III. PRODUIT NET BANCAIRE	1 225 268	1 145 301
• Produits d'exploitation non bancaire	20 362	14 382
• Charges d'exploitation non bancaire	554	709
IV. CHARGES GENERALES D'EXPLOITATION	662 641	656 946
• Charges de personnel	361 030	361 211
• Impôts et taxes	12 569	11 852
• Charges externes	183 659	182 953
• Autres charges générales d'exploitation	24 479	16 226
• Dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations incorporelles et corporelles	80 904	84 704
• Dotations aux amortissements sur écarts d'acquisition	-	-
• Reprises sur écarts d'acquisition	185	185
V. DOTATIONS AUX PROVISIONS ET PERTES SUR CREANCES IRRECOURVABLES	486 500	341 523
• Dotations aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	297 572	274 192
• Pertes sur créances irrécouvrables	140 003	16 410
• Autres dotations aux provisions	48 925	50 921
VI. REPRISES DE PROVISIONS ET RECUPERATIONS SUR CREANCES AMORTIES	285 978	119 901
• Reprises de provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	280 218	115 921
• Récupérations sur créances amorties	2 254	-
• Autres reprises de provisions	3 506	3 980
VII. RESULTAT COURANT	382 098	280 591
• Produits non courants	61 856	138 840
• Charges non courantes	10 749	112 864
VIII. RESULTAT AVANT IMPOTS	433 205	306 567
• Impôts sur les résultats	159 844	83 199
IX. RESULTAT NET DES ENTREPRISES INTEGREES	273 362	223 368
X. QUOTE-PART DANS LES RESULTATS DES ENTREPRISES MISES EN EQUIVALENCE	-	-
• Entreprises à caractère financier	-	-
• Autres entreprises	-	-
XI. RESULTAT NET DU GROUPE	273 362	223 368
• Part du groupe	269 043	226 645
• Part des intérêts minoritaires	4 319	-3 277

ETATS DES SOLDES DE GESTION CONSOLIDES DU 01/01/2005 AU 31/12/2005

71

en milliers de dirhams

LIBELLE	31/12/05	31/12/04
(+) Intérêts et produits assimilés	1 200 870	1 119 627
(-) Intérêts et charges assimilées	270 236	251 263
MARGE D'INTERET	930 634	868 364
(+) Produits sur opérations de crédit-bail et de location	56 385	59 233
(-) Charges sur opérations de crédit-bail et de location	1 633	15 436
RESULTAT DES OPERATIONS DE CREDIT-BAIL ET DE LOCATION	54 752	43 797
(+) Commissions perçues	222 391	226 618
(-) Commissions servies	12 568	14 997
MARGE SUR COMMISSIONS	209 823	211 621
(±) Résultat des opérations sur titres de transaction	-	-
(±) Résultat des opérations sur titres de placement	1 552	3 432
(±) Résultat des opérations de change	63 465	50 503
(±) Résultat des opérations sur produits dérivés	-	-
RESULTAT DES OPERATIONS DE MARCHE	65 017	53 935
(+) Divers autres produits bancaires	2 856	2 131
(-) Diverses autres charges bancaires	37 814	34 547
PRODUIT NET BANCAIRE	1 225 268	1 145 301
(±) Résultat des opérations sur immobilisations financières	-1 968	-197
(+) Autres produits d'exploitation non bancaire	20 362	14 382
(-) Autres charges d'exploitation non bancaire	154	709
(-) Charges générales d'exploitation	662 641	656 946
RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION	580 867	501 831
(±) Dotations nettes des reprises aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	-155 103	-174 681
(±) Autres dotations nettes de reprises aux provisions	-43 851	-46 744
(±) Dotations nettes des reprises aux amortissements des écarts d'acquisition	185	185
RESULTAT COURANT	382 098	280 591
RESULTAT NON COURANT	51 107	25 976
(-) Impôts sur les résultats	176 498	89 590
(-) Impôts différés	-16 654	-6 391
Résultat net des entreprises intégrées	273 362	223 368
Quote-part dans les résultats des entreprises mises en équivalence	-	-
RESULTAT NET	273 362	223 368

ETATS DES SOLDES DE GESTION CONSOLIDES DU 01/01/2005 AU 31/12/2005

72

en milliers de dirhams

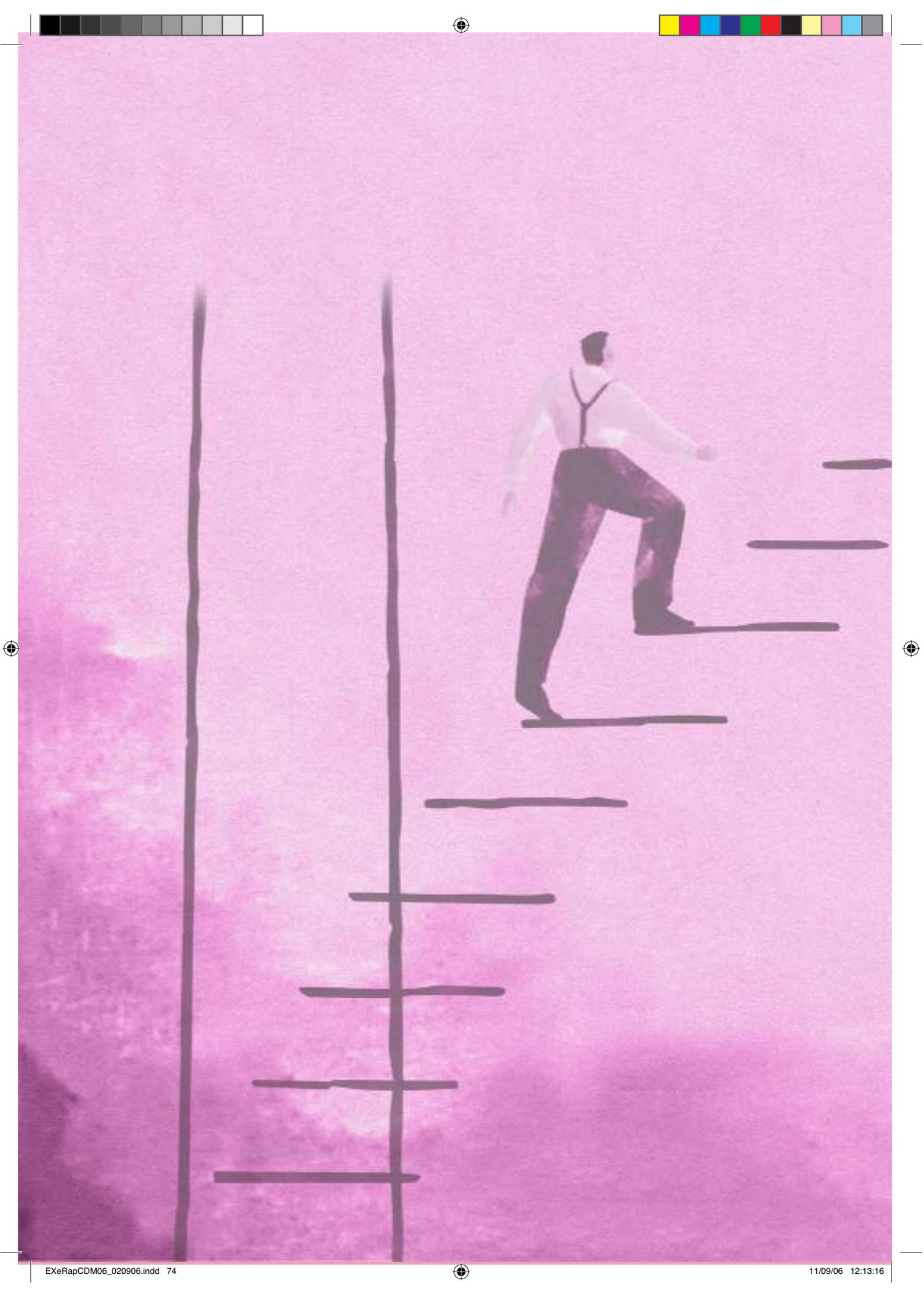
LIBELLE	31/12/05	31/12/04
(±) Résultat net du groupe	273 362	223 368
(-) Quote-part des résultats des sociétés mises en équivalence	-	-
(±) RESULTAT NET DE L'EXERCICE DES SOCIETES INTEGREES	273 362	223 368
(+) Dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations incorporelles et corporelles	80 904	84 704
(+) Dotations aux provisions pour dépréciation des immobilisations financières	1 568	229
(+) Dotations aux provisions pour risques généraux	16 000	40 000
(+) Dotations aux provisions réglementées	-	-
(+) Dotations non courantes	-	-
(-) Reprises de provisions	-	106 432
(-) Plus-values de cession des immobilisations incorporelles et corporelles	2 396	1 173
(+) Moins-values de cession des immobilisations incorporelles et corporelles	154	709
(-) Plus-values de cession des immobilisations financières	-	-
(+) Moins-values de cession des immobilisations financières	400	-
(-) Reprises de subventions d'investissement reçues	-	-
(+) Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	-	-
(-) Reprises sur écarts d'acquisition	185	185
(+) Charges (produits) d'impôts différés de l'exercice	-16 654	-6 391
(±) CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT	353 153	234 829
(-) Bénéfices distribués	125 073	116 735
(±) AUTOFINANCEMENT	228 080	118 094

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE DU 01/01/2005 AU 31/12/2005

73

en milliers de dirhams

LIBELLE	31/12/05	31/12/04
(+) Produits d'exploitation bancaire perçus	1 430 715	1 338 922
(+) Récupérations sur créances amorties	2 254	-
(+) Produits d'exploitation non bancaire perçus	55 885	45 649
(-) Charges d'exploitation bancaire versées	-329 562	-323 508
(-) Charges d'exploitation non bancaire versées	-11 133	-112 485
(-) Charges générales d'exploitation versées	-581 737	-572 244
(-) Impôts sur les résultats versés	-159 844	-83 199
I. FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DU COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES VARIATION DES :	406 578	293 135
(±) Créances sur les établissements de crédit et assimilés	-777 574	-110 971
(±) Créances sur la clientèle	-1 974 743	-849 664
(±) Titres de transaction et de placement	86 264	1 110 365
(±) Autres actifs	59 028	-93 820
(±) Immobilisations données en crédit-bail et en location	-66 037	-55 697
(±) Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	-137 001	-399 107
(±) Dépôts de la clientèle	2 087 953	2 224 363
(±) Titres de créance émis	-	-
(±) Autres passifs	113 467	-75 443
II. SOLDE DES VARIATIONS DES ACTIFS ET PASSIFS D'EXPLOITATION	-608 643	1 750 026
III. FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITES D'EXPLOITATION (I + II)	-202 065	2 043 161
(+) Produit des cessions d'immobilisations financières	192 984	175 502
(+) Produit des cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	2 856	2 471
(-) Acquisition d'immobilisations financières	-26 544	-557 282
(-) Acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles	-72 732	-92 522
(+) Intérêts perçus	123 577	128 366
(+) Dividendes perçus	446	1 206
IV. FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENT	220 587	-342 259
(+) 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	-125 073	-116 735
V. FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES DE FINANCEMENT	-125 073	-116 735
VI . IMPACT DE CONSOLIDATION	-19 303	
VII. VARIATION NETTE DE LA TRESORERIE (III+IV+V+VI)	-125 854	1 584 167
VII. TRESORERIE A L'OUVERTURE DE L'EXERCICE	3 804 975	2 220 808
VIII. TRESORERIE A LA CLOTURE DE L'EXERCICE	3 679 121	3 804 975



RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

0397
12456215
2005

RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

EXERCICE DU 1^{ER} JANVIER AU 31 DECEMBRE 2005

76

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale Ordinaire du 6 mai 2005, nous avons procédé à l'audit des états de synthèse, ci-joints, du Crédit du Maroc arrêtés au 31 décembre 2005, 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 2 042 172 861 DH, dont un bénéfice net de 385 419 246 DH 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 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 2005, 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.

◆ VERIFICATIONS ET INFORMATIONS SPECIFIQUES

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 3 avril 2006

Les Commissaires aux Comptes

Price Waterhouse
A. Bidah
Associé

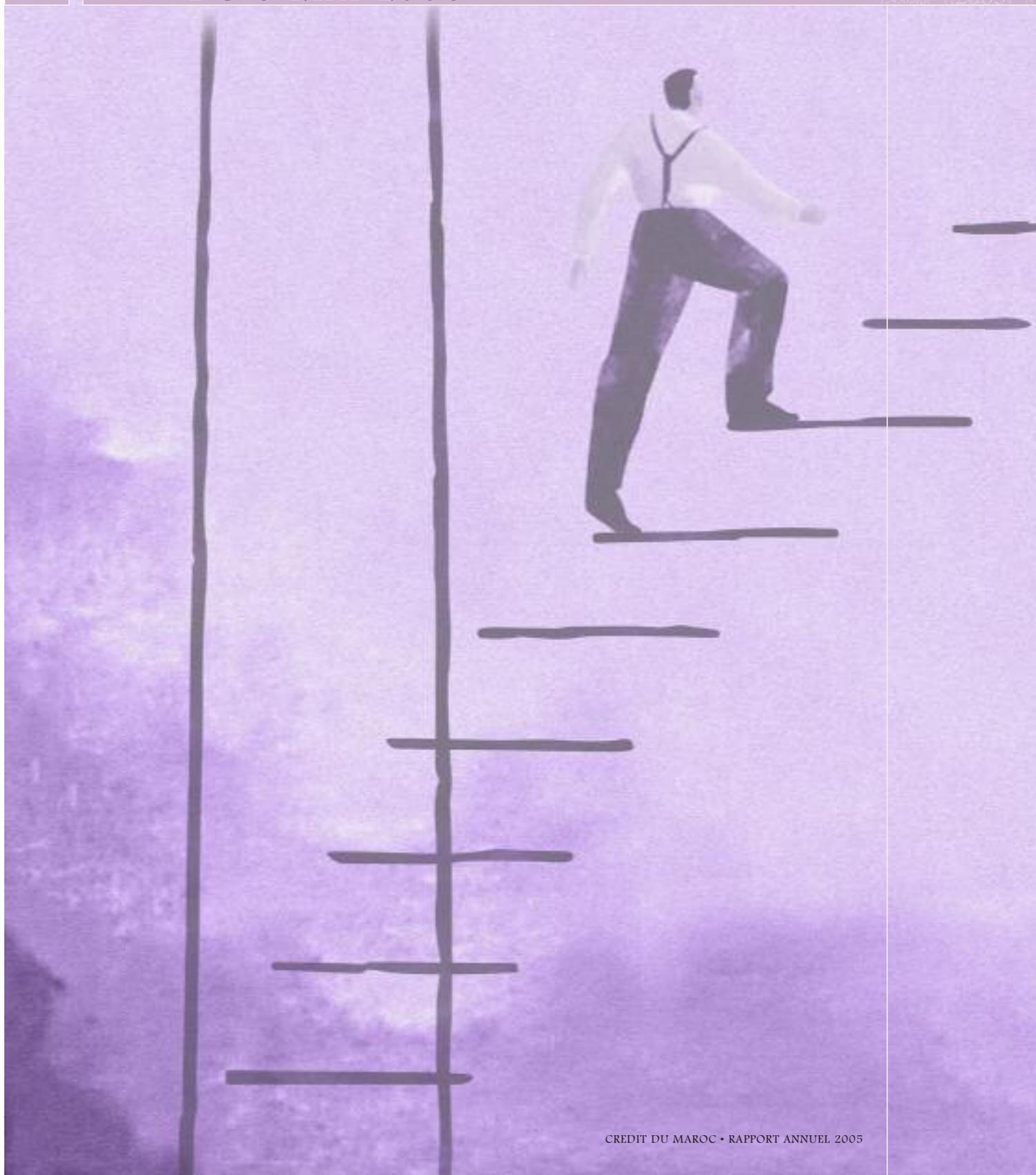


M. Y. Sebti
Expert Comptable



RESOLUTIONS DE L'ASSEMBLEE
GENERALE ORDINAIRE
DU 5 MAI 2006

70397
12456215
2005



RESOLUTIONS

DE L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE ANNUELLE DU 5 MAI 2006

78

◆ 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 2005 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 2005, ont été tenus à la disposition des actionnaires au siège social à partir de la date de convocation de l'assemblée, et peut en conséquence, délibérer valablement sur les questions inscrites à l'ordre du jour et donne décharge de sa convocation régulière au Conseil de Surveillance.

◆ 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 2005, tels qu'ils lui sont présentés, faisant ressortir un bénéfice net de 385 419 245,83 dirhams pour l'activité au Maroc, et un bénéfice net de 116 433,42 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 2005.

◆ 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 2005.

◆ 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 385 419 245,83 Dh
- Réserve non distribuable..... - 13 425 000,00 Dh
(reprise de la provision pour investissement)
- Report à nouveau
des exercices précédents + 54 766 455,33 Dh
- **Bénéfice distribuable 426 760 701,16 Dh**
- Dividendes - 175 101 696,00 Dh
- Réserve extraordinaire - 50 000 000,00 Dh
- Solde à reporter à nouveau201 659 005,16 Dh

A la suite de cette affectation, il sera attribué à chacune des 8 338 176 actions composant le capital social, un dividende de 21 dirhams.

L'Assemblée décide de fixer la date de mise en paiement de ce dividende à compter du 1er juin 2006.



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

L'Assemblée Générale décide d'affecter le bénéfice net de l'exercice 2005 s'élevant à 116 433,42 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 306 361,00 euros.

◆ SEPTIEME 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.

◆ HUITIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale prend acte de la démission de Calyon Global Banking, anciennement Crédit Lyonnais Global Banking, en qualité de membre du Conseil de Surveillance, avec effet au 7 octobre 2005.

L'Assemblée lui donne quitus entier et définitif de l'exécution de son mandat.

◆ NEUVIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale ratifie la cooptation, faite par le Conseil de Surveillance lors de sa réunion du 9 décembre 2005, de Crédit Agricole S.A., en qualité de membre du Conseil de Surveillance, en remplacement de Calyon Global Banking démissionnaire et ce, pour la durée

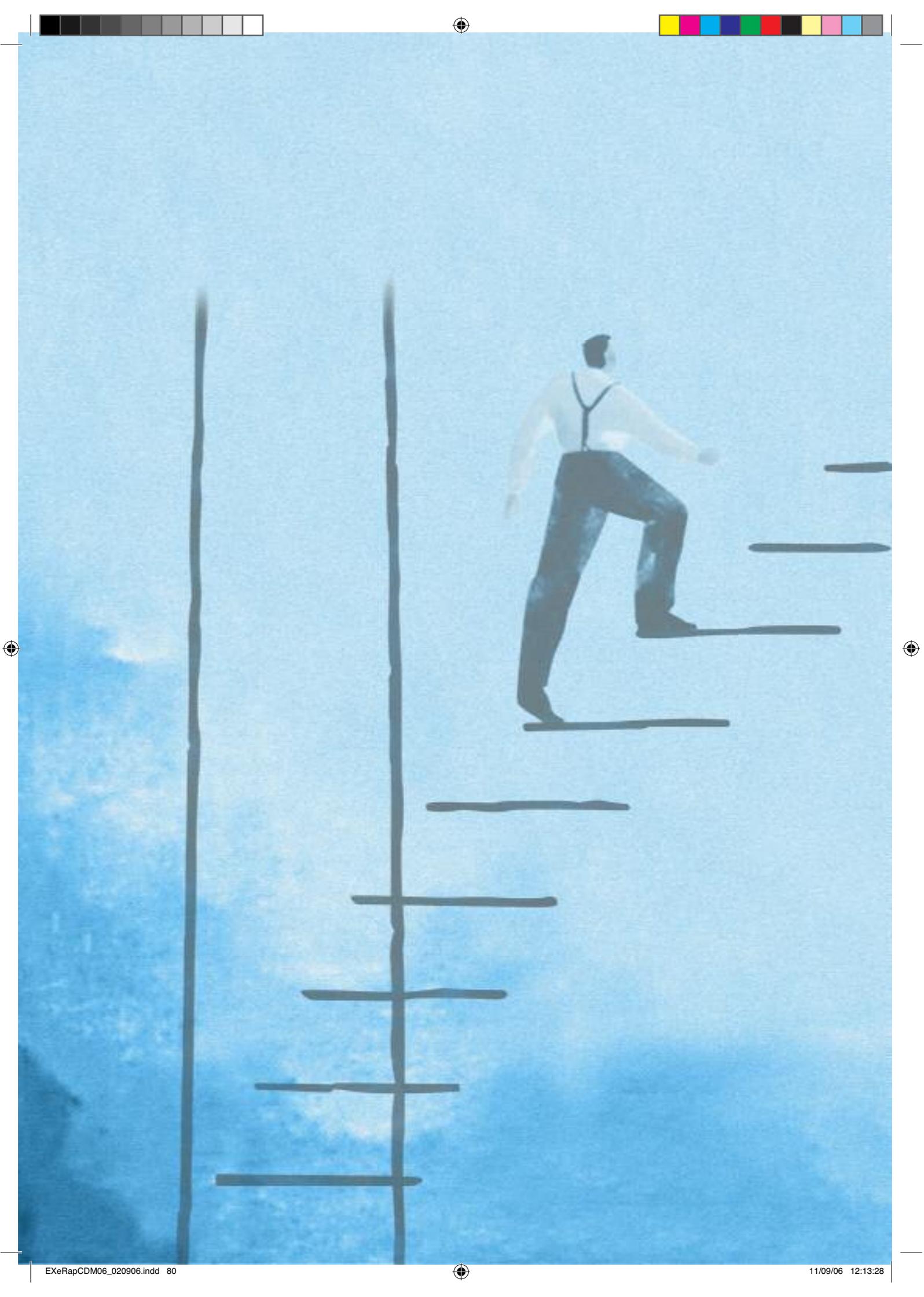
restant à courir du mandat de ce dernier.

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

◆ DIXIEME 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.







RESEAU CREDIT DU MAROC

0397
+12456215
2005



◆ GROUPES D'AGENCES DE CASABLANCA

GRUPE CASA ANFA

170, Bd Zerktouni
Tél. : 022 47 32 94 - Fax : 022 47 32 59

GRUPE CASA CENTRE

1, Rue de Strasbourg
Tél. : 022 54 08 79 - Fax : 022 44 21 08

GRUPE CASA MAARIF

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

GRUPE CASA AIN SEBAA

Route de Rabat Km 7,3 Ain Sebaa
Tél. : 022 66 26 44 - Fax : 022 66 26 49

GRUPE CASA NOUVELLE MEDINA

373, Bd Ghandi
Tél. : 022 23 69 92 - Fax : 022 25 41 81

◆ LES REGIONS EXTERIEURES

REGION DE FES-MEKNES

FES ATLAS - Av. Roi Hussain de Jordanie, Résidence Tarik
Route d'Immouzer - Fès
Tél. : 035 64 38 38 - Fax : 035 64 24 18

REGION DU NORD

Lot. Hadj Tatar, Lot 26 - Quartier Souriyine
Route de Tétouan - Tanger
Tél. : 039 94 15 22 - Fax : 039 94 62 00

REGION DE L'ORIENTAL

191, Av. des FAR - Nador
Tél. : 036 68 37 06 - Fax : 036 68 08 07

REGION DE RABAT-KENTRA

3, Av. Allal Ben Abdellah - 4ème étage - Rabat
Tél. : 037 26 35 18 - Fax : 037 26 35 16

REGION DE MARRAKECH

176, Bd Abdelkrim El Khattabi - Marrakech
Tél. : 024 43 63 86 - Fax : 024 43 80 81

REGION DU SUD

Imm. Crédit du Maroc - Bd Mohammed V, 4ème étage - Agadir
Tél. : 028 82 42 99 - Fax : 028 82 40 39

◆ LES CENTRES D'AFFAIRES

CENTRE D'AFFAIRES CENTRE VILLE

48/58, Bd Mohammed V - Casablanca
Tél. : 022 47 75 29 - Fax : 022 47 75 26

CENTRE D'AFFAIRES AL OMRANE

48/58, Bd Mohammed V - Casablanca
Tél. : 022 47 72 51 - Fax : 022 47 77 13

CENTRE D'AFFAIRES ESSALAM

262, Bd Yacoub Al Mansour - Casablanca
Tél. : 022 - 39 39 58 - Fax : 022 - 39 55 02

CENTRE D'AFFAIRES EXPANSION

Km 7.300 - Route de Rabat - Ain Sebaâ - Casablanca
Tél. : 022 66 51 78 - 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 QUARAOUYINE

Av. Roi Hussain de Jordanie - Résidence Tarik
Route d'Immouzer - Fès
Tél. : 035 73 00 58 - Fax : 035 73 39 18

 Agence dotée d'un Guichet Automatique Bancaire

CENTRE D'AFFAIRES BOUGHAZ

Lot Hadj Tatar 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. : 036 68 22 04 - Fax : 036 70 10 34

CENTRE D'AFFAIRES CHELLAH

21, Av. Allal Ben Abdallah - Rabat
Tél. : 037 20 65 42 - Fax : 037 26 65 43

CENTRE D'AFFAIRES MENARA

176, Bd Abdelkrim El Khattabi - Marrakech
Tél. : 024 43 88 95 - Fax : 024 43 89 36

CENTRE D'AFFAIRES TALBORJT

Immeuble Crédit du Maroc - Bd Mohammed V - Agadir
Tél. : 028 84 03 52 - Fax : 028 84 03 53

◆ RESEAU A L'ETRANGER

SUCCESSALE 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

◆ REPRESENTATIONS

AVIGNON

17, Bd Saint Ruf - 84000 - Avignon - FRANCE
Tél. : 00 (33-4) 90 16 20 10 - Fax : 00 (33-4) 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 Sebaâ
Tél. : 022 66 37 06 - Fax : 022 35 59 26

AIN SEBAA EL OULJA

Lotissement El Oulja II, lot n° 130 - Ain Sebaâ
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

Ahi 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 Souhaïb 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

ANFA LA FRATERNITE 

Angle Bd d'Anfa et rue Jean Jaurès n°56 - Gauthier
Tél. : 022 48 48 98 - Fax : 022 27 09 17

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 08 75 - 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 AL HOUDA 

133, Bd 2 Mars, résidence Alhayat
Tél. : 022 83 69 59 - Fax : 022 85 67 04

CASA MOULAY YOUSSEF 

Angle Bd Moulay Youssef et rue Goulmima
Tél. : 022 48 03 17 - Fax : 022 27 13 55

CASA VAL FLEURI 

Angle rue El Bachir Laâlaï et Ahmed El Kadmiri, plateau Maârif
Tél. : 022 77 41 02 - Fax : 022 25 45 22

CASA VOYAGEURS 

20, place Prince Sidi Mohammed - Belvédère
Tél. : 022 24 84 64 - Fax : 022 24 94 25

DEUX 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 03 24 - 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 Chandi & Rue Mohamed Hayani
Tél. : 022 23 62 41 - Fax : 022 23 70 06

GAUTHIER 

128, rue Taha Houcine (ex Gallée) - 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, lotissement, 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 Auxiliaires 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 Chouaïb 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 Maârouf 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 - Maârif
Tél. : 022 25 66 89 - Fax : 022 23 05 77

MAARIF ROUDANI 

374, Bd Brahim Roudani - Maârif
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, Av. Mohamed VI - ex route de Médiouna
Tél. : 022 81 07 83 / 81 06 07 - Fax : 022 81 35 67

MERS SULTAN 

Angle rue Hadj Omar Riffi et Bd Rahal El Meskini
Tél. : 022 44 25 31 - Fax : 022 44 03 46

MOHAMED DIOURI 

76-80, rue Mohamed Diouri
Tél. : 022 44 52 06 - Fax : 022 44 51 22

MOSTAPHA EL MAANI 

355, rue Mostapha El Maâni
Tél. : 022 26 06 25 - Fax : 022 20 60 75

OUED DAOURA 

346 bis, Bd 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 92 - 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 Aïcha 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 Av. 6 novembre et Av du Nil - Sbata
Tél. : 022 55 59 42 / 48 - Fax : 022 55 59 57

SIDI BERNOUSSI 

Amal III, Bd Abi Dar El Chaffari, 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 Asmaâ, 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 Zerktouni
Tél. : 022 47 10 28/29 - Fax : 022 47 28 35

HORS CASABLANCA**AGADIR AL MOUQUAOUAMA** 

Place des taxis - imm. Bakrim - Q.I.
Tél. : 028 82 06 92 - Fax : 028 84 76 49

AGADIR CENTRE 

Av. des FAR - imm. T
Tél. : 028 84 01 88 - Fax : 028 84 10 11

AGADIR EL FEDDYA 

Immeuble 10, Av Hassan I, Quartier Dakhla
Tél. : 028 22 96 97/79 - Fax : 028 22 99 56

AGADIR OUFELLA 

Imm. Crédit du Maroc - Bd Mohammed V
Tél. : 028 84 67 28/29 - Fax : 028 84 67 30

AGADIR TALBORJT 

Imm. Marhaba, angle Av. 29 février et Bd Mohamed Cheikh Saâdi
Quartier Talborjt
Tél. : 028 82 22 35 - Fax : 028 84 48 38

AHFIR 

Angle Bd de Berkane et rue de la Résistance
Tél. : 036 62 70 91 - Fax : 036 62 70 93

AIN TAOUJDATE 

Aïn Taoujdate centre, route de Fès - Province de Meknès
Tél. : 035 44 01 19 - Fax : 035 44 05 02

AÏT MELLOUL 

Ang. route de Tiznit et rue de l'Hôpital
lot. Guichard - Aït Melloul - Province d'Agadir
Tél. : 028 24 04 72 - Fax : 028 24 07 75

AL HOCEIMA 

108, Bd Mohammed V
Tél. : 039 98 26 06 - Fax : 039 98 12 84

AZROU 

Bd Hassan II - Ahadaf
Tél. : 035 56 06 30/33 - Fax : 035 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. : 036 61 05 10 - Fax : 036 61 45 10

BERRECHID 

57, rue Averoès
Tél. : 022 33 72 33 - Fax : 022 32 40 98

DAKHLA 

Av. Mohammed V
Tél. : 028 89 73 61 - Fax : 028 89 88 61

DRIOUCH

90-92, Bd Hassan II - Driouch - Province de Nador
Tél. : 036 36 61 08 - Fax : 036 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. : 024 41 25 73 - 024 41 25 77

ESSAOUIRA 

12, place Moulay El Hassan
Tél. : 024 47 58 19 - Fax : 024 47 52 47

FES ATLAS 

Av. du Roi Hussein de Jordanie - Résidence Tarik
Route d'Immouzer
Tél. : 035 64 16 96 - Fax : 035 65 94 37

FES BAB FTOUH 

14-16, Bd Al Watan
Tél. : 035 64 99 52 - Fax : 035 65 05 26

FES DAR DBIBEGH 

Angle Av. Hassan II et rue Ribat Al Kheir
Tél. : 035 93 00 78 - Fax : 035 94 07 68

FES MOULAY IDRISSE 

Angle Av. Abou Oubeida Ibnou Al Jarrah et rue Abou Hanifa
Tél. : 035 62 12 79 - Fax : 035 93 14 38

FES NARJISS 

196 et 198 lotissement El Ouafa - Route de Sefrou
Tél. : 035 61 44 73/74 - Fax : 035 61 44 71

FES RAS CHERRATINE 

52, rue Ras Cherratine
Tél. : 035 63 35 90 - Fax : 035 63 41 51

FES VILLE NOUVELLE 

Angle Bd Mohammed V et rue Mokhtar Soussi
Tél. : 035 62 57 51 - Fax : 035 65 44 82

FKIH BENSALAH 

1 Bd Mohammed V
Tél. : 023 43 86 27/28 - Fax : 023 43 86 29

FNIDEQ 

Av. Mohammed V
Tél. : 039 67 52 90 / 91 - Fax : 039 67 52 86

GUELMIM 

198-200, Bd Youssef Ben Tachfine
Tél. : 028 87 32 23 - Fax : 028 87 32 10

GUERCIF 

Angle Bd My Youssef et rue des Almohades
Quartier Al Farah
Tél. : 035 67 56 27 / 20 07 31 - Fax : 035 67 60 10

INEZGANE 

1, Bd Mohammed V
Tél. : 028 83 22 55 - Fax : 028 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

KHEMISSET 

Angle Av. Mohammed V et rue Volubilis
Tél. : 037 55 62 28 - Fax : 037 55 49 39

KHENIFRA 

N° 11, Bd Zerkoutouni - Cité Ennajah
Tél. : 035 38 46 27/29 - Fax : 035 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. : 028 99 52 06/07 - Fax : 028 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. : 024 43 73 26/44 - Fax : 024 43 80 81

MARRAKECH A. LAMAACH 

129, rue Houmane El Fetouaki
Tél. : 024 44 23 55 - Fax : 024 38 95 13

MARRAKECH BAB DOUKKALA 

Av. Hassan II - Imm. des Habous, Bab Doukkala
Tél. : 024 43 63 96 - Fax : 024 43 79 92

MARRAKECH DAUDIATE 

N° 3, Av Allal El Fassi - Lotissement Bokar - Immeuble E
Tél. : 024 33 28 56 / 57 - Fax : 024 33 28 58

MARRAKECH DOUAR EL ASKAR 

10, Bd d'Essaouira
Tél. : 024 34 43 52 - Fax : 024 49 09 26

MARRAKECH GUELIZ 

215, Av. Mohammed V
Tél. : 024 43 40 67 - Fax : 024 43 17 11

MARRAKECH MEDINA 

43, rue Bab Agnaou
Tél. : 024 44 22 35 - Fax : 024 42 68 76

MEKNES BAB BERRIMA

1-2, Bab Berrima - Av. du Mellah
Tél. : 035 53 49 54 - Fax : 035 53 19 12

MEKNES HAMRIA 

28, Bd Mohammed V
Tél. : 035 52 00 20 - Fax : 035 51 38 00

MEKNES IBNOU SINA 

Res. Alia, Av. des FAR - Route de Fès-Meknès
Tél. : 035 52 39 60/61 - Fax : 035 55 49 18

MEKNES ROUAMZINE 

Angle Av. Moulay Ismail & Bd Benzidane,
Complexe des Habous - Bab Bou Ameir
Tél. : 035 53 33 61 - Fax : 035 52 40 15

MOHAMMEDIA EL ALIA 

Bd Monastir n° 103 - Derb Chabab A - El Alia
Tél. : 023 32 34 56 - Fax : 023 30 27 50

MOHAMMEDIA JRIDA 

Rue Abderrahman Serghini
Tél. : 023 32 23 14 - Fax : 023 32 10 70

NADOR AL MASSIRA 

Angle Av. Hassan II et Bd Youssef Ben Tachfine
Tél. : 036 60 39 85 - Fax : 036 33 68 29

NADOR FAR 

191, Av. des FAR
Tél. : 036 33 14 65 - Fax : 036 33 17 89

NADOR SIDI ALI 

64, Av. Mohammed V
Tél. : 036 60 60 24 - Fax : 036 33 06 64

**OUARZAZATE**

Angle Bd Mohammed V et Bir Anzarane - Cité Moukaouama
Tél. : 024 88 27 26 - Fax : 024 88 24 99

OUJDA ALLAL FASSI

2, Bd Allal Fassi Dhar M'Halla
Tél. : 036 74 69 97/98 - Fax : 036 74 69 97

OUJDA PLACE 16 AOUT

30, Bd Mohammed V
Tél. : 036 68 26 96 - Fax : 036 70 10 34

OUJDA SIDI ABDELWAHAB

157, rue Lieutenant Belhoucine
Tél. : 036 68 22 73 - Fax : 036 70 01 04

OUJDA SI LAKHDAR

Lotissement Boulouiz, lot n° 13, route de Taza
Tél. : 036 51 07 28/51 - Fax : 036 51 07 01

OULAD TEIMA

Bd Mohammed V - Oulad Teima - Province de Taroudant
Tél. : 028 52 62 63 - Fax : 028 52 74 22

RABAT ABDELAOUMEN

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 Ould 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 EL MANZEH

11-19, Hay El Manzeh, Cité Yacoub Al Mansour
Tél. : 037 79 01 16 - Fax : 037 79 88 68

RABAT ENNAKHIL

Lot n°10 Av. Ennakhil, Immeuble 2 - Hay Ryad
Tél. : 037 56 57 20 - Fax : 037 56 57 21

RABAT HAY RYAD

Secteur 3, lot 23, n°6 - Imm Assanaoubar
Tél. : 037 71 67 34/51 - Fax : 037 71 67 87

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 YACOUB 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 K'bat et rue Abdelmoumen Ben Ali
Tél. : 024 46 23 30 - Fax : 024 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. : 036 35 85 61/62 - Fax : 036 35 85 31

SETTAT HASSAN II

30, Av. Hassan II
Tél. : 023 40 45 56 - Fax : 023 40 15 78

SIDI KACEM

3, 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 Av. Al Qods et rue C - Saâda
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

Lotissement 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 Enou Noussair
Tél. : 039 93 19 16 - Fax : 039 93 33 55

TAOURIRT

Rue Moulay Abdellah - Taourirt
Tél. : 036 69 85 46/77 - Fax : 036 69 86 02

TAROUDANT

4, Bd Mohammed V
Tél. : 028 85 12 52 - Fax : 028 85 10 20

TAZA

70, Av. Allal Ben Abdallah
Tél. : 035 67 48 67 - Fax : 035 67 31 10

TEMARA CENTRE

Av 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. : 024 83 41 43 - Fax : 024 83 33 95

TIZNIT

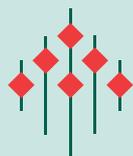
Place Youssoufia - Ville Nouvelle
Tél. : 028 86 24 69 - Fax : 028 86 27 74





12 12 2006 2006
 9 8 7 8 7 2 9 2006 2006
 5 1005 2005 8 2005 5 2005
 % 39.7 2006
 12456215 2006
 + 2005
 % 2006
 + 2005





مصرف المغرب
Crédit du Maroc

48-58, Boulevard Mohammed V - 20 000 Casablanca

Tél. : 212 22 47 70 00 • Fax : 212 22 27 71 27

www.cdm.co.ma