



Société anonyme au capital de 419.105.700 DH
Siège social : 8, Rue El Mouatamid Ibnou Abbad - CASABLANCA
RC N° 30.037 - CASABLANCA

AVIS AUX ACTIONNAIRES

Messieurs les actionnaires de la société **COSUMAR**, société anonyme au capital de 419.105.700 DH, sont convoqués en assemblée générale ordinaire au siège social 8, Rue El Mouatamid Ibnou Abbad à Casablanca, le :

JEUDI 19 MAI 2005 A 10 HEURES

En vue de délibérer et de statuer sur l'ordre du jour suivant :

- Lecture du rapport du Conseil d'administration et du rapport des Commissaires sur les comptes de l'exercice clos au 31 Décembre 2004, approbation desdits comptes ;
- Quitus aux administrateurs et aux commissaires aux comptes;
- Rapport spécial des Commissaires aux comptes sur les conventions visées à l'article 56 de la Loi 17-95 ; Approbation des opérations conclues ou exécutées au cours de l'exercice;
- Affectation des résultats ;
- Approbation d'une distribution exceptionnelle;
- Renouvellement du mandat des Commissaires aux comptes;
- Décès d'un administrateur;
- Renouvellement du mandat d'administrateurs;
- Démission d'un administrateur;
- Ratification de la cooptation d'administrateurs;
- Changement de représentants permanents;
- Pouvoirs à conférer.

Les propriétaires d'actions au porteur devront déposer ou faire adresser par leur banque au siège social, cinq jours avant la réunion, les attestations constatant leur inscription en compte auprès d'un intermédiaire financier habilité.

Les titulaires d'actions nominatives devront avoir été préalablement inscrits en compte, soit en nominatif pur ou en nominatif administré, cinq jours avant la réunion, ils seront admis à cette assemblée sur simple justification de leur identité.

Conformément à l'article 121 de la loi 17-95, les actionnaires détenteurs du pourcentage d'actions prévu par l'article 117, disposent d'un délai de 10 jours à compter de la publication du présent avis pour demander l'inscription de projets de résolutions à l'ordre du jour de l'assemblée.

RESOLUTIONS / EXERCICE 2004

PREMIERE RESOLUTION

L'Assemblée générale, après avoir entendu lecture des rapports du Conseil d'administration et des Commissaires aux comptes, approuve le bilan et les comptes de l'exercice 2004 tels qu'ils sont présentés, se soldant par un bénéfice net comptable de 247.659.609,04 DH.

Elle approuve également les opérations traduites par ces comptes ou résumées dans ces rapports.

DEUXIEME RESOLUTION

En conséquence de l'adoption de la résolution ci-dessus, l'Assemblée générale donne aux administrateurs et aux commissaires aux comptes quitus de l'exécution de leurs mandats pour l'exercice 2004.

TROISIEME RESOLUTION

L'Assemblée générale, après avoir entendu lecture du rapport spécial des commissaires aux comptes sur les conventions visées à l'article 56 de la Loi 17-95, approuve les opérations conclues ou exécutées au cours de l'exercice.

QUATRIEME RESOLUTION

L'Assemblée générale approuve l'affectation suivante des résultats:

Bénéfice net comptable	247.659.609,04 DH
Réserve spéciale pour investissements	(-) 51.600.000,00 DH
Report à nouveau sur exercices antérieurs	5.311.549,20 DH

Solde	201.371.158,24 DH
-------	-------------------

Réserves facultatives	(-) 26.000.000,00 DH
Dividende	(-) 167.642.280,00 DH

Solde	7.728.878,24 DH
-------	-----------------

Elle décide en conséquence de distribuer un dividende global de 167.642.280,00 DH, soit un dividende unitaire de 40 DH par action et d'affecter au compte report à nouveau le solde non distribué, soit 7.728.878,24 DH.

Ce dividende sera mis en paiement selon les modalités prévues par la réglementation en vigueur, à compter du 15 Juin 2005.

CINQUIEME RESOLUTION

L'Assemblée générale, usant de la faculté qui lui est donnée par l'article 333 de la loi 17-95, et sur proposition du Conseil d'administration, décide la mise en distribution à titre exceptionnel d'une somme globale de 251.463.420,00 DH prélevée sur le compte «Autres Réserves».

SIXIEME RESOLUTION

Suite au vote de la résolution ci-dessus, l'Assemblée générale arrête le montant de cette distribution exceptionnelle à 60 DH par action. Ce montant de 60 DH par action sera mis en paiement selon les modalités prévues par la réglementation en vigueur, à compter du 15 Juin 2005.

SEPTIEME RESOLUTION

L'Assemblée générale renouvelle le mandat des commissaires aux comptes de:

- Cabinet ERNST & YOUNG
SARL au capital de 2.000.000 de DH, 37, Bd. Abdellatif Ben Kaddour Casablanca
représentée par M. Hicham BELMRAH
et

la société PRICEWATERHOUSECOOPERS
SARL au capital de 2.000.000 de DH, 101, Bd. Al Massira Al Khadra Casablanca
représentée par M. Aziz BIDAHA

pour une période statutaire de trois années, expirant à l'issue de l'assemblée générale ordinaire qui statuera sur les comptes de l'exercice clos au 31 Décembre 2007.

HUITIEME RESOLUTION

L'Assemblée générale prend acte du décès de M. Ahmed LASKY et donne quitus plein, entier et définitif de sa gestion d'administrateur à Sa succession.

NEUVIEME RESOLUTION

L'Assemblée générale renouvelle le mandat d'administrateur de M. Bassim JAÏ HOKIMI pour une durée statutaire de six années.

Son mandat viendra à expiration lors de l'assemblée générale ordinaire qui statuera sur les comptes de l'exercice 2010.

DIXIEME RESOLUTION

L'Assemblée générale renouvelle le mandat d'administrateur de M. Abdelkader KANDIL pour une durée statutaire de six années.

Son mandat viendra à expiration lors de l'assemblée générale ordinaire qui statuera sur les comptes de l'exercice 2010.

ONZIEME RESOLUTION

L'Assemblée générale prend acte de la démission de M. Abdellaziz ABARRO de son poste d'administrateur et lui donne quitus plein, entier et définitif de sa gestion.

DOUZIEME RESOLUTION

L'Assemblée générale ratifie la cooptation en qualité d'administrateur de M. Mohammed FIKRAT. Son mandat viendra à expiration à la date de l'assemblée générale ordinaire appelée à statuer sur les comptes de l'exercice 2006.

TREIZIEME RESOLUTION

L'Assemblée générale ratifie la cooptation en qualité d'administrateur de M. Rachid TLEMCANI. Son mandat viendra à expiration à la date de l'assemblée générale ordinaire appelée à statuer sur les comptes de l'exercice 2006.

QUATORZIEME RESOLUTION

L'Assemblée générale prend acte que M. Khalid CHEDDADI sera dorénavant le représentant permanent de la CAISSE INTERPROFESSIONNELLE MAROCAINE DE RETRAITE « CIMR » au sein du Conseil d'administration.

QUINZIEME RESOLUTION

L'Assemblée générale prend acte que M. Saâd BENDIDI sera dorénavant le représentant permanent d'ONA au sein du Conseil d'administration.

SEIZIEME RESOLUTION

L'Assemblée générale prend acte que M. Abdellatif GUERRAOUI sera dorénavant le représentant permanent de la SOCIÉTÉ MAROC EMIRATS ARABES UNIS DE DEVELOPPEMENT «SOMED» au sein du Conseil d'administration.

DIX-SEPTIEME RESOLUTION

L'Assemblée générale prend acte que M. Hassan OURIAGLI sera dorénavant le représentant permanent de la SOCIÉTÉ NATIONALE D'INVESTISSEMENT au sein du Conseil d'administration.

DIX-HUITIEME RESOLUTION

L'Assemblée générale confère tous pouvoirs au porteur d'une copie ou d'un extrait des présentes à l'effet d'accomplir les formalités légales.

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION

BILAN (ACTIF)

AU: 31/12/2004

ACTIF		AU: 31/12/2004			au 31/12/2003
		Brut	Amortissements et provisions	Net	Net
	IMMOBILISATIONS EN NON VALEUR	(A)	0,00	0,00	0,00
	. Frais préliminaires				
	. Charges à répartir sur plusieurs exercices		0,00	0,00	
	. Prime de remboursement des obligations				
A	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	(B)	19 239 434,00	2 776 433,00	16 463 001,00
C	. Immobilisations en recherche et développement				
T	. Brevets, marques, droits, et valeurs similaires				
I	. Fonds commercial		19 239 434,00	2 776 433,00	16 463 001,00
F	. Autres immobilisations incorporelles				
	IMMOBILISATIONS CORPORELLES	(C)	2 224 711 560,24	1 281 766 060,26	942 945 499,98
I	. Terrains		50 902 174,74		50 902 174,74
M	. Constructions		258 182 716,14	162 345 464,39	95 837 251,75
M	. Installations techniques, matériel et outillage		1 322 894 897,66	955 923 745,17	366 971 152,49
O	. Matériel de transport		37 957 519,06	35 218 412,30	2 739 106,76
B	. Mobilier, matériel de bureau et aménag. divers		182 454 486,64	128 278 438,40	54 176 048,24
I	. Autres immobilisations corporelles				0,00
L	. Immobilisations corporelles en cours		372 319 766,00		372 319 766,00
I	IMMOBILISATIONS FINANCIERES	(D)	144 497 567,16	9 374 152,82	135 123 414,34
S	. Prêts immobilisés		40 878 474,43		40 878 474,43
E	. Autres créances financières		219 317,86		219 317,86
	. Titres de participation		103 399 774,87	9 374 152,82	94 025 622,05
	. Autres titres immobilisés				
	ECART DE CONVERSION - ACTIF	(E)			
	. Diminution des créances immobilisées				
	. Augmentation des dettes financières				
	TOTAL (A+B+C+D+E)		2 388 448 561,40	1 293 916 646,08	1 094 531 915,32

	STOCKS	(F)	677 367 192,31	63 948 377,29	613 418 815,02	709 029 383,46
A	. Marchandises				0,00	0,00
C	. Matières et fournitures consommables		339 514 303,37	56 207 125,52	283 307 177,85	284 112 708,10
T	. Produits en cours		3 366 104,86		3 366 104,86	3 327 999,59
I	. Produits intermédiaires et produits résiduels		12 079 272,93		12 079 272,93	19 614 305,38
F	. Produits finis		322 407 511,15	7 741 251,77	314 666 259,38	401 974 370,39
	CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT	(G)	1 328 222 381,00	7 791 317,11	1 320 431 063,89	1 215 869 032,30
C	. Fournis, débiteurs, avances et acomptes		2 333 450,01		2 333 450,01	212 603,02
I	. Clients et comptes rattachés		144 518 352,01	5 685 457,62	138 832 894,39	107 137 076,60
R	. Personnel		12 257 165,98		12 257 165,98	12 066 904,45
C	. Etat		331 123 077,60		331 123 077,60	341 246 153,24
U	. Comptes d'associés		788 150 719,89		788 150 719,89	717 287 924,73
L	. Autres débiteurs		40 987 137,46	2 105 859,49	38 881 277,97	33 269 047,49
A	. Comptes de régularis. Actif		8 852 478,05		8 852 478,05	4 649 322,77
N	TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT	(H)	12 548 315,00		12 548 315,00	247 834 172,17
T	ECARTS DE CONVERSION -ACTIF(éléments circulants)	(I)			0,00	0,00
	TOTAL I (F+G+H+I)		2 018 137 888,31	71 739 694,40	1 946 398 193,91	2 172 732 587,93

T	TRESORERIE - ACTIF					
R	. Chèques et valeurs à encaisser		778 400,01		778 400,01	1 263 486,00
E	. Banque, T.G et C.C.P		20 350 358,79		20 350 358,79	16 291 841,25
S	. Caisse, Régies d'avances et accreditifs		698 434,04		698 434,04	673 618,98
O	TOTAL III		21 827 192,84		21 827 192,84	18 228 946,23

	TOTAL GENERAL I+II+III		4 428 413 642,55	1 365 656 340,48	3 062 757 302,07	2 937 107 262,72
--	-------------------------------	--	-------------------------	-------------------------	-------------------------	-------------------------

Tableau n°
COSUMAR

BILAN (PASSIF)

PASSIF		décembre	décembre
CAPITAUX PROPRES			
. Capital social ou personnel (1)		419 105 700,00	419 105 700,00
F I N	. moins : actionnaires, capital souscrit non appelé		
	capital appelé		
	dont versé.....		
A	. Prime d'émission, de fusion, d'apport	34 564 369,70	34 564 369,70
N	. Ecart de réévaluation		
C	. Réserve légale	41 910 570,00	41 910 570,00
E	. Autres réserves	714 069 625,82	646 569 625,82
M	. Report à nouveau ()	5 311 549,20	2 831 920,18
E	. Résultats nets en instance d'affectation ()		
N	. Résultat net de l'exercice ()	247 659 609,04	233 430 852,02
T	TOTAL DES CAPITAUX PROPRES	(A) 1 462 621 423,76	1 378 413 037,72
S	CAPITAUX PROPRES ASSIMILES	(B) 353 802 997,96	320 386 932,53
. Subventions d'investissement			
P	. Autres provisions réglementées	353 802 997,96	320 386 932,53
E			
R	DETTES DE FINANCEMENT	(C) 0,00	0,00
M	. Emprunts obligataires		
A	. Autres dettes de financement		
N			
E	PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES	(D) 175 354 969,38	139 659 848,97
N	. Provisions pour risques	13 024 602,00	13 024 602,00
T	. Provisions pour charges	162 330 367,38	126 635 246,97
S	ECART DE CONVERSION - PASSIF	(E) 0,00	0,00
. Augmentation des créances immobilisées			
. Diminution des dettes de financement			
TOTAL I (A+B+C+D+E)		1 991 779 391,10	1 838 459 819,22
P	DETTES DU PASSIF CIRCULANT	(F) 1 053 284 418,45	1 085 644 179,92
A	. Fournisseurs et comptes rattachés	869 581 974,52	897 369 581,82
S	. Clients créditeurs, avances et acomptes	1 884 486,90	1 936 243,75
S	. Personnel	25 720 846,06	15 964 430,60
I	. Organismes sociaux	21 628 754,29	26 327 838,18
F	. Etat	36 654 862,72	55 040 607,56
. Comptes d'associés		15 732 741,86	14 707 736,36
C	. Autres créanciers	36 147 292,49	21 271 140,81
I	. Comptes de régularisation - passif	45 933 459,61	53 026 600,84
R	AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	(G) 11 690 132,84	3 700 762,48
C	ECART DE CONVERSION - PASSIF (Eléments circulants)	(H) 0,00	0,00
U	TOTAL II (F+G+H)	1 064 974 551,29	1 089 344 942,40
T	TRESORERIE - PASSIF		
R	. Crédit d'escompte		
E	. Crédit de trésorerie		0,00
S	. Banques	6 003 359,68	9 302 501,10
O	TOTAL III	6 003 359,68	9 302 501,10
TOTAL I+II+III		3 062 757 302,07	2 937 107 262,72

() Capital personnel débiteur.

() Bénéficiaire (+) .déficitaire (-)



Tableau n°
COSUMAR

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes)

NATURE		OPERATIONS		TOTAUX 2 004 3=1+2	TOTAUX 2 003 4
		Propres à l'exercice 1	Concernant exer. précéd. 2		
E	I	PRODUITS D'EXPLOITATION			
X		. Ventes de marchandises (en l'état)	0,00	0,00	0,00
P		. Ventes de biens et services produits	3 159 106 518,82	3 159 106 518,82	3 160 865 670,14
L		. Variation de stocks de produits (±)	-87 934 868,46	-87 934 868,46	97 777 878,18
O		. Immobilisations produites par l'entreprise p.elle-même	0,00	0,00	165 238,08
I		. Subventions d'exploitation	1 438 466 138,00	1 438 466 138,00	1 427 711 766,00
T		. Autres produits d'exploitation	7 517 967,36	7 517 967,36	2 849 377,28
A		. Reprises d'exploitation : transferts de charges	82 750 738,94	82 750 738,94	10 181 652,79
T		TOTAL I	4 599 906 494,66	0,00	4 699 551 582,47
I	II	CHARGES D'EXPLOITATION			
O		. Achats revendus (2) de marchandises		0,00	0,00
N		. Achats consommés de matières et fournitures	3 418 457 961,27	328 182,42	3 418 786 143,69
		. Autres charges externes	183 795 846,14	1 108 192,72	174 217 837,42
		. Impôts et taxes	23 220 921,14	8 176,00	26 076 046,50
		. Charges de personnel	369 184 537,33	1 344 234,22	383 311 624,29
		. Autres charges d'exploitation	7 544 707,67		1 039 583,33
		. Dotations d'exploitation aux amortissements et provisions	182 250 244,08		117 449 424,95
		TOTAL II	4 184 454 217,63	2 788 785,36	4 319 560 024,72
	III	RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)		412 663 491,67	379 991 557,75
	IV	PRODUITS FINANCIERS			
F		. Produits titres participation et autres titres immobilisés	2 653 125,00	0,00	2 653 125,00
I		. Gains de change	457 482,30	0,00	2 141 891,34
N		. Intérêts et autres produits financiers	38 203 064,35	35 384,43	46 712 860,74
A		. Reprises financières : transferts de charges	2 738 558,63		4 944 660,00
N		TOTAL IV	44 052 230,28	35 384,43	55 293 006,08
	V	CHARGES FINANCIERES			
C		. Charges d'intérêts	130 626,91	0,00	398 663,48
I		. Pertes de change	781 845,26	32 459,57	891 672,82
E		. Autres charges financières	80 000,00		0,00
R		. Dotations financières	0,00		9 500,00
		TOTAL V	992 472,17	32 459,57	1 299 836,30
	VI	RESULTAT FINANCIER (IV - V)		43 062 682,97	53 993 169,78
	VII	RESULTAT COURANT (III - VI)		455 726 174,64	433 984 727,53
	VIII	PRODUITS NON COURANT			
N		. Produits de cessions d'immobilisations	573 829,39		6 005 000,00
O		. Subventions d'équilibre		0,00	0,00
N		. Reprises sur subventions d'investissement		0,00	0,00
		. Autres produits non courants	2 805 544,02	1 253 925,31	81 748,69
C		. Reprises non courantes : transferts de charges	104 144 836,21		119 262 638,23
O		TOTAL VIII	107 524 209,62	1 253 925,31	125 349 386,92
	IX	CHARGES NON COURANTES			
U		. Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	2 263 442,51		2 433 810,78
R		. Subventions accordées		0,00	0,00
A		. Autres charges non courantes	11 848 182,45	1 092,42	28 203 789,16
N		. Dotations non courantes aux amort. et provisions	173 055 258,15		182 871 572,49
T		TOTAL IX	187 166 883,11	1 092,42	213 509 172,43
X		RESULTAT NON COURANT (VIII - IX)		-78 389 840,60	-88 159 785,51
	XI	RESULTAT AVANT IMPOT (VII ± X)		377 336 334,04	345 824 942,02
	XII	IMPOTS SUR LES RESULTATS		129 676 725,00	112 394 090,00
	XIII	RESULTAT NET (XI - XII)		247 659 609,04	233 430 852,02

XIV	TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)	4 752 772 244,30	4 880 193 975,47
XV	TOTAL DES CHARGES (II + V + XII)	4 505 112 635,26	4 646 763 123,45
XVI	RESULTAT NET (XIV - XV)	247 659 609,04	233 430 852,02

I E R	. Charges d'intérêts	131	0	131	399
	. Pertes de change	782	32	814	892
	. Autres charges financières	80	0	80	0
	. Dotations financières	0	0	0	10
	TOTAL V	992	32	1 025	1 300
VI	RESULTAT FINANCIER (IV - V)			-1 025	-1 300
VII	RESULTAT COURANT (III - VI)			-1 025	-1 300
N O N C O U R A N T	<u>PRODUITS NON COURANT</u>				
	. Produits de cessions d'immobilisations	574	0	574	6 005
	. Subventions d'équilibre	0	0	0	0
	. Reprises sur subventions d'investissement	0	0	0	0
	. Autres produits non courants	2 806	1 254	4 059	82
. Reprises non courantes : transferts de charges	104 145	0	104 145	119 263	
TOTAL VIII	107 524	1 254	108 778	125 349	
I X	<u>CHARGES NON COURANTES</u>				
	. Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	2 263	0	2 263	2 434
	. Subventions accordées	0	0	0	0
	. Autres charges non courantes	11 848	1	11 849	28 204
	. Dotations non courantes aux amort. et provisions	173 055	0	173 055	182 872
TOTAL IX	187 167	1	187 168	213 509	
X	RESULTAT NON COURANT (VIII - IX)			-78 390	-88 160
XI	RESULTAT AVANT IMPOT (VII ± X)			-79 415	-89 460
XII	IMPOTS SUR LES RESULTATS			129 677	112 394
XIII	RESULTAT NET (XI - XII)			-209 091	-201 854

XIV	TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)	108 778	125 349
XV	TOTAL DES CHARGES (II + V + XII)	317 870	327 203
XVI	RESULTAT NET (XIV - XV)	-209 091	-201 854

Tableau n°
COSUMAR



ETAT DES SOLDES DE GESTION (E. S. G.)

I - TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS (T.F.R)

			2004	2003
	1	Ventes de marchandises (en l'état)	0,00	0,00
	2	- Achats revendus de marchandises	0,00	0,00
I	=	MARGE BRUTE SUR VENTES EN L'ETAT	0,00	0,00
II	+	PRODUCTION DE L'EXERCICE : (3+4+5)	3 071 171 650,36	3 258 808 786,40
	3	. Ventes de biens et services produits	3 159 106 518,82	3 160 865 670,14
	4	. Variation stocks de produits	-87 934 868,46	97 777 878,18
	5	. Immobilisations produites par l'entreprise pour elle - même	0,00	165 238,08
III	-	CONSOMMATION DE L'EXERCICE : (6+7)	3 603 690 182,55	3 791 683 345,65
	6	. Achats consommés de matières et fournitures	3 418 786 143,69	3 617 465 508,23
	7	. Autres charges externes	184 904 038,86	174 217 837,42
IV	=	VALEUR AJOUTEE (I+II+III)	-532 518 532,19	-532 874 559,25
V	8	+ Subventions d'exploitation	1 438 466 138,00	1 427 711 766,00
	9	- Impôts et taxes	23 229 097,14	26 076 046,50
	10	- Charges de personnel	370 528 771,55	383 311 624,29
	=	EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE)	512 189 737,12	485 449 535,96
	=	OU INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION (IBE)	-	-
	11	+ Autres produits d'exploitation	7 517 967,36	2 849 377,28
	12	- Autres charges d'exploitation	7 544 707,67	1 039 583,33
	13	+ Reprises d'exploitation : transferts de charges	82 750 738,94	10 181 652,79
	14	- Dotations d'exploitation	182 250 244,08	117 449 424,95
VI	=	RESULTAT D'EXPLOITATION (+ ou -)	412 663 491,67	379 991 557,75
VII	±	RESULTAT FINANCIER	43 062 682,97	53 993 169,78
VIII	=	RESULTAT COURANT (+ ou -)	455 726 174,64	433 984 727,53
IX	±	RESULTAT NON COURANT	-78 389 840,60	-88 159 785,51
	15	- Impôts sur les résultats	129 676 725,00	112 394 090,00
X	=	RESULTAT NET DE L'EXERCICE (+ ou -)	247 659 609,04	233 430 852,02

II - CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F) - AUTOFINANCEMENT

I		Résultat net de l'exercice		
		. Bénéfice +	247 659 609,04	233 430 852,02
		. Perte -		
2	+	Dotations d'exploitation (1)	105 591 007,30	107 217 387,61
3	+	Dotations financières ()	0,00	9 500,00
4	+	Dotations non courantes (1)	173 055 258,15	182 727 622,49
5	-	Reprises d'exploitation (2)		
6	-	Reprises financières ()	2 732 832,00	4 944 660,00
7	-	Reprises non courantes (2) (3)	103 944 072,31	119 262 638,23
8	-	Produits des cessions d'immobilis	573 829,39	6 005 000,00
9	+	Valeurs nettes d'amort.des imm.cédées	2 263 442,51	2 433 810,78
I		CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F)	421 318 583,30	395 606 874,67
	10	- Distributions de bénéfices	163 451 223,00	511 308 954,00
II		AUTOFINANCEMENT	257 867 360,30	-115 702 079,33

() A l'exclusion des dotations relatives aux actifs et passifs circulants et à la trésorerie.

() A l'exclusion des reprises relatives aux actifs circulants et à la trésorerie.

(3) Y compris reprises sur subventions d'investissement.

TABLEAU DE FINANCEMENT DE L'EXERCICE

I -SYNTHESE DES MASSES DE BILAN

MASSES		EXERCICE AU 31/12/04 (a)	EXERCICE AU 31/12/03(b)	VARIATION a-b	
				EMPLOIS	RESSOURCES
1	Financement permanent	1 991 779 391,10	1 838 459 819,22		153 319 571,88
2	Moins actif immobilisé	1 094 531 915,32	746 145 728,56	348 386 186,76	
3	=FOND DE ROULEMENT FONCTIONNEL (1-2) (A)	897 247 475,78	1 092 314 090,66		-195 066 614,88
4	Actif circulant	1 946 398 193,91	2 172 732 587,93	-226 334 394,02	
5	Moins passif circulant	1 064 974 551,29	1 089 344 942,40		-24 370 391,11
6	=BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (4-5) (B)	881 423 642,62	1 083 387 645,53		201 964 002,91
7	TRESORERIE NETTE (actif-passif) = A-B	15 823 833,16	8 926 445,13	6 897 388,03	6 897 388,03

II -EMPLOIS ET RESSOURCES

MASSES	VARIATION 2004		VARIATION 2003	
	EMPLOIS	RESSOURCES	EMPLOIS	RESSOURCES
I- RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (flux)				
*AUTOFINANCEMENT (A)		257 867 360,30		-115 702 079,33
Capacité d'autfinancement		421 318 583,30		395 606 874,67
Distribution de bénéfice		163 451 223,00		511 308 954,00
*CESSIONS ET REDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)		9 284 418,39		16 152 896,06
Cession d'immobilisation incorporelles		0,00		0,00
Cession d'immobilisation corporelles		573 829,39		6 005 000,00
Cession d'immobilisation financières		80 000,00		0,00
Récupérations sur créances immobilisées		8 630 589,00		10 147 896,06
*AUGMENTATIONS DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILES (C)		0,00		0,00
Augmentation de capital,apports		0,00		0,00
Subvention d'investissement		0,00		0,00
*AUGMENTATIONS DES DETTES DE FINANCEMENT (D) (nettes de primes de remboursement)		0,00		0,00
TOTAL I - RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)		267 151 778,69		-99 549 183,27
II- EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (flux)				
*ACQUISITIONS ET AUGMENTATIONS D'IMMOBILISATIONS (E)	462 218 393,57		112 491 359,60	
Acquisitions d'immobilisation incorporelles	0,00		0,00	
Acquisitions d'immobilisation corporelles	405 871 017,67		106 802 839,60	
Acquisitions d'immobilisation financières	49 999 950,00		0,00	
Augmentation des créances immobilisées	6 347 425,90		5 688 520,00	
*REMBOURSEMENTS DES CAPITAUX PROPRES (F)	0,00		0,00	
*REMBOURSEMENTS DES DETTES DE FINANCEMENT (G)	0,00		0,00	
*EMPLOIS EN NON VALEURS (H)	0,00		0,00	
TOTAL II - EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)	462 218 393,57		112 491 359,60	
III- VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL(B.F.G.)		201 964 002,91		194 304 532,59
IV- VARIATION DE LA TRESORERIE	6 897 388,03		-17 736 010,28	
TOTAL GENERAL	469 115 781,60	469 115 781,60	94 755 349,32	94 755 349,32

TABLIU DE FINANCIEMENT DE L'EXERCICE

I - SYNTHÈSE DES MASSES DU BILAN

Au 31 décembre 2004

MASSES	EXERCICE		VARIATION ±	
	AU 31/12/03 (A)	AU 31/12/04 (B)	EMPLOIS	RESSOURCES
1. Passif permanent	1 191 719 286,14	1 026 429 913,32		153 219 372,82
2. Mises de réserve	1 046 224 913,32	746 143 728,34	340 286 116,74	
3. FOND DE ROULEMENT FONCTIONNEL (14)	897 547 474,76	1 002 314 694,56		104 767 219,80
4. Actif dérivé	1 346 280 194,51	1 175 702 897,32	226 124 794,02	
5. Mises passif dérivé	1 064 974 882,32	1 000 244 942,08		24 279 291,11
6. RESERVE DE FINANCEMENT GLOBAL (45)	881 423 648,02	1 002 314 694,56		220 944 668,91
7. TRÉSORERIE NETTE (passif-actif) = A-B	16 822 833,16	8 904 645,13	6 897 388,03	6 897 388,03

II - EMPLOIS ET RESSOURCES

MASSES	VARIATION 2004		VARIATION 2003	
	EMPLOIS	RESSOURCES	EMPLOIS	RESSOURCES
I. RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (04)				
* AUTOPRÉFINANCEMENT		187 867 348,34		-118 762 879,23
Charges d'investissement		483 244 882,34		206 064 674,47
Reprises de trésorerie		142 489 882,34		81 246 944,00
* CÉSSIONS ET RECHANGES FINANCIERS		9 284 432,34		14 182 884,00
Cessions d'immobilisations corporelles		0,00		0,00
Cessions d'immobilisations financières		970 000,00		4 068 000,00
Reprises de créances déductibles		80 000,00		0,00
* RECHANGES DE VALEUR		6 214 432,34		19 116 884,00
* AMORTISSEMENTS DES CAPITAUX PROPRES ET ANNULÉS		0,00		0,00
Amortissements de participations		0,00		0,00
Amortissements d'investissement		0,00		0,00
* AMORTISSEMENTS DES BÉNÉFICES DE FINANCEMENT (Bénéfices de période de mobilisation)		0,00		0,00
TOTAL I. RESSOURCES STABLES (04-05-06)		327 151 778,68		-99 549 183,23
II. EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (08)				
* ACQUISITIONS ET AMORTISSEMENTS FINANCIERS		68 112 282,67		118 491 282,67
Acquisitions d'immobilisations corporelles		483 244 882,34		240 246 944,00
Acquisitions d'immobilisations financières		48 300 000,00		0,00
Acquisitions de créances déductibles		6 214 432,34		9 284 432,34
* RECHANGES DE VALEUR		0,00		0,00
* RECHANGES DES BÉNÉFICES DE FINANCEMENT (Bénéfices de période de mobilisation)		0,00		0,00
* EMPLOIS DE NON VALEURS		0,00		0,00
TOTAL II. EMPLOIS STABLES (08-09-10)		639 118 395,07		112 491 282,67
III. VARIATION DU BÉNÉFICE DE FINANCEMENT GLOBAL (45)		261 964 668,91		194 264 621,09
IV. VARIATION DE LA TRÉSORERIE		6 897 388,03		-17 224 942,08
TOTAL GENERAL	689 118 781,69	689 118 781,69	84 788 349,33	84 788 349,33

TABLIU DES TITRES DE PARTICIPATION

Au 31 décembre 2004

Raison sociale de la société détentrice	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 détentrice			Prévisions inscrites au C.P.C. de l'exercice
						Date de clôture	Situation nette	Résultat net	
1	2	3	4	5	6	7	8	9	
Q.M.A.	Holding	1 731 095 000,00	0,27%	30 520 274,02	31 445 222,00			2 538 912,00	
SUCKAPOR	Services	83 530 000,00	1,20%	1 829 700,00	0,00			0,00	
BOMED	Pharmas	30 000 000,00	4,57%	1 400 000,00	1 400 000,00			84 000,00	
AGA INGENIERIE	Pharmas	5 150 000,00	17,67%	300 000,00	0,00			0,00	
BANQUE POPULAIRE	Pharmas	Variable		100 000,00	100 000,00			18 200,00	
BOCF SA	Pharmas	400 000,00	10,65%	40 200,00	0,00			0,00	
CTTE 1 DES JEUNES	Immobilier	739 200,00	4,55%	0,01	0,01			0,01	
CTTE 2 DES JEUNES	Immobilier	1 590 000,00	21,39%	0,01	0,01			0,01	
CTTE SEN OTMANE	Immobilier	1 892 640,00	32,46%	0,01	0,01			0,01	
CTTE SOCCA	Immobilier	956 700,00	26,22%	0,01	0,01			0,01	
SCI P L	Immobilier	199 140,00	18,06%	0,01	0,01			0,01	
CELACO	Immobilier	3 000 000,00	43,04%	1 200 000,00	0,00			0,00	
CHAOUA AVICOLE	Aviculture	10 000,00	95,00%	9 500,00	0,00			0,00	
SCA	Commerciales	20 000 000,00	0,00%	0,00	0,00			0,00	
TOTAL				183 399 774,07	94 825 622,05		0,00	2 633 125,00	

TABLIU DES ENGAGEMENTS FINANCIERS RECUS OU DONNES HORS OPERATIONS DE CREDIT-BAIL

Au 31 décembre 2004

ENGAGEMENTS DONNES	MONTANTS	
	DE L'EXERCICE	DE L'EXERCICE PRECEDENT
AYAL ET CAUTIONS	13 687 656,51	44 548 833,89
ENGAGEMENTS EN MATIERE DE PENSION DE RETRAITES ET OBLIGATIONS SIMILAIRES		
AUTRES ENGAGEMENTS DONNES		
ENGAGEMENTS DE REDVISESSEMENT	576 466 666,66	440 133 333,33
TOTAL (1)	590 154 323,17	484 682 166,42

(1) Dont engagements à l'égard des entreprises liées

ENGAGEMENTS RECUS	MONTANTS	
	DE L'EXERCICE	DE L'EXERCICE PRECEDENT
AYAL ET CAUTIONS	116 843 608,79	49 311 154,95
AUTRES ENGAGEMENTS RECUS	0,00	0,00
TOTAL	116 843 608,79	49 311 154,95

ETATS EN COURS DE CERTIFICATION PAR LES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Cosumar, société du Groupe ONA

TABLIU DES CREANCES

Au 31 décembre 2004

LIBELLES	TOTAL	ANALYSE PAR RECOURS			ANALYSE PAR RECOURS		
		Plus de 1 an	Moins de 1 an	En cours de recouvrement	Moins de 1 an	Moins de 1 an	Moins de 1 an
DE L'ACTIF IMMOBILISÉ	41 897 752,29	32 589 759,14	1 908 833,15	0,00	0,00	0,00	0,00
PRETS A PLUS DE 1 AN	40 828 634,02	32 294 446,28	1 908 833,15				
AUTRES CREANCES FINANCIERES	225 217,06	225 217,06					
DE L'ACTIF CIRCULANT	1 340 778 884,00	0,00	1 324 226 900,54	7 759 317,11	0,00	321 122 877,60	708 158 725,89
POURVOIS EN COURS DE RECOURS	1 323 488,00		1 323 488,00				
CLIENTS CHERCHEURS D'AVANCE ET ACOMPTES	144 624 302,00		138 823 804,36				
PREVOIS	12 287 165,00		12 287 165,00		5 685 457,62		
ETAT	221 122 877,60		221 122 877,60			321 122 877,60	0,00
COMPTES FINANCIERS	708 158 725,89		708 158 725,89				708 158 725,89
AUTRES MOUVEMENTS	40 897 127,62		38 862 277,97	2 146 850,65			
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF	8 881 494,00						
TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT	12 540 312,00		12 540 312,00				

TABLIU DES PROVISIONS

Au 31 décembre 2004

NATURE	Montant début exercice	DOTATIONS			REPRISES			Montant fin exercice
		Application	Annulation	Non courues	Application	Annulation	Non courues	
1. Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé	12 186 948,02						1 732 832,00	9 974 152,02
2. Provisions réglementées	220 286 932,15			127 855 258,15				35 639 152,71
3. Provisions destinées pour risques et charges	129 429 948,97			46 000 000,00				18 304 878,29
SOUR TOTAL (A)	472 153 769,14	0,00	0,00	173 855 258,15	0,00	1 732 832,00	163 944 872,21	538 522 138,14
4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)	65 149 548,34	63 529 226,74			28 788 224,22		208 743,90	71 729 654,46
5. Autres provisions constituant des comptes de trésorerie	3 708 742,00	11 000 000,00			1 110 429,64			11 698 122,36
6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie	0,00							0,00
SOUR TOTAL (B)	68 858 290,34	74 529 226,74	0,00	0,00	61 898 653,86	0,00	208 743,90	83 427 372,36
TOTAL (A + B)	541 012 059,48	74 529 226,74	0,00	173 855 258,15	61 898 653,86	1 732 832,00	184 144 236,21	621 949 510,50

TABLIU DES DETTES

Au 31 décembre 2004

LIBELLES	TOTAL	ANALYSE PAR RECOURS			ANALYSE PAR RECOURS		
		Plus de 1 an	Moins de 1 an	En cours de recouvrement	Moins de 1 an	Moins de 1 an	Moins de 1 an
DE FINANCEMENT	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
EMPRUNTS ORGANISÉS	0,00						
AUTRES DETTES FINANCIERES	0,00						
DE PASSIF CIRCULANT	1 402 284 624,00	0,00	1 407 182 624,00	15 722 744,00	0,00	34 624 602,71	0,00
POURVOIS EN COURS DE RECOURS	88 788 974,00		88 788 974,00				
CLIENTS CHERCHEURS D'AVANCE ET ACOMPTES	1 204 482,00		1 204 482,00				
PREVOIS	25 728 164,00		25 728 164,00				
ORGANISATIONS SOCIALES	21 429 164,00		21 429 164,00				
ETAT	34 624 602,71		34 624 602,71			34 624 602,71	
COMPTES FINANCIERS	15 722 744,00		15 722 744,00				
AUTRES CREANCES	34 147 282,00		34 147 282,00				
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	46 933 488,00		46 933 488,00				

TABLIU DES SURETES REELLES DONNEES OU RECUES

Au 31 décembre 2004

TIERS CREDITEURS OU TIERS DEBITEURS	Montants couverts par la sûreté	Natures (1)	Date et lieu d'inscription	Objet (2) (3)	Valeur comptable nette de la sûreté donnée à la date de clôture
SURETES DONNEES	N	E	A	N	T
SURETES RECUES					
* Prêts pour acquisition de logements	25 539 002,57	Hypothèques	Divers	Personnel	25 539 002,57

- (1) - Gage : 1 - Hypothèque ; 2 - Nantissement ; 3 - Warrant ; 4 - Autres ; 5 - (à préciser)
- (2) préciser si la sûreté est donnée au profit d'entreprises ou de personnes tierces (sûreté donnée) (entreprises liées, associés, membre de personnel)
- (3) préciser si la sûreté donnée par l'entreprise provient de personnes tierces autres que le débiteur (sûreté reçues)

