

ÉTATS DE SYNTHÈSE

COMPTES SOCIAUX AU 31 DÉCEMBRE 2004

BILAN (ACTIF) en dirhams

Exercice arrêté au 31/12/2004

ACTIF	BRUT	EXERCICE		EXERCICE
		AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS	NET	PRÉCÉDENT NET 31/12/2003
IMMOBILISATION EN NON VALEURS (A)	0,00	0,00	0,00	0,00
. Frais préliminaires	0,00	0,00	0,00	0,00
. Charges à répartir sur plusieurs exercices	0,00	0,00	0,00	0,00
. Primes de remboursement des obligations	0,00	0,00	0,00	0,00
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	1 468 054 409,94	804 381 786,03	663 672 623,91	553 496 702,16
. Immobilisations en recherche et développement	0,00	0,00	0,00	0,00
. Brevets, Marques, Droits et valeurs similaires	389 030 180,45	170 260 393,88	218 769 786,57	164 792 900,60
. Fonds commercial	18 799 600,00	10 845 761,48	7 953 838,52	11 322 224,27
. Autres immobilisations incorporelles	1 060 224 629,49	623 275 630,67	436 948 998,82	377 381 577,29
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	27 696 471 876,51	16 116 936 302,90	11 579 535 573,60	11 863 754 266,1
. Terrains	923 206 429,16		923 206 429,16	886 706 051,16
. Constructions	3 635 407 198,04	1 961 759 312,63	1 673 647 885,41	1 834 465 058,97
. Installations Techniques, Matériel et Outillage	19 011 722 267,98	12 688 168 993,88	6 323 553 274,10	6 370 577 192,88
. Matériel de Transport	80 985 363,42	69 111 272,54	11 874 090,88	17 175 012,46
. Mobiliers, Matériel de Bureau et Aménagements Divers	1 942 344 843,03	1 211 976 672,50	730 368 170,53	807 178 450,97
. Autres Immobilisations Corporelles	11 047 827,04		11 047 827,04	11 047 827,04
. Immobilisations Corporelles en cours	2 091 757 947,84	185 920 051,36	1 905 837 896,48	1 936 604 672,62
IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES (D)	607 841 862,48	58 654 000,00	549 187 862,48	447 689 589,47
. Prêts Immobilisés	96 159 072,60	0,00	96 159 072,60	16 219 001,67
. Autres Créances Financières	1 967 745,23	0,00	1 967 745,23	1 925 543,15
. Titres de participation	509 715 044,65	58 654 000,00	451 061 044,65	429 545 044,65
. Autres Titres Immobilisés	0,00	0,00	0,00	0,00
ÉCART DE CONVERSION - ACTIF (E)	3 573 710,01	0,00	3 573 710,01	31 319 502,38
. Diminution des Créances Immobilisées		0,00	0,00	0,00
. Augmentation des Dettes de Financement	3 573 710,01	0,00	3 573 710,01	31 319 502,38
TOTAL I (A+B+C+D+E)	29 775 941 858,94	16 979 972 088,94	12 795 969 770,00	12 896 260 060,11
STOCKS (F)	707 075 981,75	167 401 332,43	539 674 649,32	463 731 983,25
. Marchandises	352 034 608,10	68 399 253,21	283 635 354,89	180 785 821,31
. Matières et Fournitures Consommables	355 041 373,65	99 002 079,22	256 039 294,43	282 946 161,94
. Produits en cours	0,00	0,00	0,00	0,00
. Produits Intermédiaires et Produits résiduels	0,00	0,00	0,00	0,00
. Produits Finis	0,00	0,00	0,00	0,00
CRÉANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	9 288 704 890,10	3 751 658 523,05	5 537 046 367,05	5 166 674 529,32
. Fournisseurs Débiteurs, avances et acomptes	135 353 435,56	0,00	135 353 435,56	96 175 210,96
. Clients et comptes rattachés	8 252 671 794,62	3 747 538 585,74	4 505 133 208,88	4 432 653 987,84
. Personnel	17 284 105,92	4 119 937,31	13 164 168,61	10 825 003,38
. État	416 778 716,38	0,00	416 778 716,38	281 693 451,77
. Comptes d'associés	89 696 992,72	0,00	89 696 992,72	0,00
. Autres débiteurs	65 217 852,97	0,00	65 217 852,97	97 643 635,04
. Comptes de régularisation Actif	311 701 991,93	0,00	311 701 991,93	247 683 240,33
TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)	200 000 000,00	0,00	200 000 000,00	1 200 000 000,00
ÉCARTS DE CONVERSION - ACTIF (I) (Éléments circulants)	78 825 087,02	0,00	78 825 087,02	58 422 755,18
TOTAL II (F+G+H+I)	10 274 605 958,87	3 919 059 855,48	6 355 546 103,39	6 888 829 267,75
TRÉSORERIE - ACTIF	6 998 031 890,73	0,00	6 998 031 890,73	6 481 892 697,81
. Chèques et valeurs à encaisser	7 340 136,98	0,00	7 340 136,98	10 542 715,00
. Banques, T.G. E.T.C.C.P.	6 979 847 088,26	0,00	6 979 847 088,26	6 461 541 478,52
. Caisses, Régies d'avances et accreditifs	10 844 665,49	0,00	10 844 665,49	9 808 504,29
TOTAL III	6 998 031 890,73	0,00	6 998 031 890,73	6 481 892 697,81
TOTAL GÉNÉRAL I+II+III	47 048 579 708,54	20 899 031 944,42	26 149 547 764,12	26 266 982 025,67

BILAN (PASSIF) en dirhams

Exercice arrêté au 31/12/2004

PASSIF	EXERCICE	EXERCICE Au 31/12/2003
CAPITAUX PROPRES (A)	16 858 251 005,67	16 253 334 933,86
. Capital social ou personnel (1)	8 790 953 400,00	8 790 953 400,00
. Moins : Actionnaires, Capital souscrit non appelé	0,00	0,00
. Capital appelé, dont versé	0,00	0,00
. Primes d'émission, de fusion, d'apport	0,00	0,00
. Ecart de réévaluation	0,00	0,00
. Réserve légale	650 805 518,98	450 679 932,68
. Autres réserves	1 688 018 596,88	3 009 189 875,24
. Report à nouveau (2)	0,00	0,00
. Résultat net en instance d'affectation (2)	0,00	0,00
. Résultat net de l'exercice (2)	5 728 473 489,81	4 002 511 725,94
CAPITAUX PROPRES ASSIMILÉS (B)	265 331 741,39	950 000 000,00
. Subventions d'investissement	0,00	0,00
. Provisions réglementées	265 331 741,39	950 000 000,00
DETTES DE FINANCEMENT (C)	693 814 963,20	1 499 154 904,00
. Emprunts obligataires	0,00	0,00
. Autres dettes de financement	693 814 963,20	1 499 154 904,00
PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)	29 077 265,67	55 222 475,36
. Provisions pour risques	29 077 265,67	55 222 475,36
. Provisions pour charges	0,00	0,00
ÉCART DE CONVERSION - PASSIF (E)	122 291 186,60	92 666 313,87
. Augmentation des créances immobilisées	0,00	0,00
. Diminution des dettes de financement	122 291 186,60	92 666 313,87
TOTAL I (A+B+C+D+E)	17 968 766 162,53	18 850 378 627,09
DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)	7 557 244 630,26	6 986 935 561,33
. Fournisseurs et comptes rattachés	3 485 422 742,37	3 065 716 703,72
. Clients créditeurs, avances et acomptes	0,00	0,00
. Personnel	345 538 803,91	384 100 933,53
. Organismes sociaux	54 374 540,48	73 690 328,19
. État	2 404 551 893,57	2 255 723 833,37
. Comptes d'associés	0,00	101 887 486,05
. Autres créanciers	520 351 454,19	587 425 196,61
. Comptes de régularisation passifs	747 005 195,74	518 391 079,86
AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)	551 675 152,01	413 280 074,20
ÉCART DE CONVERSION - PASSIF (Éléments circulants) (H)	24 089 842,92	16 387 763,05
Total II (F+G+H)	8 133 009 625,19	7 416 603 398,58
TRÉSORERIE - PASSIF	47 771 976,41	0,00
. Crédit d'escompte	0,00	0,00
. Crédit de trésorerie	0,00	0,00
. Banques (soldes créditeurs)	47 771 976,41	0,00
Total III	47 771 976,41	0,00
TOTAL GÉNÉRAL I+II+III	26 149 547 764,13	26 266 982 025,67

COMPTES DE PRODUITS ET CHARGES en dirhams (Hors Taxes)		EXERCICE DU 01/01/04 AU 31/12/04		
	OPÉRATIONS		TOTALS DE L'EXERCICE	TOTALS AU 12/31/03
	Propres à l'exercice	Exercices précédents		
I- PRODUITS D'EXPLOITATION	17 643 235 782,47	13 408 277,85	17 656 644 060,32	15 896 161 642,66
Ventes de marchandises (en l'état)	609 804 417,28	0,00	609 804 417,28	663 523 017,00
Ventes de biens et services produits	16 141 404 244,65	13 408 277,85	16 154 812 522,50	14 556 877 623,05
Chiffre d'affaires	16 751 208 661,93	13 408 277,85	16 764 616 939,78	15 220 400 640,05
Variation des stocks de produits	0,00	0,00	0,00	0,00
Immobilisations produites par l'Entreprise pour elle-même	97 917 282,59	0,00	97 917 282,59	140 909 621,59
Subventions d'exploitation	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres produits d'exploitation	34 516 602,92	0,00	34 516 602,92	29 235 648,66
Reprises d'exploitation; Transferts de charges	759 593 235,03	0,00	759 593 235,03	505 615 732,36
TOTAL I	17 643 235 782,47	13 408 277,85	17 656 644 060,32	15 896 161 642,66
II- CHARGES D'EXPLOITATION	9 835 806 622,39	15 231 084,58	9 851 037 706,97	9 102 054 642,55
Achats revendus de marchandises	1 193 679 738,37	0,00	1 193 679 738,37	957 694 728,76
Achats consommés de matières et fournitures	2 187 874 023,29	0,00	2 187 874 023,29	1 974 984 783,49
Autres charges externes	1 771 290 994,47	3 715 221,31	1 775 006 215,78	1 582 572 030,81
Impôts et Taxes	243 585 493,62	852,00	243 586 345,62	279 182 414,91
Charges de personnel	1 592 997 794,70	11 515 011,27	1 604 512 805,97	1 550 133 825,84
Dotations d'exploitation Amortissement	2 272 029 339,84	0,00	2 272 029 339,84	2 277 106 257,64
Dotations d'exploitation Provision	574 349 238,10	0,00	574 349 238,10	480 380 601,10
TOTAL II	9 835 806 622,39	15 231 084,58	9 851 037 706,97	9 102 054 642,55
III- RÉSULTAT D'EXPLOITATION I-II			7 805 606 353,35	6 794 107 000,11
IV- PRODUITS FINANCIERS	380 391 031,90	2 199 501,65	382 590 533,55	296 492 624,62
Produits des titres de participation et autres titres immobilisés	418 916,60	429 121,28	848 037,88	820 171,40
Gains de change	51 461 965,32	1 770 380,37	53 232 345,69	25 025 601,18
Intérêts et autres produits financiers	203 341 602,43	0,00	203 341 602,43	204 456 616,95
Reprises financières; Transferts de charges	125 168 547,55	0,00	125 168 547,55	66 190 235,09
TOTAL IV	380 391 031,90	2 199 501,65	382 590 533,55	296 492 624,62
V- CHARGES FINANCIÈRES	207 342 102,82	2 481 213,29	209 823 316,11	316 411 372,84
Charges d'intérêts	25 022 879,02	0,00	25 022 879,02	52 807 880,05
Pertes de change	94 463 936,78	2 481 159,79	96 945 096,57	173 245 601,20
Autres charges financières	0,00	53,50	53,50	165 857,55
Dotations financières	87 855 287,02	0,00	87 855 287,02	90 192 034,04
TOTAL V	207 342 102,82	2 481 213,29	209 823 316,11	316 411 372,84
VI- RÉSULTATS FINANCIERS IV - V			172 767 217,44	-199 178 748,22
VII- RÉSULTAT COURANT III + VI			7 978 373 570,79	6 774 188 251,89
VIII- PRODUITS NON COURANTS	983 354 327,63	1 016 908,90	984 371 236,53	652 390 042,71
Produits des cessions d'immobilisation	28 841 786,47	0,00	28 841 786,47	9 654 411,15
Subventions d'équilibre	0,00	0,00	0,00	0,00
Reprises sur subventions d'investissement	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres produits non courants	81 845 603,12	1 016 908,90	82 862 512,02	171 233 616,78
Reprises non courantes; transferts de charges	872 666 938,04	0,00	872 666 938,04	471 502 014,78
TOTAL VIII	983 354 327,63	1 016 908,90	984 371 236,53	652 390 042,71
IX- CHARGES NON COURANTES	645 992 336,35	70 947 595,68	716 939 932,03	1 402 870 560,03
V.N.A des immobilisations cédées	5 545 647,03	0,00	5 545 647,03	152 921,59
Subventions accordées	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres charges non courantes	6 808 614,20	70 947 595,68	77 756 209,88	177 446 565,56
Dotations Réglementées	0,00	0,00	0,00	950 000 000,00
Dotations non courantes aux amortissements et provisions	633 638 075,12	0,00	633 638 075,12	275 271 072,88
TOTAL IX	645 992 336,35	70 947 595,68	716 939 932,03	1 402 870 560,03
X- RÉSULTAT NON COURANT VIII - IX			267 431 304,50	-750 480 517,32
XI- RÉSULTAT AVANT IMPÔTS VII + X			8 245 804 875,29	6 023 707 734,57
XII- IMPÔT SUR LES SOCIÉTÉS			2 517 331 385,48	2 021 196 008,63
XIII- RÉSULTAT NET XI - XII			5 728 473 489,81	4 002 511 725,94
XIV- TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VIII)			19 023 605 830,40	16 845 044 309,99
XV- TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XII)			13 295 132 340,59	12 842 532 584,05
XVI- RÉSULTAT NET (total des produits - total des charges)			5 728 473 489,81	4 002 511 725,94

ÉTAT DES SOLDES DE GESTION (ESG) en dirhams

TFR		Exercice arrêté au 31/12/2004		
		Exercice 2004	Exercice Précédent	
I	1	Ventes de marchandises (en l'état)	609 804 417,28	663 523 017,00
	2	Achats revendus de marchandises	1 193 679 738,37	957 694 728,76
	=	MARGE BRUTE SUR VENTES EN L'ÉTAT	-583 875 321,09	-294 171 711,76
II	+	PRODUCTION DE L'EXERCICE : (3+4+5)	16 252 729 805,09	14 697 787 244,64
	3	Ventes de biens et services produits	16 154 812 522,50	14 556 877 623,05
	4	Variation stocks de produits	0,00	0,00
	5	Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	97 917 282,59	140 909 621,59
III	-	CONSOMMATION DE L'EXERCICE	3 962 880 239,07	3 557 556 814,30
	6	Achats consommés de matières et fournitures	2 187 874 023,29	1 974 984 783,49
	7	Autres charges externes	1 775 006 215,78	1 582 572 030,81
IV	=	VALEUR AJOUTÉE (I+II-III)	11 705 974 244,93	10 846 058 718,58
	8	Subventions d'exploitation	0,00	0,00
	9	Impôts et taxes	243 586 345,62	279 182 414,91
	10	Charges du personnel	1 604 512 805,97	1 550 133 825,84
V	=	EXCÉDENT BRUT D'EXPLOITATION (E.B.E)	9 857 875 093,34	9 016 742 477,83
	=	INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION	0,00	0,00
	11	Autres produits d'exploitation	34 516 602,92	29 235 648,66
	12	Autres charges d'exploitation	0,00	0,00
	13	Reprises d'exploitation ; transferts charges	759 593 235,03	505 615 732,36
	14	Dotations d'exploitation	2 272 029 339,84	2 277 106 257,64
VI	=	RÉSULTAT D'EXPLOITATION (+ ou -)	7 805 606 353,35	6 794 107 000,11
VII	+/-	RÉSULTAT FINANCIER	172 767 217,44	-199 178 748,22
VIII	=	RÉSULTAT COURANT (+ ou -)	7 978 373 570,79	6 774 188 251,89
IX	+/-	RÉSULTAT NON COURANT	267 431 304,50	-750 480 517,32
	15	IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS	2 517 331 385,48	2 021 196 008,63
X	=	RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (+ ou -)	5 728 473 489,81	4 002 511 725,94

ÉTAT DES SOLDES DE GESTION (ESG)

CAF en dirhams		Exercice arrêté au 31/12/2004		
		Exercice 2004	Exercice Précédent	
	1	Résultat Net de l'Exercice		
	+	Bénéfice	5 728 473 489,81	4 002 511 725,94
	-	Perte	0,00	0,00
	2	Dotations d'Exploitation (1)	2 273 629 922,52	2 301 009 230,62
	3	Dotations Financières (1)	9 030 200,00	57 117 100,00
	4	Dotations Non Courantes (1)	314 622 825,12	1 225 271 072,88
	5	Reprises d'Exploitation (2)	1 189 290,59	0,00
	6	Reprises Financières (2)	66 745 792,37	39 935 810,19
	7	Reprises Non Courantes (2), (3)	872 666 938,04	471 502 014,78
	8	Produits des Cessions d'Immobilisations	28 841 786,47	9 654 411,15
	9	Valeurs Nettes d'Amortissement des Immobilisations Cédées	5 545 647,03	152 921,59
I		CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F)	7 361 858 277,01	7 064 969 814,91
	10	Distribution de Bénéfices	5 123 557 418,00	2 500 000 000,00
II		AUTOFINANCEMENT	2 238 300 859,01	4 564 969 814,91

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

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

(3) Y Compris les reprises sur les subventions d'investissement.

TABLEAU DE FINANCEMENT DE L'EXERCICE en dirhams

Exercice du 01/01/04 au 31/12/04

MASSES	Exercice 2004 (a)	Exercice Précédent (b)	Variations (a-b)	
			Emplois (c)	Ressources (d)
1- Financement permanent	17 968 766 162,53	18 850 378 627,09	881 612 464,56	
2- Moins actif immobilisé	12 795 969 770,00	12 896 260 060,11		100 290 290,11
3- Fonds de roulement fonctionnel (1-2) (A)	5 172 796 392,53	5 954 118 566,98	781 322 174,45	
4- Actif circulant	6 155 546 103,39	5 688 829 267,75	466 716 835,64	
5- Moins passif circulant	8 133 009 625,19	7 416 603 398,58		716 406 226,60
6- Besoins de financement global (4-5) (B)	-1 977 463 521,80	-1 727 774 130,83		249 689 390,96
7- Trésorerie Nette (actif-passif) (A-B)	7 150 259 914,32	7 681 892 697,80		531 632 783,49

I - RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)	EXERCICE 2004		EXERCICE PRÉCÉDENT	
	EMPLOIS	RESSOURCES	EMPLOIS	RESSOURCES
AUTOFINANCEMENT (A)		2 238 300 859,01		4 564 969 814,91
Capacité d'autofinancement		7 361 858 277,01		7 064 969 814,91
Distributions de bénéfices		5 123 557 418,00		2 500 000 000,00
CESSIONS ET RÉDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)		95 244 657,23		103 164 166,86
Réductions d'immobilisations incorporelles		1 026 867,39		0,00
Réductions d'immobilisations corporelles		57 687 390,09		80 583 391,71
Cessions d'immobilisations corporelles		17 753 768,59		9 654 411,15
Cessions d'immobilisations financières		11 088 017,88		
Récupérations sur créances immobilisées		7 688 613,28		12 926 364,00
AUGMENTATION DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILÉS (C)		0,00		0,00
Augmentation du capital, apports		0,00		0,00
Subventions d'investissement		0,00		0,00
AUGMENTATION DETTES DE FINANCEMENT (D)		0,00		0,00
(Nettes de primes de remboursement)				
TOTAL (I) RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)		2 333 545 516,24		4 668 133 981,77
II - EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)				
ACQUISITIONS ET AUG. D'IMMOBILISATIONS (E)	2 366 898 414,99		2 006 602 460,02	
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	181 640 677,04		315 404 801,34	
Acquisitions d'immobilisations corporelles	2 100 586 851,66		1 676 691 670,07	
Acquisitions d'immobilisations financières	0,00		14 316 300,00	
Augmentation des créances immobilisées	84 670 886,29		189 688,61	
REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES (F)	0,00		0,00	
REMBOURSEMENT DETTES DE FINANCEMENT (G)	747 969 275,70		851 485 745,41	
EMPLOIS EN NON VALEURS (H)	0,00		0,00	
TOTAL (II) EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)	3 114 867 690,69		2 858 088 205,43	
III - VARIATION BESOIN FINANCEMENT GLOBAL (BFG)	0,00	249 689 390,96	243 795 645,62	0,00
IV - VARIATION DE LA TRÉSORERIE	0,00	531 632 783,49	1 566 250 130,71	0,00
TOTAL GENERAL	3 114 867 690,69	3 114 867 690,69	4 668 133 981,77	4 668 133 981,77

B4 : TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION en milliers de dirhams

Exercice du 01/01/04 au 31/12/04

|--|

NATURE	CUMUL DÉBUT EXERCICE	DOTATIONS			REPRISES		MONTANT FIN EXERCICE
		d'exploitation	financières	Non courantes (*)	d'exploitation	financières	
1-Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé.	423 956 047,32		9 030 200,00	185 920 051,36		39 000 000,00	391 907 619,25
2-Provisions réglementées	950 000 000,00			0,00			265 331 741,39
3-Provisions durables pour risques et charges	55 222 475,36	1 600 582,68	0,00		0,00	27 745 792,37	29 077 265,67
SOUS TOTAL (A)	1 429 178 522,68	1 600 582,68	9 030 200,00	185 920 051,36	0,00	66 745 792,37	686 316 626,31
4-Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)	3 640 755 350,29	457 613 412,43			179 308 907,24		3 919 059 855,48
5- Autres provisions pour risques et charges	413 280 074,20	115 135 242,99	78 825 087,02	319 015 250,00	316 157 747,02	58 422 755,18	551 675 152,01
6-Provisions pour dépréciation des comptes de Trésorerie							
SOUS TOTAL (B)	4 054 035 424,49	572 748 655,42	78 825 087,02	319 015 250,00	495 466 654,26	58 422 755,18	4 470 735 007,49
TOTAL (A+B)	5 483 213 947,17	574 349 238,10	87 855 287,02	504 935 301,36	495 466 654,26	125 168 547,55	5 157 051 633,80

.(*) Dont :		.(*) Dont :	
Pièces de rechange	22 Mdhs	Affectation aux amortissements	36 Mdhs
Retard mise en service en cours	164 Mdhs	Pièces de rechange	33 Mdhs
Total	186 Mdhs	Retard mise en service en cours	119 Mdhs
			188 Mdhs

B6 : TABLEAU DES CRÉANCES en dirhams

EXERCICE DU 01/01/04 AU 31/12/04

CRÉANCES	TOTAL	ANALYSE PAR ÉCHÉANCE			AUTRE ANALYSE			
		Plus d'un AN	Moins un AN	Échues et non recouvrées	Montants en Devises	Montants sur l'État et organisme Public	Montants sur les entreprises liées	Montants représentés par effets
DE L'ACTIF IMMOBILISÉ	98 126 817,83	73 487 996,16	20 185 319,17	4 453 502,50				
Prêts immobilisés	96 159 072,60	71 520 250,93	20 185 319,17	4 453 502,50				
Autres créances financières	1 967 745,23	1 967 745,23	0,00					
DE L'ACTIF CIRCULANT	9 288 704 890,10	0,00	5 202 647 085,07	4 086 057 805,03	0,00	1 042 749 342,19		
. Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	135 353 435,56		135 353 435,56					
. Clients et comptes rattachés	8 252 671 794,62		4 170 733 926,90	4 081 937 867,72		1 042 749 342,19		
. Personnel	17 284 105,92		13 164 168,61	4 119 937,31				
. État, Impôts et Taxes	416 778 716,38		416 778 716,38					
. Comptes d'associés	89 696 992,72		89 696 992,72					
. Autres débiteurs	65 217 852,97		65 217 852,97					
. Comptes de régularisation-Actif	311 701 991,93		311 701 991,93					

B7 : TABLEAU DES DETTES en dirhams

EXERCICE DU 01/01/04 AU 31/12/04

DETTES	TOTAL	ANALYSE PAR ÉCHÉANCE			AUTRE ANALYSE			
		Plus d'un AN	Moins un AN	Échues et non recouvrées	Montants en Devises	Montants sur l'État et organisme Public	Montants sur les entreprises liées	Montants représentés par effets
DE FINANCEMENT	693 814 963,20	623 307 297,84	70 507 665,36					
. Emprunts obligataires								
. Autres dettes de financement	693 814 963,20	623 307 297,84	70 507 665,36					
DU PASSIF CIRCULANT	7 557 244 630,26		7 557 244 630,26					
. Fournisseurs et comptes rattachés	3 485 422 742,37		3 485 422 742,37					188 262 956,88
. Clients débiteurs, avances et acomptes	0,00		0,00					
. Personnel	345 538 803,91		345 538 803,91					
. Organismes sociaux	54 374 540,48		54 374 540,48					
. État	2 404 551 893,57		2 404 551 893,57					
. Comptes d'associés	0,00		0,00					
. Autres créanciers	520 351 454,19		520 351 454,19					
. Comptes de régularisation-Passif	747 005 195,74		747 005 195,74					

B8 : TABLEAU DES SURETÉS RÉELLES - DONNÉES OU REÇUES en dirhams

EXERCICE DU 01/01/04 AU 31/12/04

TIERS CRÉDITEURS OU TIERS DÉBITEURS	Montant couvert par la sûreté	NATURE (1)	Date et lieu d'inscription	Objet (2) (3)	Valeur comptable nette de la sûreté donnée à la date de clôture
. Sûretés données					
. Sûretés reçues				Les sûretés reçues par l'entreprise	
Prêt immobilisé	96 159 072,60	(1)		proviennent du personnel	

(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 (sûretés données) (entreprises liées, associés, membres du personnel)

(3) préciser si la sûreté reçue par l'entreprise provient de personnes autres que le débiteur (sûretés reçues)

B9 : ENGAGEMENTS FINANCIERS REÇUS OU DONNÉS HORS OPÉRATIONS DE CRÉDIT-BAIL en dirhams

EXERCICE DU 01/01/04 AU 31/12/04

ENGAGEMENTS DONNÉS	Montants Exercice	Montants Exercice précédent
- Investissements engagés mais non encore réalisés		
* Convention d'investissement	2 804 675 999,90	5 086 903 528,59
* Frais préliminaires	0,00	0,00
* Immobilisations corporelles	0,00	0,00
	2 804 675 999,90	5 086 903 528,59
- Engagement par avals et signature auprès des banques		
* Crédits documentaires	158 611 828,89	123 673 170,05
* Avals	65 375 911,00	66 920 904,37
* Caution	0,00	0,00
	223 987 739,89	190 594 074,42
- Engagement de prise de participation		
* Fonds Amortissement SINDIBAD	3 569 800,00	3 569 800,00
	3 569 800,00	3 569 800,00
- Création de 63 nouveaux emplois		
TOTAL	3 032 233 539,79	5 281 067 403,01

B9 : ENGAGEMENTS FINANCIERS REÇUS OU DONNÉS HORS OPÉRATIONS DE CRÉDIT-BAIL en dirhams

EXERCICE DU 01/01/04 AU 31/12/04

ENGAGEMENTS REÇUS	Montants Exercice	Montants Exercice précédent
. Avals et cautions	572 916 163,66	515 309 189,62
. Autres engagements reçus		
. Engagement d'apport des biens des œuvres sociales par l'État Marocain		
. Engagement de l'État pour paiement des arriérés		
. Engagement de l'État sur les emprunts	693 814 963,20	1 499 154 904,00
TOTAL	1 266 731 126,86	2 014 464 093,62

Résumé du rapport des Commissaires aux Comptes

Mesdames, Messieurs les actionnaires

Conformément à la mission qui nous a été confiée, nous vous présentons le résumé de notre rapport relatif aux comptes sociaux de la société Itissalat Al-Maghrib (IAM) pour l'exercice clos le 31 décembre 2004, établi en application de la circulaire 11/01 du CDVM.

Nous avons procédé à l'audit des états de synthèse ci-joints, lesquels comprennent le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau de financement et l'état des informations complémentaires (ETIC). Nous avons :

Nous certifions que les états de synthèse cités au deuxième paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière de la société au 31 décembre 2004, ainsi que du résultat de ses opérations et de l'évolution de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables admis au Maroc.

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur les points suivants :

- une partie des terrains et constructions apportée par l'ONPT lors de la constitution de la société IAM n'a pas encore fait l'objet d'une immatriculation auprès de la conservation foncière, étant précisé qu'une procédure de régularisation est en cours ;
- par ailleurs, la société IAM a procédé au 31 décembre 2004 à la mise en application de nouvelles dispositions comptables relatives aux programmes de fidélisation en convergence avec les comptes consolidés. L'incidence de ce changement de méthode est mentionnée dans l'état A3 de l'ETIC.

Fait à Rabat, le 4 mars 2004

Samir AGOUMI
Représentant Salustro ReydelAbdelazziz ALMECHATT
Représentant Coopers & Librand (PWC)

Commissaires aux comptes

ITISSALAT AL-MAGHRIB - Maroc Telecom

Société anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance au capital de 8 790 953 400 dirhams
Siège social : Rabat (Hay Riad) – avenue Annakhil
R.C. Rabat 48 947

ÉTATS DE SYNTHÈSE CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2004

Résumé du rapport des Commissaires aux Comptes sur les comptes consolidés - Exercice clos le 31 décembre 2004

Mesdames, Messieurs les actionnaires,
En exécution de la mission qui nous a été confiée, nous vous présentons le résumé de notre rapport relatif aux comptes consolidés de la société ITISSALAT AL-MAGHRIB SA (IAM) relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2004, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Nous avons procédé à l'audit des comptes consolidés ci-joints, lesquels comprennent le bilan, le compte de produits et charges, le tableau de financement, le périmètre de consolidation et les principes et méthodes de consolidation.

Nous avons effectué notre audit selon les normes internationales d'audit et en application des règles et principes comptables admis en France.

Nous certifions que les comptes consolidés sont réguliers, sincères et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière de la société au 31 décembre 2004, ainsi que du résultat de l'ensemble constitué par les entreprises comprises dans la consolidation, au regard des règles et principes comptables français.

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur les points suivants exposés dans l'annexe :

- Sur la « comparabilité des comptes » (Note 1 § 1.2) relative :
 - au changement de méthode lié au programme de fidélisation,
 - à l'intégration globale de Mauritel SA et Mauritel Mobiles SA à compter du 1er juillet 2004 et,
 - à l'enregistrement des coûts de restructuration en exploitation à compter de l'exercice 2004.

La présentation des éléments des exercices 2003 et 2004 pro forma figure au § 1.2.4.
- Sur la présentation du changement de périmètre lié à l'intégration de Mauritel SA et de Mauritel Mobiles SA au 1er juillet 2004 (Note 1 § 2-3-15, Note 3, Note 4 et Note 12 respectivement relatives au « tableau des flux de trésorerie », aux « immobilisations incorporelles », aux « immobilisations corporelles » et aux « provisions pour risques et charges »). Considérant son caractère non significatif, ce changement de périmètre est présenté sur la base des variations ou des soldes de fin de période.
- Et sur le poste « Immobilisations corporelles » (Note 4) sous les rubriques « Terrains » et « Constructions ». Une partie de ces terrains et constructions n'a pas encore fait l'objet d'une immatriculation auprès de la conservation foncière, étant précisé qu'une procédure de régularisation est en cours.
Casablanca, le 7 mars 2005

Les commissaires aux comptes
Abdelaziz ALMECHATT
Représentant de Coopers Lybrand (MAROC) SA
(PriceWaterHouseCoopers)
Samir AGOUMI
Correspondant de Salustro Reydel au Maroc

BILAN CONSOLIDÉ

en millions de MAD	Note	31 décembre 2003	31 décembre 2004
Actif immobilisé		13 157	13 448
Ecart d'acquisition	2	143	136
Immobilisations incorporelles	3	553	819
Immobilisations corporelles	4	11 963	12 339
Immobilisations financières	5	166	152
Titres mis en équivalence	6	332	2
Actif circulant		13 548	14 128
Stocks et en cours	7	365	451
Clients et comptes rattachés	8	4 432	4 683
Autres créances et comptes de régularisation	9	1 051	1 580
Trésorerie Actif	10	7 700	7 414
Total de l'actif		26 705	27 576

en millions de MAD	Note	31 décembre 2003	31 décembre 2004
Capitaux propres (part du groupe)	11	17 737	17 702
Capital		8 791	8 791
Réserves et résultats consolidés		8 946	8 911
<i>Résultats consolidés de l'exercice</i>		<i>5 085</i>	<i>5 210</i>
<i>Réserves consolidées</i>		<i>3 861</i>	<i>3 701</i>
Intérêts minoritaires	11	67	428
Provisions pour risques et charges	12	379	320
Dettes		8 522	9 126
Emprunts et dettes financières	13	1 607	868
Fournisseurs et comptes rattachés		3 066	3 674
Autres dettes et comptes de régularisation	14	3 849	4 536
Trésorerie Passif	10		48
Total du passif		26 705	27 576

COMPTES DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

en millions de MAD	Note	31 décembre 2003	31 décembre 2004
Chiffre d'affaires	15	15 894	17 922
Autres produits d'exploitation		119	88
Achats consommés	16	(2 792)	(3 368)
Charges de personnel	17	(1 550)	(1 642)
Autres charges d'exploitation	18	(2 434)	(2 841)
Dotations nettes aux amortissements et aux provisions	19	(2 288)	(2 491)
Résultat d'exploitation		6 949	7 668
Charges et produits financiers	20	46	175
Résultat courant des entreprises intégrées		6 995	7 843
Charges et produits exceptionnels	21	91	-
Impôts sur les résultats	22	(2 036)	(2 599)
Résultat net des entreprises intégrées		5 050	5 244
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence		47	30
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition		(5)	(7)
Résultat net de l'ensemble consolidé		5 092	5 267
Intérêts minoritaires		(7)	(57)
Résultat net (part du groupe)		5 085	5 210
Résultat par titre (en dirhams)		58	5,93
Résultat dilué par titre (en dirhams)		58	5,93

Au 31 décembre 2004 le capital social est composé de 879 095 340 actions d'une valeur nominale de 10 dirhams contre 87 909 534 actions d'une valeur nominale de 100 dh au 31 décembre 2003.

TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

en millions de MAD	31 décembre 2003	31 décembre 2004
Flux d'exploitation		
Résultat net des sociétés intégrées	5 050	5 244
Dotations nettes aux amortissements et provisions	1 751	2 314
Eliminations des charges et produits sans incidence sur la trésorerie	(52)	(102)
Résultat des cessions d'actif	(3)	(23)
Impôts différés	15	(12)
Capacité d'autofinancement	6 761	7 421
Variation des stocks	18	(76)
Variation des clients et créances d'exploitation	(109)	(463)
Variation des fournisseurs et dettes d'exploitation	54	865
Variation du besoin en fonds de roulement net	(37)	326
Flux de trésorerie d'exploitation	6 724	7 747
Flux d'investissements		
Acquisition des immobilisations	(1 908)	(2 265)
Changement de périmètre (*)	(11)	115
Cessions des immobilisations	10	18
Cessions de titres	18	11
Flux de trésorerie nette des prêts à long terme	115	18
Flux de trésorerie d'investissements	(1 776)	(2 103)
Flux de financement		
Remboursement des emprunts	(864)	(854)
Augmentation des dettes financières	0	
Dividendes versés	(2 500)	(5 124)
Flux de trésorerie de financement	(3 364)	(5 978)
Flux de l'exercice	1 584	(334)
Trésorerie à l'ouverture	6 116	7 700
Flux de l'exercice	1 584	(334)
Trésorerie à la clôture	7 700	7 366

(*) cf. note 1 § 2-3-15

MODALITÉS DE CONSOLIDATION

Les comptes consolidés regroupent les états financiers des sociétés intégrées dont l'activité est significative. Les comptes sociaux des sociétés intégrées font éventuellement l'objet de retraitements d'homogénéité s'ils présentent un caractère significatif.

Les principaux retraitements liés à la consolidation sont les suivants :

• Présentation des comptes

Les comptes consolidés sont établis à partir des comptes sociaux de Maroc Telecom et de ses filiales, arrêtés en application des référentiels comptables marocain et mauritanien sur lesquels un certain nombre de retraitements a été appliqué pour respecter le format édicté par le règlement 99-02 du CRC. Au niveau du compte de résultat, les principaux retraitements de présentation portent sur :

- l'annulation du chiffre d'affaires relatif aux abonnés résiliés entre la date de résiliation et celle de fin de période d'abonnement.
- la prise en compte dans les charges d'exploitation consolidées, des commissions distributeurs et des subventions principalement mobile accordées aux clients dans le cadre des opérations de conquête et de fidélisation. Ces coûts sont initialement portés en diminution du chiffre d'affaires dans les comptes sociaux.
- le reclassement des éléments non courants en résultat d'exploitation à l'exception des opérations liées aux révisions des valeurs immobilisées,
- le reclassement des éléments non courants à caractère financier en résultat financier.

Au niveau du bilan, les principaux retraitements de présentation portent sur l'actif circulant et les dettes d'exploitation.

- Au niveau de l'actif circulant, le principal retraitement est le reclassement en immobilisations des câbles initialement comptabilisés en stock dans la mesure où ces actifs sont principalement dédiés à l'activité de redéploiement du réseau.

- Au niveau des dettes d'exploitation le principal retraitement de présentation porte sur le reclassement de certaines dettes d'exploitation en provision pour risques et charges.

L'ensemble des changements de présentation est sans incidence sur le résultat du groupe.

• Autres retraitements de consolidation

Les autres retraitements de consolidation portent sur l'élimination des provisions réglementées, la détermination d'impôts différés, et l'ensemble des opérations de consolidation (élimination des titres de participation,...).

• Méthodes de consolidation

Les principales méthodes de consolidation sont les suivantes :

- Les filiales sur lesquelles le Groupe Maroc Telecom exerce, directement ou indirectement, un contrôle exclusif sont consolidées selon la méthode de l'intégration globale ;
- Les participations dans lesquelles le Groupe Maroc Telecom exerce un contrôle conjoint avec un nombre limité d'autres actionnaires sont consolidées selon la méthode de l'intégration proportionnelle ;
- Les participations non contrôlées par le Groupe Maroc Telecom mais sur lesquelles il exerce une influence notable sont consolidées selon la méthode de la mise en équivalence;
- Les opérations et les soldes intra-groupe significatifs sont éliminés.

Nonobstant les principes édictés ci-dessus, certaines sociétés peuvent ne pas être prises dans le périmètre de consolidation si celles-ci ne sont pas significatives ou ne pas être intégrées en raison de situations particulières. Dans de telles situations, les motifs sont exposés ci-après.

> Comptabilisation des acquisitions d'entreprises et écarts d'acquisition

Les écarts d'acquisition représentent les différences entre les coûts d'acquisition des titres et l'évaluation totale des actifs et passifs identifiés à la date d'acquisition ou à la date d'arrêt comptable de la filiale la plus proche dans la mesure où le résultat intercalaire n'est pas significatif.

La durée d'amortissement de l'écart d'acquisition est de 3 à 40 ans selon la nature spécifique de l'entreprise et de son caractère stratégique, 40 ans étant la durée retenue pour les sociétés de Télécommunications qualifiées d'opérateur global.

> Conversion des comptes des filiales étrangères

Les comptes des filiales étrangères dont la monnaie fonctionnelle est une monnaie différente du dirham, à l'exception de celles exerçant leur activité dans des économies à très forte inflation, sont convertis en millions de dirhams de la façon suivante :

- Les actifs et les passifs sont convertis au taux de clôture ;
- Le compte de résultat est converti au taux moyen de l'année ;
- Les écarts de conversion résultant de l'application de ces différents taux figurent dans un poste spécifique des capitaux propres.

> Date d'arrêt des comptes

Les sociétés sont consolidées sur la base des comptes arrêtés au 31 décembre 2004.

INFORMATIONS RELATIVES AU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Le groupe Maroc Telecom comprend 5 sociétés consolidées, quatre en intégration globale et une par mise en équivalence.

Nom	Adresse	Forme juridique	%d'intérêt du groupe	Fraction du capital détenu	Méthode de consolidation
MAROC TELECOM	Avenue Annakhil Hay Riad Rabat - Maroc	SA	100%	100%	Intégration globale
CMC	Avenue Roi Fayçal Nouakchott - Mauritanie	SA	80%	80%	Intégration globale
MAURITEL SA	Avenue Roi Fayçal 7000 Nouakchott - Mauritanie	SA	40,8%	51%	Intégration globale
MAURITEL MOBILES	Avenue Roi Fayçal 5920 Nouakchott - Mauritanie	SA	40,8%	51%	Intégration globale
GSM AL MAGHRIB	17, Immeuble La Régence, Lotissement la Colline II, Sidi Maarouf 20190 Casablanca Maroc	SA	35%	35%	Mise en équivalence

Le Groupe Mauritel / CMC est intégré globalement dans les comptes du Groupe Maroc Telecom depuis le 1er juillet 2004.