

## **NOTICE D'INFORMATION**

---

### **Relative au Programme de Rachat d'Actions en vue de régulariser le marché**

**Proposé à l'Assemblée Générale Ordinaire prévue  
le 11 mai 2007**

#### **Visa du Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières**

Conformément aux dispositions de la circulaire du CDVM n° 02/03 du 23 mai 2003, prise en application du décret n°2.02.556 du 22 hijra 1423 (24 février 2003), l'original de la présente notice d'information a été visé par le CDVM le 08 mai 2007 sous la référence VI/EM/013/2007 Ce document a été établi par Crédit du Maroc et engage la responsabilité de ses signataires.

Le visa n'implique ni approbation du programme de rachat d'actions ni authentification des informations présentées. Il a été attribué après examen de la pertinence et de la cohérence de l'information donnée dans la perspective du programme de rachat envisagé.

---

## Abréviations

---

AGO	Assemblée Générale Ordinaire
BIT	Banque Internationale de Tanger
BVC	Bourse des Valeurs de Casablanca
CDM	Crédit du Maroc
CDMC	Crédit du Maroc Capital
CDMG	Crédit du Maroc Gestion
CDML	Crédit du Maroc Leasing
CDVM	Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières
Dh	Dirham
IS	Impôt sur les Sociétés
KDh	Mille Dirhams
MDh	Million de Dirhams
ND	Non Disponible
OPA	Offre Publique d'Achat
SA	Société Anonyme
SIFIM	Société Financière et Immobilière Marocaine
TVA	Taxe sur la Valeur Ajoutée
USD	Dollar américain

## Sommaire

---

<i>Abréviations</i>	2
<i>Attestations</i>	4
<i>I - Programme de Rachat</i>	6
I-1 - Cadre juridique	6
I-2 - Objectif du programme	6
I-3 - Caractéristiques du programme	7
I-4 - Financement du programme	8
I-5 - Modalités de réalisation du programme	8
I-6 - Incidence du programme sur la situation financière de la société	11
I-7 - Ancien programme de rachat d'actions Crédit du Maroc	11
I-8 - Traitements comptable et fiscal des rachats	12
<i>II - Présentation du Crédit du Maroc</i>	13
II-1 - Renseignements à caractère général	13
II-2 - Activité de la société	14
II-3 - Organisation du Crédit du Maroc au 31 décembre 2006	15
II-4 - Filiales et participations de la Société au 31 décembre 2006	17
II-5 - Répartition du Capital	19
II-6 - Evénements récents et perspectives	20
<i>Données Comptables</i>	22
II-7 - Présentation	22
II-8 - Principes et méthodes comptables des comptes individuels	22
II-9 - Principes et méthodes comptables des comptes consolidés	27
<i>Annexe I : Comptes sociaux au 31 décembre 2006</i>	32
<i>Annexe II : Comptes sociaux au 31 décembre 2005</i>	43
<i>Annexe III : Comptes consolidés au 31 décembre 2006</i>	57
<i>Annexe IV : Comptes consolidés au 31 décembre 2005</i>	62

## Attestations

---

### Directoire

M. Francis SAVOYE  
Président du Directoire  
48-58, Boulevard Mohamed V  
01 000 Casablanca  
Tél. : 022 47 70 00  
Fax : 022 27 71 27

« Le Directoire représenté par Monsieur Francis SAVOYE, Président du Directoire atteste que, à sa connaissance, les données de la présente notice d'information dont il assume la responsabilité, sont conformes à la réalité. Elles comprennent les informations nécessaires aux investisseurs pour fonder leur jugement sur le programme de rachat d'actions de la société en vue de régulariser le marché. Elles ne comportent pas d'omissions de nature à en altérer la portée. »

### Commissaires aux Comptes

Price Waterhouse

Associé :Aziz BIDAHA

101, Bd Massira Al Khadra  
Casablanca  
Tél. : 022 98 40 40/77 90 51  
1er exercice contrôlé : 1999  
Expiration du mandat : 2008

### COMPTES SOCIAUX

#### Attestation sur les comptes clos les 31 décembre 2005 et 2006

Nous avons procédé à la vérification des informations comptables et financières contenues dans la présente notice d'information en effectuant les diligences nécessaires et compte tenu des dispositions légales et réglementaires en vigueur.

Nos diligences ont consisté à nous assurer de la concordance desdites informations avec les états de synthèses audités.

Les états de synthèse du Crédit du Maroc pour les exercices clos les 31 Décembre 2005 et 2006 ont fait l'objet d'un audit de notre part.

M. Y. SEBTI

Expert Comptable

4, Allée des Roseaux  
Casablanca  
Tél. : 022 39 63 82/83  
1er exercice contrôlé : 1999  
Expiration du mandat : 2008

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 synthèses ne comportent pas d'anomalie significative. Un audit comprend l'examen, sur la base de sondages, des documents justifiant les montants et informations contenus dans les états de synthèse. Un audit comprend également une appréciation des principes comptables utilisés, des estimations significatives faites par la Direction Générale ainsi que la présentation générale des comptes. Nous estimons que notre audit fournit un fondement raisonnable de notre opinion.

Nous certifions que les états de synthèse sociaux arrêtés aux 31 décembre 2005 et 2006 sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du patrimoine, de la situation financière de Crédit du Maroc ainsi que du résultat de ses opérations et de l'évolution de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à ces dates, conformément aux principes comptables admis au Maroc.

Sur la base des diligences ci-dessus, nous n'avons pas d'observation à formuler sur la concordance des informations comptables et financières données dans la présente notice d'information avec les états de synthèse tels que audités par nos soins.

## COMPTES CONSOLIDES

### Attestation sur les comptes consolidés clos les 31 décembre 2005 et 2006

Nous avons procédé à la vérification des informations comptables et financières contenues dans la présente notice d'information en effectuant les diligences nécessaires et compte tenu des dispositions légales et réglementaires en vigueur.

Nos diligences ont consisté à nous assurer de la concordance desdites informations avec les états de synthèse audités.

Les états de synthèse consolidés de Crédit du Maroc pour les exercices clos les 31 Décembre 2005 et 2006 ont fait l'objet d'un audit de notre part.

Nous avons effectué notre audit selon les normes internationales d'audit. 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'anomalie significative. Un audit comprend l'examen, sur la base de sondages, des documents justifiant les montants et informations contenus dans les états de synthèse. Un audit comprend également une appréciation des principes comptables utilisés, des estimations significatives faites par la Direction Générale ainsi que la présentation générale des comptes. Nous estimons que notre audit fournit un fondement raisonnable de notre opinion.

Nous certifions que les états de synthèse consolidés arrêtés aux 31 décembre 2005 et 2006 sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du patrimoine, de la situation financière de Crédit du Maroc ainsi que du résultat de ses opérations et de l'évolution de ses flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates, conformément aux principes comptables admis au Maroc.

Sur la base des diligences ci-dessus, nous n'avons pas d'observation à formuler sur la concordance des informations comptables et financières données dans la présente notice d'information avec les états de synthèse tels que audités par nos soins.

### **Responsable de l'Information et de la Communication Financière**

M. Abdelilah BENZAOUZ  
Directeur Financier  
48-58, Boulevard Mohamed V  
01 000 Casablanca  
Tél. : 022 47 70 00  
Fax : 022 27-71-27

E-Mail : [abdelilah.benazzouz@ca-cdm.ma](mailto:abdelilah.benazzouz@ca-cdm.ma)

# **I - Programme de Rachat**

---

## **I-1 - Cadre juridique**

Le programme de rachat, dont la mise en œuvre s'inscrit dans le cadre législatif créé par la loi n° 17-95 du 31 août 1996 relative aux sociétés anonymes, sera soumis à l'autorisation de l'Assemblée Générale Ordinaire du 11 mai 2007, statuant aux conditions de quorum et de majorité requise. Elle fera l'objet de la résolution suivante :

« L'Assemblée Générale renouvelle l'autorisation d'acquisition et de cession en bourse par Crédit du Maroc de ses propres actions, objet de la douzième résolution adoptée par l'Assemblée Générale Ordinaire du 6 mai 2005.

L'Assemblée fixe ainsi les modalités de cette opération comme suit :

prix maximum d'achat et de vente	1 250 Dh
prix minimum d'achat et de vente	700 Dh
nombre maximum d'actions à acquérir	5% du capital
durée du programme	12 mois

L'Assemblée Générale, sous réserve des dispositions de l'alinéa 3 de l'article 281 de la loi n° 17-95 relative aux sociétés anonymes, confère au Président du Directoire, tous les pouvoirs nécessaires pour l'application de la présente autorisation. »

En vertu des dispositions de l'article 8.7 de la circulaire du CDVM n° 02/03 relative à l'information exigée des sociétés cotées à l'occasion du rachat en bourse de leurs propres actions en vue de régulariser le marché, Crédit du Maroc prévoit, dans le rapport de gestion du Directoire soumis à l'assemblée générale statuant sur les comptes annuels, un paragraphe consacré à son programme de rachat d'actions décrivant notamment le nombre d'actions achetées et des actions éventuellement cédées ainsi que le cours moyen pondéré d'acquisition ou de cession. Cette information sera également incluse dans le rapport annuel.

## **I-2 - Objectif du programme**

Le Directoire souhaite mettre en œuvre un programme de rachat par Crédit du Maroc (CDM) de ses propres actions, afin de :

- ▶ Contribuer à assurer la liquidité de l'action du Crédit du Maroc sur la place boursière de Casablanca par l'achat et la vente du titre en fonction de la situation du marché ;
- ▶ Régulariser le cours de l'action par des interventions en contre tendance des variations excessives du cours du marché.

Toutefois, ces objectifs seront réalisés sans pour autant fausser le bon fonctionnement du marché boursier.

### **I-3 - Caractéristiques du programme**

#### **a - Part maximale à détenir**

Sous réserve de l'approbation par l'Assemblée Générale Ordinaire du 11 mai 2007 de la résolution citée ci-dessus, la société pourrait acquérir au maximum 416 908 actions, soit 5% de son capital social.

#### **b - Fourchette de prix d'intervention**

Prix maximum à l'achat et à la vente : 1 250 Dh / action

Prix minimum à l'achat et à la vente : 700 Dh / action

#### **c - Montant maximal à engager par la société**

Conformément à l'article 279 de la loi 17-95 sur les sociétés anonymes, la valeur de l'ensemble des actions CDM détenues par la société elle-même ne pourrait être supérieure aux réserves de la société autres que la réserve légale.

Au 31 décembre 2006, le montant de ces réserves s'élève à 748 212 800 DH.

La valeur globale des actions propres que la société peut donc détenir ne peut dépasser ce montant.

Toutefois, dans le cas où la société procéderait pendant la durée du présent programme de rachat à l'augmentation de ses réserves autres que légales, elle pourrait accroître la valeur globale de ses actions propres en conséquence sans pour autant dépasser 521 135 000 dirhams, montant maximal du programme de rachat.

#### **d - Durée du programme**

Conformément à la douzième résolution de l'Assemblée Générale Ordinaire du 11 mai 2007, ce programme s'étalera sur une durée maximale de 12 mois.

<b>Caractéristiques du programme</b>	
Prix maximum à l'achat et à la vente :	1 250 Dh / action
Prix minimum à l'achat et à la vente :	700 Dh / action
Nombre maximum d'actions à détenir	416 908 actions, soit 5% du capital
Somme maximale à engager	521 135 000 Dh
Durée du programme	12 mois
Calendrier du rachat	Du 11 mai 2007 au 10 mai 2008

#### I-4 - Financement du programme

Le financement du programme de rachat sera opéré uniquement par l'utilisation de la trésorerie disponible, qui s'élève à 3 523,1<sup>1</sup> MDh au 31 décembre 2006.

#### I-5 - Modalités de réalisation du programme

Les actions relatives au programme de rachat feront l'objet d'achat et de cession sur le marché central et ce dans les limites de la fourchette autorisée par l'AGO du 11 mai 2007.

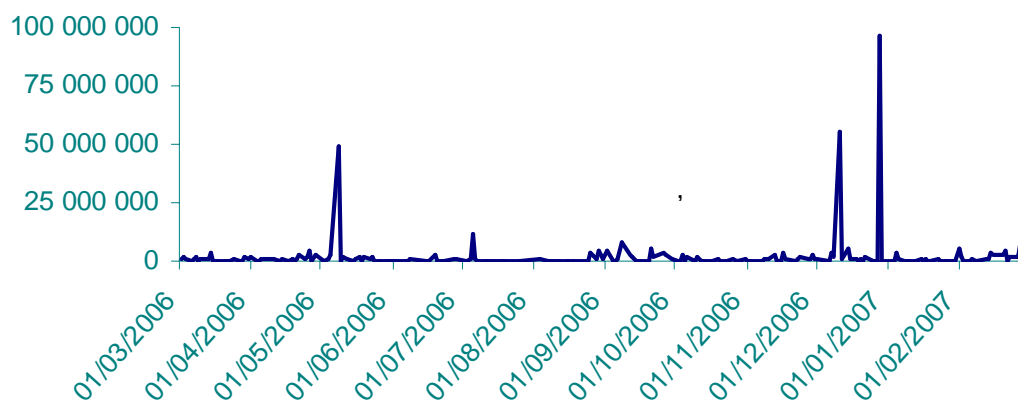
Les ordres de rachat et de vente se feront par l'intermédiaire de la société de Bourse Crédit du Maroc Capital, et seront émis par elle.

Sur proposition du Conseil de Surveillance, l'Assemblée Générale Ordinaire du 11 mai 2007 donne pouvoir au Président du Directoire du Crédit du Maroc afin de procéder à l'animation du cours de l'action CDM, en l'autorisant à racheter et à vendre ses propres actions dans une fourchette de prix fixée.

Crédit du Maroc Capital est tenu de confirmer l'exécution des transactions directement aux donneurs d'ordres et d'exécuter les opérations de rachat ou de vente dans les limites fixées par les ordres. Crédit du Maroc Capital transmettra un avis d'opéré au Crédit du Maroc à la réalisation de chaque transaction. Cet avis reprendra toutes les caractéristiques de la transaction : Date de l'opération, Date de règlement, Lieu d'exécution (Marché Central), Sens de l'opération (achat/vente), Cours d'exécution, Montant brut, Commissions de la Société de Bourse, Commissions de la Bourse des Valeurs de Casablanca (BVC), Montant de la TVA et le Montant Net.

#### a - Evolution de la liquidité du titre CDM

**Evolution des volumes traités sur le marché central du CDM (en DH) du 01/03/2006 au 28/02/2007**



Source : Bourse des Valeurs de Casablanca

---

<sup>1</sup> Trésorerie calculée au niveau du Tableau des Flux de Trésorerie au 31/12/2006

498 858 actions CDM ont été échangées sur le marché central de la Bourse de Casablanca entre le 1er mars 2006 et le 28 février 2007. Le cours moyen pondéré<sup>1</sup> s'est établi à 818 DH.

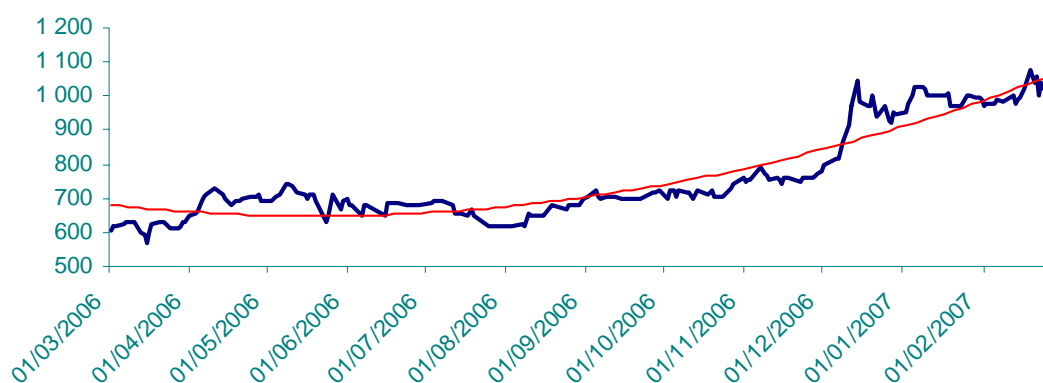
Le volume moyen pondéré<sup>2</sup> ressort à 2 020,6 KDH par jour, l'équivalent de 2 470 actions CDM échangées par séance. La liquidité<sup>3</sup> du titre, sur la même période, ressort à 5,98%.

En ne considérant que les 4 séances les plus actives (volume supérieur à 10 MDH) initiées par des opérations clientèles, le nombre moyen d'actions échangé atteint 61 185.

Le volume traité lors de ces 4 séances les plus animées pour l'action CDM représente 52% du total du volume échangé au cours de la période d'observation (212,3 MDH pour 408,2 MDH au total). La fourchette de prix négocié est comprise entre 690 DH et 950 DH. Le cours moyen pondéré y ressort à 868 DH l'action.

## b - Evolution des cours et de la volatilité du titre CDM

### Evolution des cours du CDM (DH) du 01/03/2006 au 28/02/2007



Source : Bourse des Valeurs de Casablanca

Sur la période du 01/03/2006 au 28/02/2007, le cours du titre CDM a évolué dans une fourchette de prix variant de 567 Dh (réalisé lors du mois de mars 2006) à 1 075 Dh (réalisé lors du mois de février 2007).

Sur la même période, les statistiques du titre Crédit du Maroc ont été les suivantes :

	En DH		En %
Cours le plus haut	1 075	Taux de cotation <sup>4</sup>	77,39
Cours le plus bas	567	Volatilité long terme <sup>5</sup>	37,67
Cours moyen pondéré	818	Volatilité court terme <sup>6</sup>	10,43

<sup>1</sup> Cours moyen pondéré = Volume total échangé (du 01/02/06 au 31/01/07) divisé par le nombre total de titres échangés durant la même période.

<sup>2</sup> Volume moyen pondéré = Volume total échangé (du 01/02/06 au 31/01/07) divisé par le nombre de jours de cotation.

<sup>3</sup> Liquidité = nombre total des titres échangés divisé par le nombre d'actions constituant le capital social.

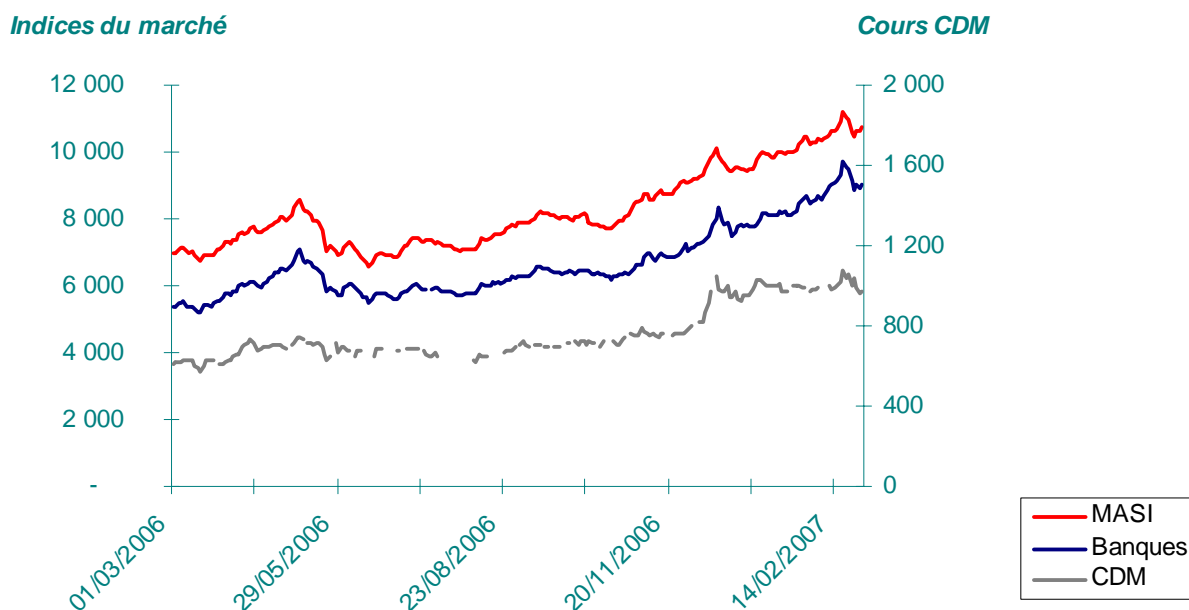
<sup>4</sup> Taux de cotation : nombre de jours de cotation de l'action Crédit du Maroc divisé par le nombre de jours ouvrables.

<sup>5</sup> Volatilité Long Terme : écart type des variations quotidiennes du cours de l'action X racine carrée du nombre de jours pris en compte (261 jours, soit le nombre de jours ouvrables dans une année glissante).

<sup>6</sup> Volatilité Court Terme : écart type des variations quotidiennes du cours de l'action X racine carrée du nombre de jours pris en compte (20 jours).

Le titre CDM s'inscrit ainsi dans un mouvement haussier sur la période. Il suit la tendance du marché (indice MASI et indice du secteur des Banques cotées), profitant du bon comportement de ses fondamentaux et résultats.

**Evolution du cours de l'action CDM comparativement à l'indice MASI et l'indice du secteur des Banques cotées entre le 01/03/2006 et le 28/02/2007**



Source : Bourse des Valeurs de Casablanca

**c - Evolution des titres des banques commerciales cotées**

Sur la période du 01/03/2006 au 28/02/2007, les volumes et les quantités traités ainsi que les volatilités court et long termes des banques cotées à la Bourse des Valeurs de Casablanca se présentent comme suit :

	<b>AWB</b>	<b>BMCE</b>	<b>BMCI</b>	<b>BCP</b>	<b>CIH</b>	<b>CDM</b>	<b>Moyenne</b>
Volume des transactions en MDH	7 825,2	11 287,6	1 986,6	2 715,6	8 806,2	408,2	
Volume moyen par jour en MDH	31,55	45,15	8,53	10,95	35,37	2,02	
Nombre de jours traités	248	250	233	248	249	202	
Taux de cotation	95,02%	95,79%	89,27%	95,02%	95,40%	77,39%	
Cours moyen pondéré en DH	2 085	1 129	1 077	1 428	526	818	
Volatilité long terme	31,69%	26,66%	35,23%	32,39%	39,95%	37,67%	33,93%
Volatilité court terme	8,77%	7,38%	9,75%	8,97%	11,06%	10,43%	9,39%

En comparaison avec les autres banques cotées, es volatilités à court et à long terme du titre Crédit du Maroc sont supérieures à celles de la moyenne du secteur.

## I-6 - Incidence du programme sur la situation financière de la société

L'intention du Crédit du Maroc n'étant pas d'annuler les titres rachetés, le programme n'aura pas d'incidence sur les comptes de la société autre que l'enregistrement des plus et moins values éventuelles constatées au compte de résultats en fonction des cours de l'action au moment de l'exécution des ordres d'achat ou de vente des titres.

Dans l'hypothèse où CDM acquière les 416 908 titres, soit le maximum d'actions à détenir, au prix maximum à l'achat de 1 250 Dh et les revend au prix minimum à la vente de 700 Dh, la moins value maximale serait de 229,3 MDh.

## I-7 - Ancien programme de rachat d'actions Crédit du Maroc

Un programme de rachat a été autorisé par l'Assemblée Générale ordinaire du 06 mai 2005 qui a délégué au Directoire tous pouvoirs en vue d'effectuer, dans le cadre de la régulation du marché, des opérations d'achat et de cession en bourse sur les propres actions du Crédit du Maroc.

L'Assemblée avait fixé les modalités de cette acquisition comme suit :

prix maximum d'achat	550 Dh
prix minimum de vente	340 Dh
nombre maximum d'actions à acquérir	5% du capital
durée du programme	18 mois

La même Assemblée avait conféré alors tous pouvoirs au Président du Directoire pour l'application de cette autorisation.

Le relevé des transactions effectuées dans le cadre de ce programme de rachat d'actions Crédit du Maroc se présente comme suit :

Date de la transaction	Sens	Nombre de titres	Cours en DH	Montant en DH	Dépositaire
16/06/2005	A	1 700	408,0	693 600,0	CDM
23/06/2005	A	46	402,0	18 492,0	CDM
24/06/2005	A	1	402,0	402,0	CDM
28/06/2005	A	10	402,0	4 020,0	CDM
01/07/2005	A	100	415,0	41 500,0	CDM
01/07/2005	A	300	414,0	124 200,0	CDM
01/08/2005	A	30	410,0	12 300,0	CDM
02/08/2005	A	310	410,0	127 100,0	CDM
<b>Total</b>		<b>2 497</b>		<b>1 021 614,0</b>	

## **I-8 - Traitements comptable et fiscal des rachats**

### **a - Traitement comptable**

Les titres acquis par la société dans le cadre du programme de rachat seront considérés comme des **Titres et Valeurs de placement**.

A l'acquisition, ces titres seront comptabilisés à leur prix d'achat au débit du compte concerné. A la suite d'une cession de tout ou partie de ces titres, le compte concerné sera crédité du montant initial de l'achat des titres vendus et la plus ou moins value sera constatée dans les comptes du résultat financier. A la fin de chaque exercice la valeur des titres en portefeuille sera comparée au cours boursier du 31 décembre ; les moins values latentes seront constatées en tant que provisions financières.

### **b - Traitement fiscal**

- ▶ Le rachat par Crédit du Maroc de ses propres titres aurait une incidence sur son résultat imposable dans la mesure où ces titres seraient cédés ultérieurement à un prix différent du prix de rachat. Cette différence de prix donnera lieu à des gains ou pertes soumises au régime des plus ou moins values.

### **Fiscalité des valeurs mobilières à revenu variable**

Par application des dispositions du code général des impôts, les personnes morales soumises à l'impôt sur les sociétés (IS) qui procèdent à des cessions de titres de participation bénéficient pour une période de deux ans allant du 1er janvier 2006 au 31 décembre 2007 d'un abattement appliqué sur le profit net global des cessions, obtenu après imputation des pertes résultant des cessions. Le taux de l'abattement est de :

- ▶ 25 % si le délai écoulé entre l'année d'acquisition et l'année de cession est supérieur à 2 ans et inférieur ou égal à 4 ans ;
- ▶ 50 % si le délai écoulé entre l'année d'acquisition et l'année de cession est supérieur à 4 ans.

## II - Présentation du Crédit du Maroc

---

### II-1 - Renseignements à caractère général

Dénomination sociale : Crédit du Maroc.

Siège social : 48-58, Boulevard Mohamed V. Casablanca

Numéro de téléphone : Téléphone : (212) 022-47-70-00

et de télécopie : Télécopie : (212) 022-27-71-27

E-mail : [abdelilah.benazzouz@ca-cdm.ma](mailto:abdelilah.benazzouz@ca-cdm.ma)

Site web : [www.cdm.co.ma](http://www.cdm.co.ma)

Forme juridique : Crédit du Maroc est une Société Anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance.

Elle est notamment régie par le Dahir N° 1-05-178 du 15 moharrem 1427 (14 février 2006) portant promulgation de la loi N° 34-03 relative aux établissements de crédit et organismes assimilés, par le Dahir portant loi N° 1-93-212 du 21 septembre 1993 relatif au CDVM et aux informations exigées des personnes morales faisant appel public à l'épargne tel que modifié et complété par la loi N° 23-01 et par la loi n°17-95 relative aux sociétés anonymes (promulguée par le dahir n°1-96-124 du 30 août 1996).

Durée de vie : Crédit du Maroc a été constitué en 1963 pour une durée de vie de 99 ans.

Numéro de registre du commerce : La société est immatriculée au registre du commerce de Casablanca sous le numéro RC 28717 du registre analytique.

Exercice social : Du 1<sup>er</sup> Janvier au 31 Décembre.

Objet social : La société a pour objet d'effectuer, en conformité avec la Loi n°1-93-147 du 15 Moharrem 1414 (6 juillet 1993) relative à l'exercice de l'activité des établissements de crédit et de leur contrôle et la Loi n°15-95 formant Code de Commerce et toutes lois existantes ou à venir touchant directement ou indirectement son activité, toutes les opérations de banque et principalement la réception de fonds du public, la distribution de toutes sortes de crédit et la mise à la disposition de la clientèle de tous moyens de paiement ou leur gestion.

Il pourra également effectuer :

- ▶ Toutes opérations de change, de commerce extérieur et de

gestion de patrimoine ;

- ▶ Le conseil et la gestion en matière financière, et en valeurs mobilières ;
- ▶ La prise de participation dans les entreprises existantes ou en formation tant au Maroc qu'à l'étranger.

Pour les besoins de ses activités, il pourra :

- ▶ Acquérir, louer, équiper et exploiter tous locaux, bâtiments et fonds de commerce, tant au Maroc qu'à l'étranger ;
- ▶ Acquérir ou louer tous équipements, matériels et véhicules ;
- ▶ Créer toute agence ou filiale, tant au Maroc qu'à l'étranger ;

Et d'une manière générale, effectuer, dans les limites fixées par les lois et règlements applicables aux banques, directement ou indirectement, toutes opérations financières, mobilières, immobilières, commerciales ou autres, susceptibles de favoriser son développement.

Capital Social actuel : Le Capital Social du Crédit du Maroc est de 833 817 600 DH (au 31 décembre 2006).

## **II-2 - Activité de la société**

Crédit du Maroc est une filiale du Crédit Agricole SA (France). Elle opère à la fois auprès des segments des particuliers/professionnels que des entreprises.

Positionnée en tant que banque commerciale, Crédit du Maroc est présent aussi bien sur le plan national, à travers un réseau de 140 agences, qu'international, en France (2 agences et un bureau de représentation), en Hollande (2 représentations) et 1 représentation à Milan en Italie. De plus, la Banque entretient des relations avec plus de 700 correspondants bancaires à travers le monde.

Le Groupe Crédit du Maroc détient des filiales opérant dans des activités complémentaires aux offres de services de la banque :

- ▶ l'intermédiation boursière ;
- ▶ l'ingénierie financière ;
- ▶ la gestion collective de fonds sous forme d'OPCVM ;
- ▶ le leasing ;
- ▶ le commerce électronique, etc.

## II-3 - Organisation du Crédit du Maroc au 31 décembre 2006

### a - Le Directoire

Les membres du Directoire du Crédit du Maroc :

<b>Président du Directoire</b>	M. Francis SAVOYE
<b>Membres du Directoire</b>	M. Jamal LEMRIDI
	M. Pierre MARTIN
	M. Hamza EL HASSANI

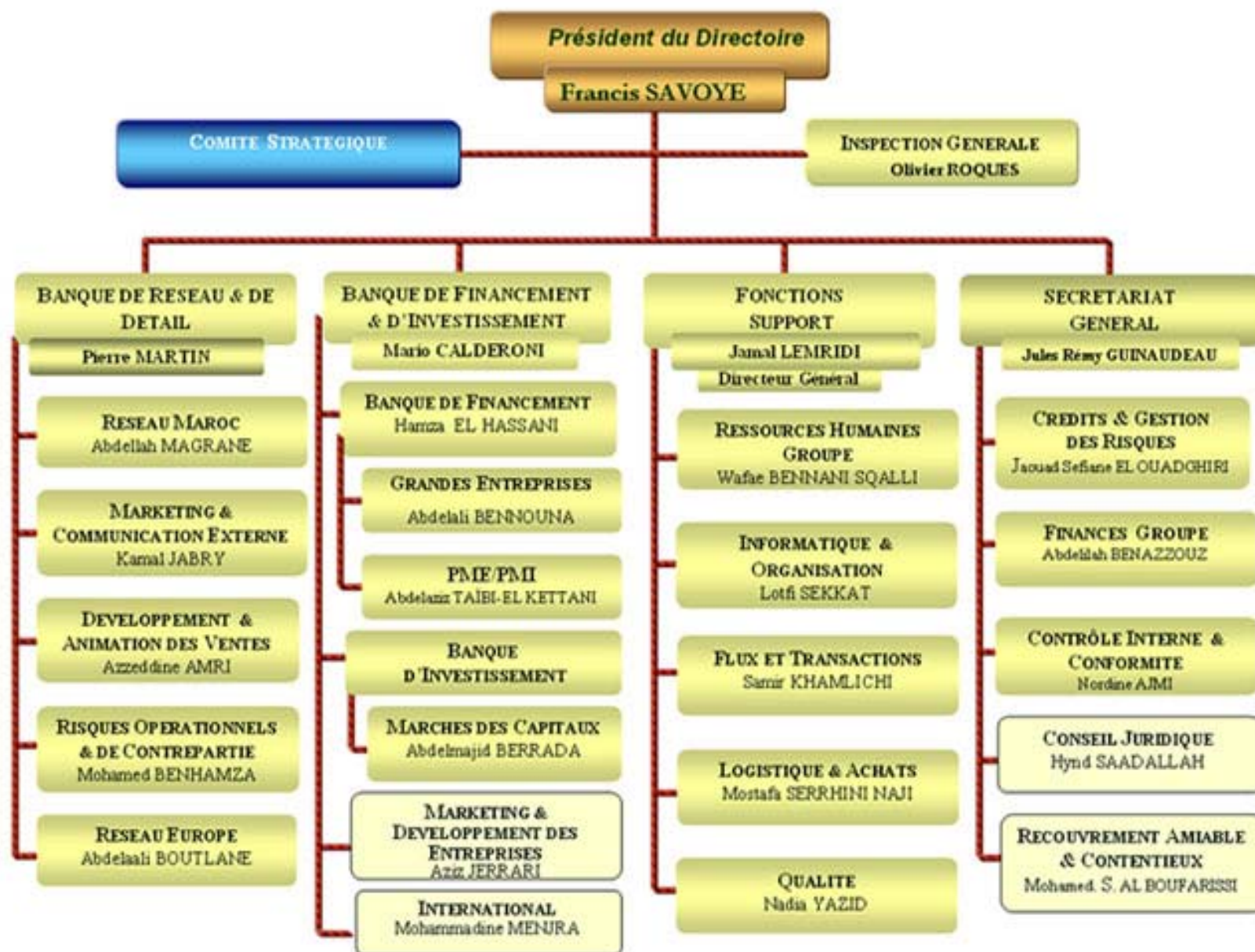
### b - Le Conseil de Surveillance

Les membres du Conseil de Surveillance du Crédit du Maroc :

<b>Président du Conseil</b>	Mme Saïda LAMRANI KARIM
<b>Vice-Président du Conseil</b>	M. Abdellatif GUERRAOUI
<b>Membres du Conseil</b>	M. Ismaïl FASSI-FIHRI
	M. Alain STRUB
	M. Jean-Frédéric DE LEUSSE
	M. Marc GHINSBERG
	M. Marc POUZET
	M. M'hamed SAGOU
	M. Taïeb SKALLI
	Crédit Agricole S.A. France (représenté par M. Baudouin MERLET)

### c - Organigramme du Crédit du Maroc

(Voir page suivante)



## **II-4 - Filiales et participations de la Société au 31 décembre 2006**

### **a - Banque Internationale de Tanger – Banque Offshore (B.I.T.)**

Filiale à 100% du Crédit du Maroc, la B.I.T. a pour principale activité le financement en devises à court et à moyen terme destinés aux sociétés non résidentes et principalement celles implantées dans la zone franche industrielle d'exportation de Tanger.

### **b - Crédit du Maroc Capital (CDMC)**

Elle regroupe les activités de société de bourse et de banque d'affaires du Crédit du Maroc et englobe principalement trois métiers :

- ▶ Le Conseil et l'Ingénierie Financière ;
- ▶ L'Intermédiation en actions et obligations sur les marchés financiers de la Bourse de Casablanca ;
- ▶ L'Analyse et la Recherche.

Créée en 1995, CDMC est une entité autonome avec un capital détenu à 100% par Crédit du Maroc.

### **c - Crédit du Maroc Leasing (CDML)**

Filiale du Crédit du Maroc et de Crédit Agricole Leasing (France), Crédit du Maroc Leasing opère dans le Financement en leasing des investissements mobiliers et immobiliers.

CDML est une filiale du Crédit du Maroc détenue à hauteur de 66,66%.

### **d - Crédit du Maroc Patrimoine**

Au 28 février 2004, Crédit du Maroc a créé Crédit du Maroc Patrimoine. Cette filiale est chargée de l'animation du réseau de CDM pour la promotion des produits OPCVM ainsi que de la gestion du patrimoine auprès de la clientèle haut de gamme. Crédit du Maroc Patrimoine est filiale de CDM à hauteur de 100%.

### **e - Crédit du Maroc Assurances**

Créée en septembre 2005, cette filiale, spécialisée dans le courtage en assurances toutes branches, a obtenu son agrément de courtage par décision du Ministère des Finances et de la Privatisation le 18 octobre 2005.

### **f - Société Financière et Immobilière Marocaine (S.I.F.I.M)**

La Société Financière et Immobilière Marocaine (S.I.F.I.M) est une société anonyme au capital de 1 021 KDh. C'est une société de portefeuille et de transactions immobilières détenue à 100% par Crédit du Maroc.

## g - Atlasnet

Atlasnet est une société anonyme au capital de 8 MDh spécialisée dans la conception et l'hébergement des sites web. Crédit du Maroc détient 31,25% du capital de Atlasnet.

## h - Interbank et Centre Monétique Interbancaire

Interbank et Centre Monétique Interbancaire sont deux sociétés anonymes aux capitaux respectifs de 11,5 MDh et de 100 MDh créées par un consortium bancaire pour gérer toutes ses opérations monétiques (porteurs et commerçants). Elles sont détenues respectivement à 16% et 11% par Crédit du Maroc.

## i - Maroc Telecommerce

Maroc Telecommerce est une société anonyme au capital de 20 MDh, spécialisée dans le domaine des technologies de l'information. Elle a pour objectif de mettre à la disposition des entreprises une infrastructure technologique sécurisée leur permettant de vendre leurs produits et services sur Internet aussi bien au Maroc que dans le monde entier.

Filiales et participations	Capital Social	% du capital détenu	% droits de votes détenus	Chiffre d'affaires /PNB 2006 (MDh)	Résultat net 2006 (MDh)
Filiales					
B.I.T.	1 655 000 USD	100%	100%	302,7	213,1
Crédit du Maroc Capital	10 000 000 Dh	100%	100%	17,3	8,8
Crédit du Maroc Patrimoine	1 000 000 Dh	100%	100%	20,5	11,5
Crédit du Maroc Leasing	24 000 000 Dh	66,66%	66,66%	35,6	10,1
Crédit du Maroc Assurances	2 000 000 Dh	100%	100%	5,1	3,4
S.I.F.I.M.	1 021 000 Dh	100%	100%	2,5	-2,2
Participations					
Atlasnet	8 000 000 Dh	31,25%	31,25%	ND <sup>2</sup>	ND
Interbank	11 500 000 Dh	16%	16%	ND	ND
Centre Monétique Interbancaire	100 000 000 Dh	11%	11%	ND	ND
Maroc Telecommerce	20 000 000 Dh	10%	10%	ND	ND

Source : Crédit du Maroc

<sup>2</sup> ND : Non Disponible

## II-5 - Répartition du Capital

La répartition du capital du Crédit du Maroc, à fin décembre 2006, se présente de la manière suivante :

Actionnaires	Nombre de titres	% du capital	% Droits de vote
Crédit Agricole S.A. (France)	4 389 555	52,64%	52,62%
Wafa Assurance	2 602 791	31,22%	31,22%
Groupe C.D.G.	336 128	4,03%	4,03%
Divers	1 009 702	12,11%	12,11%
<b>Total</b>	<b>8 338 176</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Source : Crédit du Maroc

### Présentation de l'actionnaire majoritaire

Crédit Agricole S.A. (France) occupe des positions de premier plan en France et en Europe dans la banque de proximité et les métiers qui lui sont liés : le crédit à la consommation et autres services financiers spécialisés, la gestion d'actifs, la banque privée et l'assurance. En matière de banque de financement et d'investissement, sa filiale Calyon compte parmi les premiers acteurs européens, et son dispositif international lui permet d'accompagner ses grands clients dans le monde.

Données 2006 (en milliards d'euro)	Groupe Crédit Agricole*	Crédit Agricole S.A. (France)
Capitaux propres (part du Groupe)	58,7	35,1
PNB	29,2	16,2
Résultat net part du Groupe	7,2	4,9

\*Le groupe Crédit Agricole (France) rassemble, outre Crédit Agricole S.A., les Caisses locales et les Caisses régionales.

### Autocontrôle

A la veille du début du programme de rachat, Crédit du Maroc détient 2 497 actions dans le capital du Crédit du Maroc pour une valeur totale de 1 021 614 DH.

### Pacte d'actionnaire

A ce jour aucun pacte d'actionnaires n'est signé en vue :

- ▶ d'acquérir ou de céder des droits de vote du Crédit du Maroc ;
- ▶ ou d'exercer des droits de vote pour mettre en œuvre une politique commune vis-à-vis du Crédit du Maroc.

## II-6 - Evénements récents et perspectives

### Evénements récents

#### Convention CDM - LYDEC

Le CDM et la LYDEC ont lancé début 2007 deux services : le paiement des factures d'eau et d'électricité de la LYDEC par prélèvements bancaires et le paiement des factures d'eau et d'électricité de la LYDEC sur GAB.

Il est important de noter que ce dernier service est une première au Maroc et sans aucun doute en Afrique, voire dans quelques pays européens.

### Indicateurs financiers à fin 2006

en MDH	2005	2006	Var. 05/06
<b>PNB</b>	1 176	1 287	9,5%
<b>RBE</b>	563	632	12,2%
<b>Résultat net</b>	385	300	-22,2%
<b>Coefficient d'exploitation</b>	53,1%	51,7%	-2,6%

Source : Etats de synthèse 2006

Au 31 décembre 2006, le produit net bancaire s'élève à 1 287 MDH en progression de 9,5% (ou +111 MDH) par rapport à 2005. Cette performance a été réalisée grâce aux bonnes évolutions observées sur l'ensemble des composantes sauf celle concernant la marge sur commissions.

Par rubrique, les variations ressortent comme suit :

- ▶ La marge d'intérêt s'est améliorée de 8,2% soit (+ 78 MDH à 1 030 MDH), représentant ainsi 80,0% du produit net bancaire.
- ▶ La marge sur commissions a régressé de 1,9% (- 3 MDH). Ce recul est expliqué par la baisse enregistrée en 2006 au niveau des commissions monétiques.
- ▶ Le résultat des opérations financières ressort à 82 MDH contre 64 MDH une année auparavant, il a ainsi progressé de 28,1% et représente 6,4% du produit net bancaire.
- ▶ Les divers autres produits bancaires s'élèvent à 42 MDH. Ils sont composés à 97% des revenus des titres participation et filiales, soit 41 MDH. En comparaison avec 2005, ces revenus ont plus que doublé grâce à la bonne performance des filiales en 2005.

Au terme de l'exercice 2006, Crédit du Maroc réalise un résultat net de 300 MDh, en baisse de 22,2% par rapport à l'exercice précédent. Hors éléments exceptionnels marquant l'année 2005 (cession des filiales CDM Gestion et CDM Fonds et cession du terrain des arènes), le résultat 2006 est en progression de 25% par rapport à 2005, **le résultat net s'apprécie de 25%**, en phase avec le rythme de l'évolution du PIB du pays.

Le coefficient d'exploitation de l'exercice 2006 ressort à 51,7%, en amélioration par rapport à 2005. Ceci grâce à une progression du PNB (+9,5%) supérieure à celle des charges (+6,6%).

### Perspectives

Crédit du Maroc a mené jusqu'à fin 2006 un plan de développement qui, fort de l'appui du Crédit Agricole SA (France), va s'accélérer à partir de 2007.

Sur les 4 à 5 ans à venir, le rythme de création d'agences va doubler. Crédit du Maroc va amplifier le rythme d'ouverture de comptes dans la clientèle des particuliers et des entreprises. Il entre dans une phase d'accélération de son développement dans un contexte de modernisation de la banque, notamment de tous ses systèmes de traitement, de back-office, d'orientation vers les services à la clientèle...

## **Données Comptables**

---

### **II-7 - Présentation**

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.

### **II-8 - Principes et méthodes comptables des comptes individuels**

#### **a - Principes Généraux**

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.

#### **b - Créances et engagements par signature**

##### **i) 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 en 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.

##### **ii) 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 : remboursements effectifs (totaux ou partiels) de la créance ou une restructuration de la créance avec un remboursement partiel de la créance.

### **c - Dettes à vue et à 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.

### **d - Portefeuille de titres**

#### **i) 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).

## **ii) 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 (prix 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.

## **iii) Titres de placement**

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

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

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

A chaque arrêté comptable la différence négative entre la valeur de marché et la valeur d'entrée des titres fait l'objet d'une provision pour dépréciation.

Les plus-values potentielles ne sont pas enregistrées.

## **iv) 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.

## **v) 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.

## **vi) Pensions livrées**

Les titres mis en pension sont maintenus au bilan, et le montant encaissé, représentatif de la dette à l'égard du cessionnaire, est enregistré au passif du bilan. Les titres reçus en pension ne sont pas inscrits au bilan, mais le montant décaissé représentatif de la créance sur le cédant, est enregistré à l'actif du bilan.

Les titres donnés en pension livrés font l'objet des traitements comptables correspondant à la catégorie de portefeuille dont ils sont issus.

## **e - Les opérations libellées en devises**

Les créances et les dettes ainsi que les engagements par signature libellés en devises étrangères sont convertis en dirhams au cours de change moyen en vigueur à la date de clôture.

La différence de change constatée sur les dotations des succursales à l'étranger et sur les emprunts en devises couverts contre le risque de change est inscrite au bilan sous 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.

## **f - Les provisions pour risques généraux**

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.

## **g - 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 immobilisations d'exploitation et hors exploitation sont amorties sur les durées suivantes :

<b>Nature</b>	<b>Durée d'amortissement</b>
Droit au bail	Non amortissable
Logiciels informatiques	5 ans
Autres éléments du fonds de commerce	5 ans

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

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

#### **h - Charges à répartir**

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.

#### **i - Provisions réglementées**

Les provisions réglementées sont constituées en application de dispositions législatives ou réglementaires, notamment fiscales. Leur constitution facultative relève d'une décision de gestion motivée notamment par le souci de bénéficier d'un avantage fiscal. Dès lors que les conditions de constitution et d'utilisation sont réunies et ayant été constituées pour bénéficier d'un avantage fiscal certain, les provisions réglementées, à l'exception des amortissements dérogatoires, ont un caractère de réserves libérées d'impôt.

#### **j - Prise en compte des intérêts et commissions dans le compte de produits et charges**

##### **i) 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, etc.).

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.

##### **ii) 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.

## k - 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.

### 1 - Engagements de retraite

Les engagements de retraite (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.

### m - Comptes sociaux au 31 décembre 2005

Voir Annexes II

### n - Comptes sociaux au 31 décembre 2006

Voir Annexes I

## II-9 - Principes et méthodes comptables des comptes consolidés

### a - Périmètre de consolidation

Le périmètre du Groupe Crédit du Maroc au 31 décembre 2006 se présente comme suit :

Filiales	Capital Social (KDH)	% de contrôles	% d'intérêts	Contribution au résultat consolidé Part Groupe	Méthode de consolidation
Crédit du Maroc	833 818	100%	100%		E.C.
B.I.T.	1 655 KUSD	100%	100%		I.G.
CDM Capital	10 000	100%	100%		I.G.
CDM Patrimoine	1 000	100%	100%		I.G.
CDM Leasing	24 000	66,66%	66,66%		I.G.
CDM Assurances	2 000	100%	100%		I.G.
S.I.F.I.M.	1 021	100%	100%		I.G.

*E.C. : Etablissement consolidant*

*I.G. : Intégration globale*

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

Le Groupe Crédit du Maroc n'a pas connu d'entrée ni de sortie de périmètre au cours de l'exercice 2006.

### 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 à l'ensemble consolidé.

## **b - Principes et modalités de consolidation, principes comptables et méthodes d'évaluation**

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

Les comptes sociaux arrêtés au 31 décembre 2006 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 :

### **i) Principes et modalités de consolidation**

#### **■ Périmètre de consolidation**

Sont intégrés globalement les banques, établissements et holdings à caractère financier contrôlés au moins à 50% par le Groupe, soit directement, soit par l'intermédiaire de sociétés déjà intégrées globalement. Sont mis en équivalence les banques, établissements et holdings financiers dans lesquels le Groupe détient une participation comprise entre 20% et 50%, à condition que celle-ci lui assure une influence réelle et durable sur la gestion.

Les entreprises à caractère non financier sont consolidées selon la méthode de la mise en équivalence sans tenir compte du type de dépendance.

Les entreprises dont la consolidation ne présente pas de caractère significatif sont exclues du champ de consolidation.

#### **■ Date de clôture des exercices**

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

#### **■ Ecarts 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.

#### **ii) Principes comptables et méthodes d'évaluation**

##### ■ **Méthode de conversion utilisée pour la consolidation des succursales étrangères**

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.

#### **c - Immobilisations**

##### **i) 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.

##### **ii) 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.

##### **iii) 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.

#### **d - Titres de participations**

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.

#### **e - 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.

#### **f - Crédits à la clientèle**

Les crédits à la clientèle sont classés en fonction de leur objet économique et sont ventilés comme suit :

- ▶ crédits de trésorerie ;
- ▶ crédits à la consommation ;
- ▶ crédits à l'équipement ;
- ▶ crédits immobiliers ;
- ▶ autres crédits à la clientèle.

Les intérêts courus et non échus sont pris en compte dans le compte de résultat. Cependant, dès que le recouvrement d'une créance devient douteux, les intérêts sont comptabilisés en produits lors de leur encaissement.

#### **g - Opérations de crédit-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.

#### **h - 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.

#### i - Provisions réglementées

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

#### j - Charge d'impôt sur le résultat

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 dûs 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 2006, le taux normal de l'impôt sur les sociétés est de 39,6% pour les établissements de crédit (hors la banque off-shore qui est soumise à une imposition forfaitaire de 25 000 USD). Pour les autres filiales, le taux d'imposition est de 35%.

#### k - Comptes consolidés au 31 décembre 2005

Voir Annexes IV

#### l - Comptes consolidés au 31 décembre 2006

Voir Annexes III

## Annexe I : Comptes sociaux au 31 décembre 2006

### Comptes sociaux au 31/12/2006

<b>BILAN ACTIF</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>31/12/2005</b>
<b>Valeurs en caisse, Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux</b>	<b>3 523 127 267,86</b>	<b>3 674 716 266,03</b>
<b>Créances sur les établissements de crédit et assimilés</b>	<b>3 455 157 586,66</b>	<b>3 192 195 233,16</b>
. A vue	363 425 023,46	533 609 545,56
. A terme	3 091 732 563,20	2 658 585 687,60
<b>Créances sur la clientèle</b>	<b>16 878 026 381,47</b>	<b>12 419 419 711,99</b>
. Crédits de trésorerie et à la consommation	7 708 298 910,88	5 696 703 583,18
. Crédits à l'équipement	4 513 631 459,00	2 730 026 919,83
. Crédits immobiliers	3 950 761 141,07	3 146 538 813,74
. Autres crédits	705 334 870,52	846 150 395,24
<b>Créances acquises par affacturage</b>	-	-
<b>Titres de transaction et de placement</b>	<b>806 535 699,90</b>	<b>1 507 245 131,69</b>
. Bons du Trésor et valeurs assimilées	790 282 505,80	1 151 714 490,63
. Autres titres de créance	-	339 507 557,96
. Titres de propriété	16 253 194,10	16 023 083,10
<b>Autres actifs</b>	<b>105 982 030,86</b>	<b>75 163 121,27</b>
<b>Titres d'investissement</b>	<b>2 239 175 836,37</b>	<b>2 121 682 530,08</b>
. Bons du Trésor et valeurs assimilées	1 993 994 694,91	1 832 985 081,92
. Autres titres de créance	245 181 141,46	288 697 448,16
<b>Titres de participation et emplois assimilés</b>	<b>350 202 762,88</b>	<b>349 652 107,88</b>
<b>Créances subordonnées</b>	-	-
<b>Immobilisations données en crédit-bail et en location</b>	-	-
<b>Immobilisations incorporelles</b>	<b>60 025 245,59</b>	<b>61 395 598,30</b>
<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>400 614 762,76</b>	<b>362 557 557,78</b>
<b>Total de l'Actif</b>	<b>27 818 847 574,35</b>	<b>23 764 027 258,18</b>

## Comptes sociaux au 31/12/2006

<b>BILAN PASSIF</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>31/12/2005</b>
<b>Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux</b>	<b>392 532,94</b>	<b>258 397,13</b>
<b>Dettes envers les établissements de crédit et assimilés</b>	<b>1 220 836 914,14</b>	<b>288 214 299,11</b>
. A vue	762 062 616,15	76 061 223,16
. A terme	458 774 297,99	212 153 075,95
<b>Dépôts de la clientèle</b>	<b>24 007 657 397,12</b>	<b>20 992 380 946,56</b>
. Comptes à vue créditeurs	14 711 007 934,95	11 951 545 301,74
. Comptes d'épargne	4 785 009 134,53	4 468 906 127,15
. Dépôts à terme	3 769 797 714,56	4 072 240 823,52
. Autres comptes créditeurs	741 842 613,08	499 688 694,15
<b>Titres de créance émis</b>	-	-
. Titres de créance négociables	-	-
. Emprunts obligataires	-	-
. Autres titres de créance émis	-	-
<b>Autres passifs</b>	<b>202 406 012,56</b>	<b>244 611 326,55</b>
<b>Provisions pour risques et charges</b>	<b>147 753 479,45</b>	<b>136 888 427,67</b>
<b>Provisions réglementées</b>	<b>72 887 000,00</b>	<b>59 501 000,00</b>
<b>Subventions, fonds publics affectés et fonds spéciaux de garantie</b>	-	-
<b>Dettes subordonnées</b>	-	-
<b>Ecart de réévaluation</b>	-	-
<b>Réserves et primes liées au capital</b>	<b>831 594 560,00</b>	<b>768 169 560,00</b>
<b>Capital</b>	<b>833 817 600,00</b>	<b>833 817 600,00</b>
<b>Actionnaires. Capital non versé (-)</b>	-	-
<b>Report à nouveau (+/-)</b>	<b>201 659 005,16</b>	<b>54 766 455,33</b>
<b>Résultats nets en instance d'affectation (+/-)</b>	-	-
<b>Résultat net de l'exercice (+/-)</b>	<b>299 843 072,98</b>	<b>385 419 245,83</b>
<b>Total du Passif</b>	<b>27 818 847 574,35</b>	<b>23 764 027 258,18</b>

**COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES du 01/01/2006 au 31/12/2006**

LIBELLE	31/12/2006	31/12/2005
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION BANCAIRE</b>	<b>1 635 325 594,62</b>	<b>1 488 366 946,09</b>
Intérêts et produits assimilés sur opérations avec les établissements de crédit	167 601 332,41	137 315 266,98
Intérêts et produits assimilés sur opérations avec la clientèle	1 007 821 796,58	907 071 113,10
Intérêts et produits assimilés sur titres de créance	143 645 715,23	171 223 590,26
Produits sur titres de propriété	41 311 878,70	17 887 215,00
Produits sur immobilisations en crédit-bail et en location	-	-
Commissions sur prestations de service	191 817 456,78	188 682 440,89
Autres produits bancaires	83 127 414,92	66 187 319,86
<b>CHARGES D'EXPLOITATION BANCAIRE</b>	<b>348 308 721,53</b>	<b>312 521 025,83</b>
Intérêts et charges assimilées sur opérations avec les établissements de crédit	17 871 670,32	21 199 351,80
Intérêts et charges assimilées sur opérations avec la clientèle	270 962 113,73	242 270 448,18
Intérêts et charges assimilées sur titres de créance émis	-	-
Charges sur immobilisations en crédit-bail et en location	-	-
Autres charges bancaires	59 474 937,48	49 051 225,85
<b>PRODUIT NET BANCAIRE</b>	<b>1 287 016 873,09</b>	<b>1 175 845 920,26</b>
Produits d'exploitation non bancaire	9 896 428,01	12 766 431,62
Charges d'exploitation non bancaire	11 240,61	15 761,11
<b>CHARGES GENERALES D'EXPLOITATION</b>	<b>665 826 338,11</b>	<b>624 446 531,22</b>
Charges de personnel	353 853 512,48	339 182 115,57
Impôts et taxes	11 087 571,97	11 786 117,72
Charges externes	210 653 873,11	177 846 868,09
Autres charges générales d'exploitation	14 361 605,87	17 086 768,14
Dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations incorporelles et corporelles	75 869 774,68	78 544 661,70
<b>DOTATIONS AUX PROVISIONS ET PERTES SUR CREANCES IRRECOURVABLES</b>	<b>578 070 232,77</b>	<b>483 615 183,38</b>
Dotations aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	278 154 309,99	282 697 795,09
Pertes sur créances irrécouvrables	233 920 658,55	137 141 067,91
Autres dotations aux provisions	65 995 264,23	63 776 320,38
<b>REPRISES DE PROVISIONS ET RECUPERATIONS SUR CREANCES AMORTIES</b>	<b>412 289 033,85</b>	<b>283 795 491,90</b>
Reprises de provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	368 703 431,98	264 456 747,00
Récupérations sur créances amorties	860 592,51	2 253 910,00
Autres reprises de provisions	42 725 009,36	17 084 834,90
<b>RESULTAT COURANT</b>	<b>465 294 523,46</b>	<b>364 330 368,07</b>
Produits non courants	5 955 339,42	191 648 959,53
Charges non courantes	14 060 962,27	7 705 492,70
<b>RESULTAT AVANT IMPOTS</b>	<b>457 188 900,61</b>	<b>548 273 834,90</b>
Impôts sur les résultats	157 345 827,63	162 854 589,07
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>299 843 072,98</b>	<b>385 419 245,83</b>

## ETAT DES SOLDES DE GESTION DU 01/01/2006 AU 31/12/2006

### I - TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS

	31/12/2006	31/12/2005
+ Intérêts et produits assimilés	1 319 068 844,22	1 215 609 970,34
- Intérêts et charges assimilées	288 833 784,05	263 469 799,98
<b>MARGE D'INTERET</b>	<b>1 030 235 060,17</b>	<b>952 140 170,36</b>
+ Produits sur immobilisations en crédit-bail et en location	-	-
- Charges sur immobilisations en crédit-bail et en location	-	-
<b>Résultat des opérations de crédit-bail et de location</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
+ Commissions perçues	191 899 583,24	188 868 003,95
- Commissions servies	18 351 941,85	11 890 533,44
<b>Marge sur commissions</b>	<b>173 547 641,39</b>	<b>176 977 470,51</b>
± Résultat des opérations sur titres de transaction	-	-
± Résultat des opérations sur titres de placement	3 666 574,76	812 903,73
± Résultat des opérations de change	78 547 527,78	63 366 504,85
± Résultat des opérations sur produits dérivés	-	-
<b>Résultat des opérations de marché</b>	<b>82 214 102,54</b>	<b>64 179 408,58</b>
+ Divers autres produits bancaires	42 136 358,60	19 282 164,64
- Diverses autres charges bancaires	41 116 289,61	36 733 293,83
<b>PRODUIT NET BANCAIRE</b>	<b>1 287 016 873,09</b>	<b>1 175 845 920,26</b>
± Résultat des opérations sur immobilisations financières	550 640,00	- 1 259 585,16
+ Autres produits d'exploitation non bancaire	9 896 428,01	12 766 431,62
- Autres charges d'exploitation non bancaire	11 240,61	15 761,11
- Charges générales d'exploitation	665 826 338,11	624 446 531,22
<b>RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION</b>	<b>631 626 362,38</b>	<b>562 890 474,39</b>
± Dotations nettes des reprises aux provisions pour créances et encaissements par signatures en souffrance	- 142 510 944,05	- 153 128 206,00
+ Autres dotations nettes des reprises aux provisions	- 23 820 894,87	- 45 431 900,32
<b>RESULTAT COURANT</b>	<b>465 294 523,46</b>	<b>364 330 368,07</b>
<b>RESULTAT NON COURANT</b>	<b>- 8 105 622,85</b>	<b>183 943 466,83</b>
- Impôts sur les résultats	157 345 827,63	162 854 589,07
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>299 843 072,98</b>	<b>385 419 245,83</b>

### II - CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT

	31/12/2006	31/12/2005
<b>± RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>299 843 072,98</b>	<b>385 419 245,83</b>
+ Dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations incorporelles et corporelles	75 869 774,68	78 544 661,70
+ Dotations aux provisions pour dépréciation des immobilisations financières	74 160,00	1 568 356,00
+ Dotations aux provisions pour risques généraux	-	16 000 000,00
+ Dotations aux provisions réglementées	40 000 000,00	15 000 000,00
+ Dotations non courantes	-	-
- Reprises de provisions	27 238 800,00	13 733 770,84
- Plus-values de cession sur immobilisations incorporelles et corporelles	1 190 476,08	156 279 871,71
+ Moins-values de cession sur immobilisations incorporelles et corporelles	11 240,61	15 761,11
- Plus-values de cession sur immobilisations financières	-	31 939 423,00
+ Moins-values de cession sur immobilisations financières	-	-
- Reprises de subventions d'investissement reçues	-	-
<b>± CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT</b>	<b>387 368 972,19</b>	<b>294 594 959,09</b>
- Bénéfices distribués	175 101 696,00	125 072 640,00
<b>± AUTOFINANCEMENT</b>	<b>212 267 276,19</b>	<b>169 522 319,09</b>

<b>HORS BILAN</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>31/12/2005</b>
<b>ENGAGEMENTS DONNES</b>	<b>4 858 592 059,93</b>	<b>4 134 441 668,95</b>
Engagements de financement donnés en faveur d'établissements de crédit et assimilés	501 961 000,00	342 972 000,00
Engagements de financement donnés en faveur de la clientèle	1 529 718 779,87	1 448 054 483,19
Engagements de garantie d'ordre d'établissements de crédit et assimilés	830 598 460,24	524 235 037,35
Engagements de garantie d'ordre de la clientèle	1 996 313 819,82	1 819 180 148,41
Titres achetés à réméré	-	-
Autres titres à livrer	-	-
<b>ENGAGEMENTS RECUS</b>	<b>2 643 935 291,02</b>	<b>1 580 356 006,26</b>
Engagements de financement reçus d'établissements de crédit et assimilés	-	-
Engagements de garantie reçus d'établissements de crédit et assimilés	2 643 935 291,02	1 580 356 006,26
Engagements de garantie reçus de l'Etat et d'organismes de garantie divers	-	-
Titres vendus à réméré	-	-
Autres titres à recevoir	-	-

**TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE DU 01/01/2006 AU 31/12/2006**

	<b>31/12/2006</b>	<b>31/12/2005</b>
Produits d'exploitation bancaire perçus	1 490 822 491,95	1 353 361 669,77
Récupérations sur créances amorties	860 592,51	2 253 910,00
Produits d'exploitation non bancaire perçus	14 661 291,35	16 196 096,44
Charges d'exploitation bancaire versées	- 360 498 487,57	- 319 026 101,92
Charges d'exploitation non bancaire versées	- 9 119 744,78	- 7 705 492,70
Charges générales d'exploitation versées	- 589 956 563,43	- 545 901 869,52
Impôts sur les résultats versés	- 157 345 827,63	- 162 854 589,07
<b>I - Flux de trésorerie nets provenant du compte de produits et charges</b>	<b>389 423 752,40</b>	<b>336 323 623,00</b>
<b>Variation de :</b>		
Créances sur les établissements de crédit et assimilés	- 262 962 353,50	- 824 872 355,06
Créances sur la clientèle	- 4 601 230 488,20	- 1 980 102 231,17
Titres de transaction et de placement	700 939 542,79	89 494 295,40
Autres actifs	- 31 136 470,52	76 910 417,00
Immobilisations données en crédit-bail et en location	-	-
Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	932 622 615,03	- 86 581 529,14
Dépôts de la clientèle	3 015 276 450,56	2 091 936 596,55
Titres de créance émis	-	-
Autres passifs	- 42 205 313,99	72 444 329,27
<b>II - Solde des variations des actifs et passifs d'exploitation</b>	<b>- 288 696 017,83</b>	<b>- 560 770 477,15</b>
<b>III - FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITES D'EXPLOITATION ( I+II )</b>	<b>100 727 734,57</b>	<b>- 224 446 854,15</b>
Produit des cessions d'immobilisations financières	344 899 765,66	185 483 726,84
Produit des cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	1 224 150,00	210 150 598,53
Acquisition d'immobilisations financières	- 462 393 086,95	- 235 550 000,00
Acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles	- 117 542 758,97	- 68 420 571,30
Intérêts perçus	115 365 632,71	123 577 448,71
Dividendes perçus	41 097 125,00	17 618 835,00
<b>IV - FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENT</b>	<b>- 77 349 172,55</b>	<b>232 860 037,78</b>
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	- 175 101 696,00	- 125 072 640,00
<b>V - FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITES DE FINANCEMENT</b>	<b>- 175 101 696,00</b>	<b>- 125 072 640,00</b>
<b>VI - VARIATION NETTE DE LA TRESORERIE ( III + IV + V )</b>	<b>- 151 723 133,98</b>	<b>- 116 659 456,37</b>
<b>VII - TRESORERIE A L'OUVERTURE DE L'EXERCICE</b>	<b>3 674 457 868,90</b>	<b>3 791 117 325,27</b>
<b>VIII - TRESORERIE A LA CLOTURE DE L'EXERCICE</b>	<b>3 522 734 734,92</b>	<b>3 674 457 868,90</b>

**CREANCES SUR LA CLIENTELE  
AU 31/12/2006**

en milliers de DH

CREANCES	Secteur public	Secteur privé			Total 31/12/2006	Total 31/12/2005
		Entreprises financières	Entreprises non financières	Autre clientèle		
<b>CREDITS DE TRESORERIE</b>	<b>531 083</b>	<b>784</b>	<b>5 506 916</b>	<b>221 437</b>	<b>6 260 220</b>	<b>4 614 616</b>
- Comptes à vue débiteurs	531 083	784	2 198 158	199 368	2 929 393	2 001 491
- Créances commerciales sur le Maroc	-	-	1 135 445	-	1 135 445	945 242
- Crédits à l'exportation	-	-	233 984	-	233 984	266 447
- Autres crédits de trésorerie	-	-	1 939 329	22 069	1 961 398	1 401 436
<b>CREDITS A LA CONSOMMATION</b>	-	-	-	<b>1 339 500</b>	<b>1 339 500</b>	<b>1 028 304</b>
<b>CREDITS A L'EQUIPEMENT</b>	<b>1 124</b>	-	<b>4 460 469</b>	<b>4 402</b>	<b>4 465 995</b>	<b>2 721 280</b>
<b>CREDITS IMMOBILIERS</b>	-	-	-	<b>3 932 519</b>	<b>3 932 519</b>	<b>3 130 823</b>
<b>AUTRES CREDITS</b>	<b>13</b>	-	<b>309 944</b>	-	<b>309 957</b>	<b>361 445</b>
<b>CREANCES ACQUISES PAR AFFACTURAGE</b>	-	-	-	-	-	-
<b>INTERETS COURUS A RECEVOIR</b>	-	-	<b>149 148</b>	<b>25 315</b>	<b>174 463</b>	<b>78 347</b>
<b>CREANCES EN SOUFFRANCE</b>	-	-	<b>259 636</b>	<b>135 737</b>	<b>395 373</b>	<b>484 605</b>
- Créances pré-douteuses	-	-	65 396	-	65 396	69 949
- Créances douteuses	-	-	35 346	-	35 346	31 085
- Créances compromises	-	-	158 894	135 737	294 631	383 571
<b>TOTAL</b>	<b>532 220</b>	<b>784</b>	<b>10 686 113</b>	<b>5 658 910</b>	<b>16 878 027</b>	<b>12 419 420</b>

**TITRES DE PARTICIPATION ET EMPLOIS ASSIMILES  
AU 31/12/2006**

en milliers de DH

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	
<b>Participations dans les entreprises liées</b>				<b>39 932</b>	<b>39 932</b>		<b>86 701</b>	<b>27 622</b>	<b>58 034</b>
Banque International de Tanger	Etab. de Crédit	1 655 USD	100,00%	7 444	7 444	31/12/2006	9 195	1 426	9 343
SIFIM	Immobilière	1 021	100,00%	1 009	1 009	31/12/2006	3 556	4 522	1 233
Crédit du Maroc Capital	Financière	10 000	100,00%	9 999	9 999	31/12/2006	19 855	8 799	25 000
Crédit du Maroc Leasing	Etab. de Crédit	24 000	66,66%	20 680	20 680	31/12/2006	41 021	10 358	17 358
Crédit du Maroc Patrimoine	Financière	1 000	60,00%	600	600	31/12/2006	13 074	11 561	5 100
Crédit du Maroc Assurance	Assurance	2 000	100,00%	200	200	31/12/2006	3 518	3 420	-
<b>Autres titres de participation et emplois assimilés</b>				<b>235 494</b>	<b>228 982</b>		-	-	-
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	10 244				
Maroc Telecommerce	Com. Electronique	20 000	10,00%	2 000	-				
Divers	-	-	-	218 133	216 898				
<b>TOTAL</b>				<b>275 426</b>	<b>268 914</b>		<b>86 701</b>	<b>27 622</b>	<b>58 034</b>

**IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES**  
DU 01/01/2006 AU 31/12/2006

en milliers de DH

Nature	Montant brut au début de l'exercice	Montant des acquisitions au cours de l'exercice	Montant des cessions ou retraits au cours de l'exercice	Montant brut à la fin de l'exercice	Amortissements et/ou provisions				Montant net à la fin de l'exercice
					Montant des amortissements et/ou provisions au début de l'exercice	Dotation au titre de l'exercice	Montant des amortissements sur immobilisations sorties	Cumul	
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	<b>230 292</b>	<b>23 458</b>	<b>6 035</b>	<b>247 716</b>	<b>168 896</b>	<b>19 242</b>	<b>448</b>	<b>187 690</b>	<b>60 025</b>
- Droit au bail	13 529	2 000	-	15 529	-	-	-	-	15 529
- Immobilisations en recherche et développement	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Autres immobilisations incorporelles d'exploitation	216 764	21 458	6 035	232 187	168 896	19 242	448	187 690	44 497
- Immobilisations incorporelles hors exploitation	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	<b>960 832</b>	<b>114 984</b>	<b>120 147</b>	<b>955 669</b>	<b>598 275</b>	<b>56 628</b>	<b>99 848</b>	<b>555 054</b>	<b>400 615</b>
- Immeubles d'exploitation	307 831	44 387	8 166	344 051	121 617	12 569	685	133 501	210 551
. Terrain d'exploitation	45 735	13 591	-	59 327	-	-	-	-	59 327
. Immeubles d'exploitation. Bureaux	223 914	30 431	8 166	246 179	98 992	10 693	685	109 000	137 180
. Immeubles d'exploitation. Logements de fonction	38 181	364	-	38 545	22 625	1 876	-	24 501	14 044
- Mobilier et matériel d'exploitation	382 587	32 856	59 324	356 119	318 532	26 284	59 217	285 599	70 520
. Mobilier de bureau d'exploitation	86 055	4 345	15 195	75 205	74 900	4 100	15 194	63 806	11 399
. Matériel de bureau d'exploitation	12 419	520	3 125	9 815	11 035	370	3 019	8 387	1 428
. Matériel de bureau Telecom	29 444	4 989	6 319	28 114	25 390	2 609	6 319	21 680	6 435
. Matériel Informatique	214 908	21 433	30 864	205 477	176 715	16 578	30 864	162 429	43 048
. Matériel roulant rattaché à l'exploitation	5 877	-	814	5 063	4 698	477	814	4 360	703
. Autres matériels d'exploitation	33 883	1 569	3 008	32 444	25 794	2 150	3 008	24 937	7 507
- Autres immobilisations corporelles d'exploitation	239 051	36 735	51 550	224 236	143 979	15 983	38 838	121 124	103 112
- Immobilisations corporelles hors exploitation	31 364	1 006	1 107	31 262	14 146	1 791	1 107	14 830	16 432
. Terrains hors exploitation	-	-	-	-	-	-	-	-	-
. Immeubles hors exploitation	24 471	-	-	24 471	10 371	1 205	-	11 576	12 895
. Mobiliers et matériel hors exploitation	4 253	169	1 107	3 315	3 475	441	1 107	2 809	506
. Autres immobilisations corporelles hors exploitation	2 640	836	-	3 476	300	145	-	445	3 031
<b>TOTAL</b>	<b>1 191 124</b>	<b>138 442</b>	<b>126 182</b>	<b>1 203 384</b>	<b>767 171</b>	<b>75 870</b>	<b>100 297</b>	<b>742 744</b>	<b>460 640</b>

**PROVISIONS**  
01/01/2006 AU 31/12/2006

en milliers de DH

PROVISIONS	Encours 31/12/2005	Dotations	Reprises	Autres variations	Encours 31/12/2006
<b>PROVISIONS DEDUITES DE L'ACTIF, SUR :</b>	<b>1 223 843</b>	<b>277 291</b>	<b>369 369</b>	-	<b>1 131 765</b>
Créances sur les établissements de crédit et assimilés	-	-	-	-	-
Créances sur la clientèle	1 216 303	277 217	368 514	-	1 125 006
Titres de placement	478	-	230	-	248
Titres de participation et emplois assimilés	7 062	74	625	-	6 511
Immobilisations en crédit-bail et en location	-	-	-	-	-
Autres actifs	-	-	-	-	-
<b>PROVISIONS INSCRITES AU PASSIF :</b>	<b>196 389</b>	<b>66 858</b>	<b>42 607</b>	-	<b>220 640</b>
Provisions pour risques d'exécution d'engagements par signature	11 251	937	190	-	11 999
Provisions pour risques de change	-	-	-	-	-
Provisions pour risques généraux	60 000	-	-	-	60 000
Provisions pour pensions de retraite et obligations similaires	-	-	-	-	-
Provisions pour autres risques et charges	65 637	25 921	15 804	-	75 755
Provisions réglementées	59 501	40 000	26 614	-	72 887
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>1 420 232</b>	<b>344 150</b>	<b>411 976</b>	-	<b>1 352 405</b>

**CAPITAUX PROPRES**  
DU 01/01/2006 AU 31/12/2006

en milliers de DH

CAPITAUX PROPRES	Encours 31/12/2005	Affectation du résultat	Autres variations	Encours 31/12/2006
<b>Ecarts de réévaluation</b>	-	-	-	-
<b>Réserve légale</b>	<b>83 382</b>	-	-	<b>83 382</b>
<b>Autres réserves</b>	<b>580 561</b>	<b>63 425</b>	-	<b>643 986</b>
<b>Primes d'émission, de fusion et d'apport</b>	<b>104 227</b>	-	-	<b>104 227</b>
<b>Capital</b>	<b>833 818</b>	-	-	<b>833 818</b>
Capital appelé	833 818	-	-	833 818
Capital non appelé	-	-	-	-
Certificats d'investissement	-	-	-	-
Fonds de dotations	-	-	-	-
Actionnaires. Capital non versé	-	-	-	-
<b>Report à nouveau (+/-)</b>	<b>54 766</b>	<b>146 892</b>	-	<b>201 658</b>
<b>Résultats nets en instance d'affectation (+/-)</b>	-	<b>175 102</b>	-	-
<b>Résultat net de l'exercice (+/-)</b>	<b>385 419</b>	-	<b>299 843</b>	<b>299 843</b>
<b>Total</b>	<b>2 042 173</b>	-	<b>299 843</b>	<b>2 166 914</b>

## DATATION ET EVENEMENTS POSTERIEURS

## I. DATATION

. Date de clôture (1) : **31 décembre 2006**

. Date d'établissement des états de synthèse (2) : **23 Février 2007**

(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.

**II. 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
	<p>. Favorables</p> <p style="text-align: center;"><b>N E A N T</b></p> <p>.Défavorables</p>

## Annexe II : Comptes sociaux au 31 décembre 2005

### BILAN AU 31 DECEMBRE 2005

<b>ACTIF</b>	<b>31/12/2005</b>	<b>31/12/2004</b>
<b>Valeurs en caisse, Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux</b>	<b>3 674 716 266,03</b>	<b>3 791 117 325,27</b>
<b>Créances sur les établissements de crédit et assimilés</b>	<b>3 192 195 233,16</b>	<b>2 367 322 878,10</b>
. A vue	533 609 545,56	449 484 180,77
. A terme	2 658 585 687,60	1 917 838 697,33
<b>Créances sur la clientèle</b>	<b>12 419 419 711,99</b>	<b>10 595 483 016,25</b>
. 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
<b>Créances acquises par affacturage</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Titres de transaction et de placement</b>	<b>1 507 245 131,69</b>	<b>1 596 425 358,39</b>
. 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
<b>Autres actifs</b>	<b>75 163 121,27</b>	<b>152 282 702,95</b>
<b>Titres d'investissement</b>	<b>2 121 682 530,08</b>	<b>2 249 776 333,92</b>
. 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
<b>Titres de participation et emplois assimilés</b>	<b>349 652 107,88</b>	<b>141 120 963,88</b>
<b>Créances subordonnées</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Immobilisations données en crédit-bail et en location</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Immobilisations incorporelles</b>	<b>61 395 598,30</b>	<b>69 086 435,17</b>
<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>362 557 557,78</b>	<b>418 877 299,24</b>
<b>Total de l'Actif</b>	<b>23 764 027 258,18</b>	<b>21 381 492 313,17</b>

<b>PASSIF</b>	<b>31/12/2005</b>	<b>31/12/2004</b>
<b>Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux</b>	<b>258 397,13</b>	<b>-</b>
<b>Dettes envers les établissements de crédit et assimilés</b>	<b>288 214 299,11</b>	<b>374 795 828,25</b>
. A vue	76 061 223,16	153 705 778,59
. A terme	212 153 075,95	221 090 049,66
<b>Dépôts de la clientèle</b>	<b>20 992 380 946,56</b>	<b>18 900 444 350,01</b>
. 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
<b>Titres de créance émis</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
. Titres de créance négociables	-	-
. Emprunts obligataires	-	-
. Autres titres de créance émis	-	-
<b>Autres passifs</b>	<b>244 611 326,55</b>	<b>172 166 997,28</b>
<b>Provisions pour risques et charges</b>	<b>136 888 427,67</b>	<b>94 332 882,30</b>
<b>Provisions réglementées</b>	<b>59 501 000,00</b>	<b>57 926 000,00</b>
<b>Subventions, fonds publics affectés et fonds spéciaux de garantie</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Dettes subordonnées</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Ecarts de réévaluation</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Réserves et primes liées au capital</b>	<b>768 169 560,00</b>	<b>697 220 560,00</b>
<b>Capital</b>	<b>833 817 600,00</b>	<b>833 817 600,00</b>
<b>Actionnaires. Capital non versé (-)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Report à nouveau (+/-)</b>	<b>54 766 455,33</b>	<b>27 996 378,97</b>
<b>Résultats nets en instance d'affectation (+/-)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Résultat net de l'exercice (+/-)</b>	<b>385 419 245,83</b>	<b>222 791 716,36</b>
<b>Total du Passif</b>	<b>23 764 027 258,18</b>	<b>21 381 492 313,17</b>

## COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES AU 31 DECEMBRE 2005

LIBELLE	31/12/2005	31/12/2004
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION BANCAIRE</b>	<b>1 488 366 946,09</b>	<b>1 373 003 931,37</b>
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
<b>CHARGES D'EXPLOITATION BANCAIRE</b>	<b>312 521 025,83</b>	<b>292 555 002,94</b>
Intérêts et charges assimilées sur opérations avec les établissements de crédit	21 199 351,80	25 547 663,08
Intérêts et charges assimilées sur opérations avec la clientèle	242 270 448,18	218 864 322,74
Intérêts et charges assimilées 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
<b>PRODUIT NET BANCAIRE</b>	<b>1 175 845 920,26</b>	<b>1 080 448 928,43</b>
Produits d'exploitation non bancaire	12 766 431,62	7 530 644,64
Charges d'exploitation non bancaire	15 761,11	699 919,39
<b>CHARGES GENERALES D'EXPLOITATION</b>	<b>624 446 531,22</b>	<b>617 061 124,19</b>
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
<b>DOTATIONS AUX PROVISIONS ET PERTES SUR CREANCES IRRECOURVABLES</b>	<b>483 615 183,38</b>	<b>320 135 978,97</b>
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
<b>REPRISES DE PROVISIONS ET RECUPERATIONS SUR CREANCES AMORTIES</b>	<b>283 795 491,90</b>	<b>125 709 838,25</b>
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
<b>RESULTAT COURANT</b>	<b>364 330 368,07</b>	<b>275 792 388,77</b>
Produits non courants	191 648 959,53	137 976 656,62
Charges non courantes	7 705 492,70	112 774 357,89
<b>RESULTAT AVANT IMPOTS</b>	<b>548 273 834,90</b>	<b>300 994 687,50</b>
Impôts sur les résultats	162 854 589,07	78 202 971,14
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>385 419 245,83</b>	<b>222 791 716,36</b>

## ETAT DES SOLDES DE GESTION AU 31 DECEMBRE 2005

### I - TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS

	<b>31/12/2005</b>	<b>31/12/2004</b>
+ 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
<b>MARGE D'INTERET</b>	<b>952 140 170,36</b>	<b>889 751 416,47</b>
+ Produits sur immobilisations en crédit-bail et en location	-	-
- Charges sur immobilisations en crédit-bail et en location	-	-
<b>Résultat des opérations de crédit-bail et de location</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
+ Commissions perçues	188 868 003,95	175 160 840,27
- Commissions servies	11 890 533,44	14 886 931,98
<b>Marge sur commissions</b>	<b>176 977 470,51</b>	<b>160 273 908,29</b>
+ 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	-	-
<b>Résultat des opérations de marché</b>	<b>64 179 408,58</b>	<b>52 439 649,06</b>
+ Divers autres produits bancaires	19 282 164,64	10 856 190,00
- Diverses autres charges bancaires	36 733 293,83	32 872 235,39
<b>PRODUIT NET BANCAIRE</b>	<b>1 175 845 920,26</b>	<b>1 080 448 928,43</b>
+ 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
<b>RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION</b>	<b>562 890 474,39</b>	<b>471 306 711,31</b>
+ 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
<b>RESULTAT COURANT</b>	<b>364 330 368,07</b>	<b>275 792 388,77</b>
<b>RESULTAT NON COURANT</b>	<b>183 943 466,83</b>	<b>25 202 298,73</b>
- Impôts sur les résultats	162 854 589,07	78 202 971,14
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>385 419 245,83</b>	<b>222 791 716,36</b>

### II - CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT

	<b>31/12/2005</b>	<b>31/12/2004</b>
<b>± RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>385 419 245,83</b>	<b>222 791 716,36</b>
+ 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	-	-
<b>± CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT</b>	<b>294 594 959,09</b>	<b>236 335 719,59</b>
- Bénéfices distribués	125 072 640,00	116 734 464,00
<b>± AUTOFINANCEMENT</b>	<b>169 522 319,09</b>	<b>119 601 255,59</b>

## HORS BILAN AU 31 DECEMBRE 2005

	<b>31/12/2005</b>	<b>31/12/2004</b>
<b>ENGAGEMENTS DONNES</b>	<b>4 134 441 668,95</b>	<b>3 958 726 613,59</b>
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	-	-
<b>ENGAGEMENTS RECUS</b>	<b>1 580 356 006,26</b>	<b>1 114 466 099,19</b>
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	-	-

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

	<b>31/12/2005</b>	<b>31/12/2004</b>
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
<b>I - Flux de trésorerie nets provenant du compte de produits et charges</b>	<b>336 323 623,00</b>	<b>254 040 600,59</b>
<b>Variation de :</b>		
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
<b>II - Solde des variations des actifs et passifs d'exploitation</b>	<b>- 560 770 477,15</b>	<b>1 773 718 749,33</b>
<b>III - FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITES D'EXPLOITATION ( I + II )</b>	<b>- 224 446 854,15</b>	<b>2 027 759 349,92</b>
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
<b>IV - FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENT</b>	<b>232 860 037,78</b>	<b>- 329 298 656,83</b>
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
<b>V - FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITES DE FINANCEMENT</b>	<b>- 125 072 640,00</b>	<b>- 116 734 464,00</b>
<b>VI - VARIATION NETTE DE LA TRESORERIE ( III + IV + V )</b>	<b>- 116 659 456,37</b>	<b>1 581 726 229,09</b>
<b>VII - TRESORERIE A L'OUVERTURE DE L'EXERCICE</b>	<b>3 791 117 325,27</b>	<b>2 209 391 096,18</b>
<b>VIII - TRESORERIE A LA CLOTURE DE L'EXERCICE</b>	<b>3 674 457 868,90</b>	<b>3 791 117 325,27</b>

## CREANCES SUR LA CLIENTELE

AU 31/12/2005

en milliers de DH

CREANCES	Secteur public	Secteur privé			Total 31/12/2005	Total 31/12/2004
		Entreprises financières	Entreprises non financières	Autre clientèle		
<b>CREDITS DE TRESORERIE</b>	<b>34 259</b>	<b>71</b>	<b>4 415 127</b>	<b>165 159</b>	<b>4 614 616</b>	<b>4 610 395</b>
- 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
<b>CREDITS A LA CONSOMMATION</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 028 304</b>	<b>1 028 304</b>	<b>927 882</b>
<b>CREDITS A L'EQUIPEMENT</b>	<b>1 846</b>	<b>-</b>	<b>2 714 669</b>	<b>4 765</b>	<b>2 721 280</b>	<b>1 674 627</b>
<b>CREDITS IMMOBILIERS</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3 130 823</b>	<b>3 130 823</b>	<b>2 549 262</b>
<b>AUTRES CREDITS</b>	<b>10</b>	<b>137 276</b>	<b>224 159</b>	<b>-</b>	<b>361 445</b>	<b>395 171</b>
<b>CREANCES ACQUISES PAR AFFACTURAGE</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>INTERETS COURUS A RECEVOIR</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>56 941</b>	<b>21 406</b>	<b>78 347</b>	<b>130 008</b>
<b>CREANCES EN SOUFFRANCE</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>484 605</b>	<b>-</b>	<b>484 605</b>	<b>308 138</b>
- 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
<b>TOTAL</b>	<b>36 115</b>	<b>137 347</b>	<b>7 895 501</b>	<b>4 350 457</b>	<b>12 419 420</b>	<b>10 595 483</b>

## TITRES DE PARTICIPATION ET EMPLOIS ASSIMILES

AU 31/12/2005

en milliers de DH

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	
<b>Participations dans les entreprises liées</b>				<b>39 932</b>	<b>39 932</b>		<b>91 220</b>	<b>39 704</b>	<b>30 181</b>
Banque International de Tanger	Etab. de Crédit	1 655 USD	100,00%	7 444	7 444	31/12/2005	8 324	703	2 843
SIFIM	Immobilière	1 021	100,00%	1 009	1 009	31/12/2005	8 018	4 726	41
Crédit du Maroc Capital	Financière	10 000	100,00%	9 999	9 999	31/12/2005	36 056	25 081	6 400
Crédit du Maroc Leasing	Etab. de Crédit	24 000	66,66%	20 680	20 680	31/12/2005	38 822	9 194	20 897
Crédit du Maroc Patrimoine	Financière	1 000	60,00%	600	600				
Crédit du Maroc Assurance	Assurance	2 000	100,00%	200	200				
<b>Autres titres de participation et emplois assimilés</b>				<b>235 494</b>	<b>228 432</b>		-	-	-
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	Com. Electronique	20 000	10,00%	2 000	-				
Divers	-	-	-	218 133	216 972				
<b>TOTAL</b>				<b>275 426</b>	<b>268 364</b>		<b>91 220</b>	<b>39 704</b>	<b>30 181</b>

**IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES**  
DU 01/01/2005 AU 31/12/2005

en milliers de DH

Nature	Montant brut au début de l'exercice	Montant des acquisitions au cours de l'exercice	Montant des cessions ou retraits au cours de l'exercice	Montant brut à la fin de l'exercice	Amortissements et/ou provisions				Montant net à la fin de l'exercice
					Montant des amortissements et/ou provisions au début de l'exercice	Dotation au titre de l'exercice	Montant des amortissements sur immobilisations sorties	Cumul	
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	<b>217 835</b>	<b>17 592</b>	<b>5 135</b>	<b>230 292</b>	<b>148 749</b>	<b>20 148</b>	-	<b>168 896</b>	<b>61 396</b>
- 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	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	<b>971 641</b>	<b>64 397</b>	<b>75 206</b>	<b>960 832</b>	<b>552 764</b>	<b>58 397</b>	<b>12 886</b>	<b>598 275</b>	<b>362 558</b>
- 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. Logements de fonction	38 181	-	-	38 181	20 750	1 875	-	22 625	15 556
- 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 Telecom	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
<b>TOTAL</b>	<b>1 189 476</b>	<b>81 989</b>	<b>80 340</b>	<b>1 191 124</b>	<b>701 512</b>	<b>78 545</b>	<b>12 886</b>	<b>767 171</b>	<b>423 953</b>

**TABLEAU D'ABATTEMENT SUR LES PLUS-VALUES  
REALISEES SUR LES CESSIONS D'ACTIFS  
DURANT L'ANNEE 2005**

DESIGNATION DE L'ACTIF		VALEUR ORIGINE	AMORT	VALEUR NETTE ACTIF	PRIX DE CESSION	DATE ACQUISITION	DUREE NETTE	PLUS-VALUE P1	MOINS-VALUE P	TAUX DE L'ABATTEMENT	MONTANT DE L'ABATTEMENT A1
<b>Cession</b>	<b>Mle</b>										
Crédit du Maroc GESTION		600 000,00			28 639 923,00	02/08/1996	8 ans	28 039 923,00		50%	14 019 961,50
Crédit du Maroc FONDS		600 000,00			4 500 000,00	29/09/1999	5 ans	3 899 500,00		50%	1 949 750,00
<b>Cessions des voitures</b>											
Renault Safrane	4466-36-2			-	56 250,00	19/12/1995	9 ans	56 250,00	-	70%	39 375,00
Renault Laguna I	4218-36-2				40 000,00	11/12/1995	9 ans	40 000,00		70%	28 000,00
Renault Laguna I	6980-37-2				48 500,00	17/02/1997	7 ans	48 500,00		50%	24 250,00
Renault Laguna I	10213-A-6			-	65 200,00	11/05/2000	4 ans	65 200,00	-	25%	16 300,00
Renault Laguna I	18951-A-6				48 000,00	28/07/2000	4 ans	48 000,00	-	25%	12 000,00
Renault Laguna I	29051-A-6				60 000,00	17/11/2000	4 ans	60 000,00		25%	15 000,00
Renault Laguna I	30843-A-6			-	62 800,00	08/12/2000	4 ans	62 800,00	-	25%	15 700,00
Renault Laguna I	30923-A-6			-	68 600,00	14/12/2000	4 ans	68 600,00	-	25%	17 150,00
Renault Laguna I	30924-A-6			-	66 100,00	14/12/2000	4 ans	66 100,00	-	25%	16 525,00
Renault Laguna II 1,8 Exp	74136-A-6			-	110 000,00	07/06/2002	2 ans	59 043,41	-	0%	-
Renault Laguna II 1,8 Aut	83362-A-6				108 000,00	01/11/2002	2 ans	43 472,32	-	0%	-
Renault Laguna II 1,8 Exp	95995-A-6				131 000,00	20/06/2003	1 an		14 476,52	0%	-
Renault Laguna II	28093-B-6				182 900,00	19/01/2005	0	4 064,59		0%	-
Peugeot 406 SR	25559-A-6				70 000,00	12/10/2000	4 ans	70 000,00		25%	17 500,00
Peugeot 406 SR	28984-A-6				60 100,00	02/11/2000	4 ans	60 100,00		25%	15 025,00
Peugeot 406 SR	29410-A-6			-	69 000,00	04/12/2000	4 ans	69 000,00	-	25%	17 250,00
Peugeot 406 SR	29524-A-6				69 560,00	08/12/2000	4 ans	69 560,00		25%	17 390,00
Peugeot 406 SR	55474-A-6			-	73 000,00	12/10/2001	3 ans	53 834,06	-	25%	13 458,52
R.Express	752-43-2				45 000,00	04/01/1999	5 ans	45 000,00		50%	22 500,00
Fiat Uno	958-19-7				21 650,00	10/12/1997	7 ans	21 650,00		50%	10 825,00
Fiat Uno	7812-17-2				26 770,00	09/01/1998	6 ans	26 770,00		50%	13 385,00
Fiat Uno	5175-37-2				23 905,00	11/12/1996	8 ans	23 905,00		50%	11 952,50
Fiat Uno	2950-36-2				24 120,00	20/10/1995	9 ans	24 120,00		70%	16 884,00
R.Express	5739-37-2				38 000,00	08/01/1997	7 ans	38 000,00		50%	19 000,00
Fiat Uno	1352-39-2				23 510,00	26/06/1997	7 ans	23 510,00		50%	11 755,00
Fiat Uno	5221-37-2				24 501,00	19/12/1996	8 ans	24 501,00		50%	12 250,50
Fiat Uno	1189-43-2				33 000,00	06/01/1996	5 ans	33 000,00		50%	16 500,00
Fiat Uno	1189-43-2				21 000,00	16/12/1996	8 ans	21 000,00		50%	10 500,00
Fiat Uno	335-19-7				20 500,00	06/06/1997	5 ans	20 500,00		50%	10 250,00
Fiat Uno D	5174-37-2				28 650,00	19/12/1996	8 ans	28 650,00		50%	14 325,00
Fiat Uno	5195-37-2				25 050,00	20/12/1996	8 ans	25 050,00		50%	12 525,00
Fiat Uno	5129-37-2				21 000,00	17/12/1996	8 ans	21 000,00		50%	10 500,00
Fiat Uno	181-13-6				20 000,00	11/03/1996	8 ans	20 000,00		50%	10 000,00
Fiat Uno	5196-37-2				21 750,00	20/12/1996	8 ans	21 750,00		50%	10 875,00
Fiat Uno	2955-36-2				26 150,00	20/10/1995	9 ans	26 150,00		70%	18 305,00
Fiat Uno	4656-36-2				22 070,00	20/12/1995	9 ans	22 070,00		70%	15 449,00
Fiat Uno	4657-36-2				20 000,00	20/12/1995	9 ans	20 000,00		70%	14 000,00
Fiat Uno	1355-39-2				25 000,00	27/06/1997	7 ans	25 000,00		50%	12 500,00

**TABLEAU D'ABATTEMENT SUR LES PLUS-VALUES  
REALISEES SUR LES CESSIONS D'ACTIFS  
DURANT L'ANNEE 2005**

DESIGNATION DE L'ACTIF	VALEUR ORIGINE	AMORT	VALEUR NETTE ACTIF	PRIX DE CESSION	DATE ACQUISITION	DUREE NETTE	PLUS-VALUE P1	MOINS-VALUE P	TAUX DE L'ABATTEMENT	MONTANT DE L'ABATTEMENT A1
<b>Cession voitures (suite)</b>	<b>Mle</b>									
Fiat Uno	7040-39-2			28 500,00	12/12/1997	7 ans	28 500,00		50%	14 250,00
Fiat Uno	5128-37-2			25 550,00	16/12/1996	8 ans	25 550,00		50%	12 775,00
Fiat Uno	9506,12-4			20 050,00	13/01/1998	6 ans	20 050,00		50%	10 025,00
Fiat Uno	7811-17-2			26 100,00	09/01/1998	6 ans	26 100,00		50%	13 050,00
Fiat Uno	1354-39-2			26 300,00	27/06/1997	7 ans	26 300,00		50%	13 150,00
Fiat Uno D	8714-12-5			31 251,99	13/01/1997	7 ans	31 251,99		50%	15 626,00
Fiat Uno	180-13-6			22 700,00	11/03/1996	8 ans	22 700,00		50%	11 350,00
Fiat Uno	7397-16-3			27 151,99	06/01/1998	6 ans	27 151,99		50%	13 576,00
Fiat Uno D	4397-16-3			30 100,00	01/10/1996	8 ans	30 100,00		50%	15 050,00
R.Express	7547-39-2			37 000,00	08/01/1998	6 ans	37 000,00		50%	18 500,00
R.Express	5738-37-2			40 320,00	08/01/1997	7 ans	40 320,00		50%	20 160,00
R.Express	3985-13-6			45 500,00	09/12/1997	7 ans	45 500,00		50%	22 750,00
R.Express	7550-39-2			38 528,55	08/01/1998	6 ans	38 528,55		50%	19 264,28
P. 205 JUNIOR	8312-37-2			30 100,00	24/13/1997	7 ans	30 100,00		50%	15 050,00
R.Express	4225-36-2			37 050,00	11/12/1995	9 ans	37 050,00		70%	25 935,00
R.Express	5766-37-2			40 250,00	08/01/1997	7 ans	40 250,00		50%	20 125,00
R.Express	6011-37-2			41 100,00	20/01/1997	7 ans	41 100,00		50%	20 550,00
R.Express	6459-36-2			39 500,00	08/03/1996	8 ans	39 500,00		50%	19 750,00
R.Express	4226-36-2			45 110,00	11/12/1995	9 ans	45 110,00		70%	31 577,00
R.Safrane	4220-36-2			41 500,00	08/12/1995	9 ans	41 500,00		70%	29 050,00
Peugeot 103 SE	10967706			1 300,00	08/12/1995	9 ans	1 300,00		70%	910,00
Peugeot 103 SE				1 250,00	08/12/1995	1 an	1 250,00		0%	-
Peugeot 103 SE				1 250,00	08/12/1995	1 an	1 250,00		0%	-
Cession terrain des Arenes	975 409,95			207 504 000,00	21/11/1988	16 ans	154 078 572,68		70%	107 855 000,88
Ecart se dessolution partagé Actif d'exploit	52 450 017,37									-
<b>Cession Mobilier &amp; Materiel de bureau</b>				68 500,00			67 686,12	1 284,59		-
<b>TOTAL</b>	<b>54 625 427,32</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>243 290 521,53</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>188 219 294,71</b>	<b>15 761,11</b>	<b>-</b>	<b>124 726 390,16</b>

(P2) PROFIT NET (P1 - P)

(188 219 294,71 - 15 761,11)

188 203 533,60

P1

P

A1

(A1) ABATTEMENT BRUT

124 726 390,16

(A2) ABATTEMENT PONDERE

$$A2 = A1 \times \frac{P2}{P1}$$

(124 726 390,16 \* 188 203 533,60 / 188 219 294,71)

124 715 945,82

**PROVISIONS**  
01/01/2005 AU 31/12/2005

en milliers de DH

PROVISIONS	Encours 31/12/2004	Dotations	Reprises	Autres variations	Encours 31/12/2005
<b>PROVISIONS DEDUITES DE L'ACTIF, SUR :</b>	<b>1 203 564</b>	<b>282 974</b>	<b>262 695</b>	<b>-</b>	<b>1 223 843</b>
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	-	-	-	-	-
<b>PROVISIONS INSCRITES AU PASSIF :</b>	<b>152 259</b>	<b>63 586</b>	<b>19 456</b>	<b>-</b>	<b>196 389</b>
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
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>1 355 823</b>	<b>346 560</b>	<b>282 151</b>	<b>-</b>	<b>1 420 232</b>

**REPARTITION DES BENEFICES  
DE L'EXERCICE 2005**

<b>BENEFICE NET (Exercice 2005)</b>		<b>385 419 245,83</b>	<b>DH</b>
<b>RESERVE NON DISTRIBUABLE</b> ( reprise partielle de la provision pour investissement de l'année 2002 )	-	<b>13 425 000,00</b>	<b>DH</b>
<b>RESERVE EXTRAORDINAIRE</b>	-	<b>50 000 000,00</b>	<b>DH</b>
<b>REPORT A NOUVEAU DES EXERCICES PRECEDENTS</b>		<b>54 766 455,33</b>	<b>DH</b>
<b>BENEFICE DISTRIBUABLE</b>		<b>376 760 701,16</b>	<b>DH</b>
<b>DIVIDENDES (21h/action)</b>	-	<b>175 101 696,00</b>	<b>DH</b>
<b>SOLDE REPORT A NOUVEAU</b>		<b>201 659 005,16</b>	<b>DH</b>

## DATATION ET EVENEMENTS POSTERIEURS

## I. DATATION

. Date de clôture (1) : **31 décembre 2005**

. Date d'établissement des états de synthèse (2) : **09 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.

**II. 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
	<p>. Favorables</p> <p style="text-align: center;"><b>N E A N T</b></p> <p>. Défavorables</p>

## Annexe III : Comptes consolidés au 31 décembre 2006

### CREDIT DU MAROC SITUATION DES COMPTES CONSOLIDES AU 31 DECEMBRE 2006 BILAN CONSOLIDE

En milliers de DH

ACTIF	30/06/2006	31/12/2005
<b>Valeurs en caisse Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux</b>	<b>3 528 529</b>	<b>3 679 726</b>
. Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux	3 190 844	3 411 124
. Valeurs en caisse	337 685	268 602
<b>Créances sur les établissements de crédit et assimilés</b>	<b>2 763 458</b>	<b>2 735 980</b>
. A vue	199 617	572 150
. A terme	2 563 841	2 163 830
<b>Créances sur la clientèle</b>	<b>17 067 191</b>	<b>12 584 934</b>
. Crédits de trésorerie et à la consommation	7 800 002	5 695 687
. Crédits à l'équipement	4 592 811	2 732 579
. Crédits immobiliers	3 963 027	3 159 551
. Autres crédits	711 351	997 117
<b>Opérations de crédit-bail et de location</b>	<b>868 214</b>	<b>691 890</b>
<b>Créances acquises par affacturage</b>		
<b>Titres de transaction et de placement</b>	<b>860 323</b>	<b>1 534 928</b>
. Bons du Trésor et valeurs assimilées	790 283	1 151 714
. Autres titres de créance	-	339 508
. Titres de propriété	70 040	43 706
<b>Autres actifs</b>	<b>151 995</b>	<b>144 190</b>
<b>Titres d'investissement</b>	<b>2 239 176</b>	<b>2 121 683</b>
. Bons du Trésor et valeurs assimilées	1 993 995	1 832 985
. Autres titres de créance	245 181	288 698
<b>Titres de participation et emplois assimilés</b>	<b>20 502</b>	<b>19 951</b>
<b>Titres mis en équivalence</b>		
. Entreprises à caractère financier		
. Autres entreprises		
<b>Créances subordonnées</b>		
<b>Immobilisations incorporelles</b>	<b>68 002</b>	<b>67 305</b>
<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>440 619</b>	<b>445 739</b>
<b>Écarts d'acquisition</b>		
<b>Total de l'Actif</b>	<b>28 008 009</b>	<b>24 026 326</b>

## BILAN CONSOLIDE

En milliers de DH

PASSIF	31/12/2006	31/12/2005
<b>Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux</b>	<b>393</b>	<b>605</b>
<b>Dettes envers les établissements de crédit et assimilés</b>	<b>1 215 121</b>	<b>220 724</b>
. A vue	783 459	87 979
. A terme	431 662	132 745
<b>Dépôts de la clientèle</b>	<b>24 024 811</b>	<b>21 129 186</b>
. Comptes à vue créditeurs	14 694 337	12 032 941
. Comptes d'épargne	4 810 177	4 501 871
. Dépôts à terme	3 769 798	4 072 677
. Autres comptes créditeurs	750 499	521 697
<b>Titres de créances émis</b>	<b>15 593</b>	<b>103 814</b>
. Titres de créance négociable émis	15 593	103 814
. Emprunts obligataires émis		
. Autres titres de créance émis		
<b>Autres passifs</b>	<b>426 275</b>	<b>394 082</b>
<b>Écarts d'acquisition</b>	<b>23</b>	<b>208</b>
<b>Provisions pour risques et charges</b>	<b>148 058</b>	<b>137 245</b>
<b>Provisions réglementées</b>		
<b>Fonds publics affectés et fonds spéciaux de garantie</b>		
<b>Dettes subordonnées</b>		
<b>Primes liées au capital</b>	<b>831 595</b>	<b>768 170</b>
<b>Capital</b>	<b>833 818</b>	<b>833 818</b>
<b>Actionnaires. Capital non versé (-)</b>		
<b>Réserves consolidées, écarts de réévaluation, écarts de conversion et différences sur mises en équivalences</b>	<b>195 488</b>	<b>165 112</b>
. Part du groupe	179 340	150 563
. Part des intérêts minoritaires	16 148	14 549
<b>Résultat net de l'exercice (+/-)</b>	<b>316 834</b>	<b>273 362</b>
. Part du groupe	310 579	269 043
. Part des intérêts minoritaires	6 255	4 319
<b>Total du Passif</b>	<b>28 008 009</b>	<b>24 026 326</b>

<b>Capitaux propres</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>31/12/2005</b>
. Part du groupe	2 155 332	2 021 594
. Part des intérêts minoritaires	22 403	18 868
<b>TOTAL</b>	<b>2 177 735</b>	<b>2 040 462</b>

**COMPTES DE PRODUITS ET CHARGES CONSOLIDE DU 01/01/2006 AU 31 DECEMBRE 2006**

En milliers de DH

	31/12/2006	31/12/2005
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION BANCAIRE</b>	<b>1 710 785</b>	<b>1 548 325</b>
Intérêts et produits assimilés sur opérations avec les établissements de crédit	175 879	140 673
Intérêts et produits assimilés sur opérations avec la clientèle	983 017	888 973
Intérêts et produits assimilés sur titres de créance	143 646	171 224
Produits sur titres de propriété	5 940	714
Produits sur opérations de crédit-bail et de location	78 714	56 385
Commissions sur prestations de service	232 904	220 301
Autres produits bancaires	90 685	70 055
<b>CHARGES D'EXPLOITATION BANCAIRE</b>	<b>363 016</b>	<b>323 057</b>
Intérêts et charges assimilées sur opérations avec les établissements de crédit	22 576	21 176
Intérêts et charges assimilées sur opérations avec la clientèle	272 846	242 931
Intérêts et charges assimilées sur titres de créance émis	3 958	6 129
Charges sur opérations de crédit-bail et de location	2 362	1 633
Autres charges bancaires	61 274	51 188
<b>PRODUIT NET BANCAIRE</b>	<b>1 347 769</b>	<b>1 225 268</b>
Produits d'exploitation non bancaire	18 725	20 362
Charges d'exploitation non bancaire	3 951	554
<b>CHARGES GENERALES D'EXPLOITATION</b>	<b>700 625</b>	<b>662 641</b>
Charges de personnel	373 108	361 030
Impôts et taxes	11 990	12 569
Charges externes	222 435	183 659
Autres charges générales d'exploitation	13 278	24 479
Dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations incorporelles et corporelles	79 814	80 904
Dotations aux amortissements sur écarts d'acquisition		
Reprises sur écarts d'acquisition	<b>185</b>	<b>185</b>
<b>DOTATIONS AUX PROVISIONS ET PERTES SUR CREANCES IRRECOUVRABLES</b>	<b>557 613</b>	<b>486 500</b>
Dotations aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	297 500	297 572
Pertes sur créances irrécouvrables	234 118	140 003
Autres dotations aux provisions	25 995	48 925
<b>REPRISES DE PROVISIONS ET RECUPERATIONS SUR CREANCES AMORTIES</b>	<b>393 746</b>	<b>285 978</b>
Reprises de provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	376 763	280 218
Récupérations sur créances amorties	861	2 254
Autres reprises de provisions	16 122	3 506
<b>RESULTAT COURANT</b>	<b>498 236</b>	<b>382 098</b>
Produits non courants	13 473	61 856
Charges non courantes	14 374	10 749
<b>RESULTAT AVANT IMPOTS</b>	<b>497 335</b>	<b>433 205</b>
Impôts sur les résultats	180 501	159 844
<b>RESULTAT NET DES ENTREPRISES INTEGREES</b>	<b>316 834</b>	<b>273 362</b>
<b>QUOTE-PART DANS LES RESULTATS DES ENTREPRISES MISES EN ÉQUIVALENCE</b>		
Entreprises à caractère financier		
Autres entreprises		
<b>RESULTAT NET DU GROUPE</b>	<b>316 834</b>	<b>273 362</b>
Part du groupe	310 579	269 043
Part des intérêts minoritaires	6 255	4 319

**ETAT DES SOLDES DE GESTION CONSOLIDE DU 01/01/2006 AU 31 DECEMBRE 2006**

En milliers de DH

<b>TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>31/12/2005</b>
(+) Intérêts et produits assimilés	1 302 542	1 200 870
(-) Intérêts et charges assimilées	299 380	270 236
<b>MARGE D'INTERET</b>	<b>1 003 162</b>	<b>930 634</b>
(+) Produits sur opérations de crédit-bail et de location	78 714	56 385
(-) Charges sur opérations de crédit-bail et de location	2 362	1 633
<b>Résultat des opérations de crédit-bail et de location</b>	<b>76 352</b>	<b>54 752</b>
(+) Commissions perçues	233 179	222 391
(-) Commissions servies	19 430	12 568
<b>Marge sur commissions</b>	<b>213 749</b>	<b>209 823</b>
(+/-) Résultat des opérations sur titres de transaction		
(+/-) Résultat des opérations sur titres de placement	5 432	1 552
(+/-) Résultat des opérations de change	79 061	63 465
(+/-) Résultat des opérations sur produits dérivés		
<b>Résultat des opérations de marché</b>	<b>84 493</b>	<b>65 017</b>
(+) Divers autres produits bancaires	11 811	2 856
(-) Diverses autres charges bancaires	41 798	37 814
<b>PRODUIT NET BANCAIRE</b>	<b>1 347 769</b>	<b>1 225 268</b>
(+/-) Résultat des opérations sur immobilisations financières	551	- 1 968
(+) Autres produits d'exploitation non bancaire	18 725	20 362
(-) Autres charges d'exploitation non bancaire	3 951	154
(-) Charges générales d'exploitation	700 625	662 641
<b>RÉSULTAT BRUT D'EXPLOITATION</b>	<b>662 469</b>	<b>580 867</b>
(+/-) Dotations nettes des reprises aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	- 153 994	- 155 103
(+/-) Autres dotations nettes de reprises aux provisions	- 10 424	- 43 851
(+/-) Dotations nettes des reprises aux amortissements des écarts d'acquisition	185	185
<b>RÉSULTAT COURANT</b>	<b>498 236</b>	<b>382 098</b>
<b>RÉSULTAT NON COURANT</b>	<b>- 901</b>	<b>51 107</b>
(-) Impôts sur les résultats	175 379	176 498
(-) Impôts différés	5 122	- 16 654
<b>Résultat net des entreprises intégrées</b>		
Quote-part dans les résultats des entreprises mises en équivalence		
<b>RÉSULTAT NET</b>	<b>316 834</b>	<b>273 362</b>
<b>CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT</b>		
(+/-) Résultat net du groupe	<b>316 834</b>	<b>273 362</b>
(-) Quote-part des résultats des sociétés mises en équivalence		
<b>(+/-) RESULTAT NET DE L'EXERCICE DES SOCIETES INTEGREES</b>	<b>316 834</b>	<b>273 362</b>
(+) Dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations incorp et corp	79 814	80 904
(+) Dotations aux provisions pour dépréciation des immobilisations financières	74	1 568
(+) Dotations aux provisions pour risques généraux	-	16 000
(+) Dotations aux provisions réglementées		
(+) Dotations non courantes		
(-) Reprises de provisions	625	
(-) Plus-values de cession des immobilisations incorporelles et corporelles	1 192	2 396
(+) Moins-values de cession des immobilisations incorporelles et corporelles	3 951	154
(-) 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	- 5 122	16 654
<b>(+/-) CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT</b>	<b>403 793</b>	<b>353 153</b>
(-) Bénéfices distribués	177 822	125 073
<b>(+/-) AUTOFINANCEMENT</b>	<b>225 982</b>	<b>228 080</b>

En milliers de DH

<b>HORS - BILAN CONSOLIDE</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>31/12/2005</b>
<b>ENGAGEMENTS DONNES</b>	<b>4 920 952</b>	<b>3 855 664</b>
Engagements de financement donnés en faveur d'établissements de crédit et assimilés	811 961	287 474
Engagements de financement donnés en faveur de la clientèle	1 712 411	1 478 648
Engagements de garantie d'ordre d'établissements de crédit et assimilés	830 598	524 235
Engagements de garantie d'ordre de la clientèle	1 565 982	1 565 307
Titres achetés à réméré		
Autres titres à livrer		
<b>ENGAGEMENTS RECUS</b>	<b>2 684 922</b>	<b>1 651 266</b>
Engagements de financement reçus d'établissements de crédit et assimilés		60 000
Engagements de garantie reçus d'établissements de crédit et assimilés	2 684 922	1 591 266
Engagements de garantie reçus de l'État et d'organismes de garantie divers		
Titres vendus à réméré		
Autres titres à recevoir		

### III - Annexe IV : Comptes consolidés au 31 décembre 2005

#### BILAN CONSOLIDE AU 31/12/2005

En Milliers de DH

ACTIF	31-12-2005	31-12-2004
<b>1. Valeurs en caisse Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux</b>	<b>3 679 726</b>	<b>3 804 975</b>
. Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux	3 411 124	3 559 378
. Valeurs en caisse	268 602	245 597
<b>2. Créances sur les établissements de crédit et assimilés :</b>	<b>2 735 980</b>	<b>1 958 406</b>
. A vue	572 150	473 343
. A terme	2 163 830	1 485 063
<b>3. Créances sur la clientèle</b>	<b>12 584 934</b>	<b>10 766 964</b>
. 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
<b>4. Opérations de crédit-bail et de location</b>	<b>691 890</b>	<b>632 740</b>
<b>5. Créances acquises par affacturage</b>		
<b>6. Titres de transaction et de placement</b>	<b>1 534 928</b>	<b>1 620 824</b>
. 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
<b>7. Autres actifs</b>	<b>144 190</b>	<b>203 218</b>
<b>8. Titres d'investissement</b>	<b>2 121 683</b>	<b>2 249 776</b>
. Bons du Trésor et valeurs assimilées	1 832 985	1 952 936
. Autres titres de créance	288 698	296 840
<b>9. Titres de participation et emplois assimilés</b>	<b>19 951</b>	<b>23 424</b>
<b>10. Titres mis en équivalence</b>		
. Entreprises à caractère financier		
. Autres entreprises		
<b>11. Créances subordonnées</b>		
<b>12. Immobilisations incorporelles</b>	<b>67 305</b>	<b>75 277</b>
<b>13. Immobilisations corporelles</b>	<b>445 739</b>	<b>434 222</b>
<b>14. Ecart d'acquisition</b>		
<b>Total de l'Actif</b>	<b>24 026 326</b>	<b>21 769 826</b>

**BILAN CONSOLIDE AU 31/12/2005**

En Milliers de DH

<b>PASSIF</b>	<b>31-12-2005</b>	<b>31-12-2004</b>
<b>1. Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux</b>	<b>605</b>	
<b>2. Dettes envers les établissements de crédit et assimilés</b>	<b>220 724</b>	<b>357 725</b>
. A vue	87 979	154 379
. A terme	132 745	203 346
<b>3. Dépôts de la clientèle</b>	<b>21 129 186</b>	<b>19 041 233</b>
. 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
<b>4. Titres de créances émis</b>	<b>103 814</b>	<b>103 814</b>
. Titres de créance négociable émis	103 814	103 814
. Emprunts obligataires émis		
. Autres titres de créance émis		
<b>5. Autres passifs</b>	<b>394 082</b>	<b>280 615</b>
<b>6. Ecarts d'acquisition</b>	<b>208</b>	<b>393</b>
<b>7. Provisions pour risques et charges</b>	<b>137 245</b>	<b>94 392</b>
<b>8. Provisions réglementées</b>		
<b>9. Fonds publics affectés et fonds spéciaux de garantie</b>		
<b>10. Dettes subordonnées</b>		
<b>11. Primes liées au capital</b>	<b>768 170</b>	<b>697 221</b>
<b>12. Capital</b>	<b>833 818</b>	<b>833 818</b>
<b>13. Actionnaires. Capital non versé (-)</b>		
<b>14. Réserves consolidées, écarts de réévaluation, écarts de conversion et différences sur mises en équivalence</b>	<b>165 112</b>	<b>137 247</b>
. Part du groupe	150 563	119 421
. Part des intérêts minoritaires	14 549	17 826
<b>15. Résultat net de l'exercice (+/-)</b>	<b>273 362</b>	<b>223 368</b>
. Part du groupe	269 043	226 645
. Part des intérêts minoritaires	4 319	- 3 277
<b>Total du Passif</b>	<b>24 026 326</b>	<b>21 769 826</b>

<b>Capitaux propres</b>	<b>31-12-2005</b>	<b>31-12-2004</b>
. Part du groupe	2 021 594	1 877 105
. Part des intérêts minoritaires	18 868	14 549
<b>TOTAL</b>	<b>2 040 462</b>	<b>1 891 654</b>

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

En Milliers de DH

LIBELLE	31-12-2005	31-12-2004
<b>I. PRODUITS D'EXPLOITATION BANCAIRE</b>	<b>1 548 325</b>	<b>1 462 518</b>
1. Intérêts et produits assimilés sur opérations avec les établissements de crédit	140 673	87 018
2. Intérêts et produits assimilés sur opérations avec la clientèle	888 973	829 856
3. Intérêts et produits assimilés sur titres de créance	171 224	202 753
4. Produits sur titres de propriété	714	1 330
5. Produits sur opérations de crédit-bail et de location	56 385	59 233
6. Commissions sur prestations de service	220 301	224 413
7. Autres produits bancaires	70 055	57 915
<b>II. CHARGES D'EXPLOITATION BANCAIRE</b>	<b>323 057</b>	<b>317 217</b>
8. Intérêts et charges assimilées sur opérations avec les établissements de crédit	21 176	25 545
9. Intérêts et charges assimilées sur opérations avec la clientèle	242 931	219 589
10. Intérêts et charges assimilées sur titres de créance émis	6 129	6 129
11. Charges sur opérations de crédit-bail et de location	1 633	15 436
12. Autres charges bancaires	51 188	50 518
<b>III. PRODUIT NET BANCAIRE</b>	<b>1 225 268</b>	<b>1 145 301</b>
13. Produits d'exploitation non bancaire	20 362	14 382
14. Charges d'exploitation non bancaire	554	709
<b>IV. CHARGES GENERALES D'EXPLOITATION</b>	<b>662 641</b>	<b>656 946</b>
15. Charges de personnel	361 030	361 211
16. Impôts et taxes	12 569	11 852
17. Charges externes	183 659	182 953
18. Autres charges générales d'exploitation	24 479	16 226
19. Dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations incorporelles et corporelles	80 904	84 704
20. Dotations aux amortissements sur écarts d'acquisition		
21. Reprises sur écarts d'acquisition	185	185
<b>V. DOTATIONS AUX PROVISIONS ET PERTES SUR CREANCES IRRECOUVRABLES</b>	<b>486 500</b>	<b>341 523</b>
22. Dotations aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	297 572	274 192
23. Pertes sur créances irrécouvrables	140 003	16 410
24. Autres dotations aux provisions	48 925	50 921
<b>VI. REPRIS DE PROVISIONS ET RECUPERATIONS SUR CREANCES AMORTIES</b>	<b>285 978</b>	<b>119 901</b>
25. Reprises de provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	280 218	115 921
26. Récupérations sur créances amorties	2 254	
27. Autres reprises de provisions	3 506	3 980
<b>VII. RESULTAT COURANT</b>	<b>382 098</b>	<b>280 591</b>
28. Produits non courants	61 856	138 840
29. Charges non courantes	10 749	112 864
<b>VIII. RESULTAT AVANT IMPOTS</b>	<b>433 205</b>	<b>306 567</b>
30. Impôts sur les résultats	159 844	83 199
<b>IX. RESULTAT NET DES ENTREPRISES INTEGREES</b>	<b>273 362</b>	<b>223 368</b>
<b>X. QUOTE-PART DANS LES RESULTATS DES ENTREPRISES MISES EN EQUIVALENCE</b>		
31. Entreprises à caractère financier		
32. Autres entreprises		
<b>XI. RESULTAT NET DU GROUPE</b>	<b>273 362</b>	<b>223 368</b>
33. Part du groupe	269 043	226 645
34. Part des intérêts minoritaires	4 319	- 3 277

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

En Milliers de DH

LIBELLE	31-12-2005	31-12-2004
1. (+) Intérêts et produits assimilés	1 200 870	1 119 627
2. (-) Intérêts et charges assimilées	270 236	251 263
<b>MARGE D'INTERET</b>	<b>930 634</b>	<b>868 364</b>
3. (+) Produits sur opérations de crédit-bail et de location	56 385	59 233
4. (-) Charges sur opérations de crédit-bail et de location	1 633	15 436
<b>Résultat des opérations de crédit-bail et de location</b>	<b>54 752</b>	<b>43 797</b>
5. (+) Commissions perçues	222 391	226 618
6. (-) Commissions servies	12 568	14 997
<b>Marge sur commissions</b>	<b>209 823</b>	<b>211 621</b>
7. (±) Résultat des opérations sur titres de transaction		
8. (±) Résultat des opérations sur titres de placement	1 552	3 432
9. (±) Résultat des opérations de change	63 465	50 503
10. (±) Résultat des opérations sur produits dérivés		
<b>Résultat des opérations de marché</b>	<b>65 017</b>	<b>53 935</b>
11. (+) Divers autres produits bancaires	2 856	2 131
12. (-) Diverses autres charges bancaires	37 814	34 547
<b>PRODUIT NET BANCAIRE</b>	<b>1 225 268</b>	<b>1 145 301</b>
13. (±) Résultat des opérations sur immobilisations financières	- 1 968	- 197
14. (+) Autres produits d'exploitation non bancaire	20 362	14 382
15. (-) Autres charges d'exploitation non bancaire	154	709
16. (-) Charges générales d'exploitation	662 641	656 946
<b>RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION</b>	<b>580 867</b>	<b>501 831</b>
17. (±) Dotations nettes des reprises aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	- 155 103	- 174 681
18. (±) Autres dotations nettes de reprises aux provisions	- 43 851	- 46 744
19. (±) Dotations nettes des reprises aux amortissements des écarts d'acquisition	185	185
<b>RESULTAT COURANT</b>	<b>382 098</b>	<b>280 591</b>
<b>RESULTAT NON COURANT</b>	<b>51 107</b>	<b>25 976</b>
20. (-) Impôts sur les résultats	176 498	89 590
21. (-) Impôts différés	- 16 654	- 6 391
22. Résultat net des entreprises intégrées	273 362	223 368
23. Quote-part dans les résultats des entreprises mises en équivalence		
<b>RESULTAT NET</b>	<b>273 362</b>	<b>223 368</b>

En Milliers de DH

LIBELLE	31-12-2005	31-12-2004
(±) Résultat net du groupe	<b>273 362</b>	<b>223 368</b>
(-) Quote-part des résultats des sociétés mises en équivalence		
<b>(±) RESULTAT NET DE L'EXERCICE DES SOCIETES INTEGREES</b>	<b>273 362</b>	<b>223 368</b>
24. (+) Dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations incorporelles et corporelles	80 904	84 704
25. (+) Dotations aux provisions pour dépréciation des immobilisations financières	1 568	229
26. (+) Dotations aux provisions pour risques généraux	16 000	40 000
27. (+) Dotations aux provisions réglementées		
28. (+) Dotations non courantes		
29. (-) Reprises de provisions	-	106 432
30. (-) Plus-values de cession des immobilisations incorporelles et corporelles	2 396	1 173
31. (+) Moins-values de cession des immobilisations incorporelles et corporelles	154	709
32. (-) Plus-values de cession des immobilisations financières		
33. (+) Moins-values de cession des immobilisations financières	400	
34. (-) Reprises de subventions d'investissement reçues		
35. (+) Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition		
36. (-) Reprises sur écarts d'acquisition	185	185
37. (+) Charges (produits) d'impôts différés de l'exercice	- 16 654	- 6 391
<b>(±) CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT</b>	<b>353 153</b>	<b>234 829</b>
38. (-) Bénéfices distribués	125 073	116 735
<b>(±) AUTOFINANCEMENT</b>	<b>228 080</b>	<b>118 094</b>

**BILAN CONSOLIDE AU 31/12/2005**

En Milliers de DH

HORS BILAN	31-12-2005	31-12-2004
<b>ENGAGEMENTS DONNES</b>	<b>3 855 664</b>	<b>3 816 589</b>
1. Engagements de financement donnés en faveur d'établissements de crédit et assimilés	287 474	297 956
2. Engagements de financement donnés en faveur de la clientèle	1 478 648	1 474 364
3. Engagements de garantie d'ordre d'établissements de crédit et assimilés	524 235	699 388
4. Engagements de garantie d'ordre de la clientèle	1 565 307	1 344 881
5. Titres achetés à réméré		
6. Autres titres à livrer		
<b>ENGAGEMENTS RECUS</b>	<b>1 651 266</b>	<b>1 321 650</b>
7. Engagements de financement reçus d'établissements de crédit et assimilés	60 000	666 638
8. Engagements de garantie reçus d'établissements de crédit et assimilés	1 591 266	655 012
9. Engagements de garantie reçus de l'Etat et d'organismes de garantie divers		
10. Titres vendus à réméré		
11. Autres titres à recevoir		

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

En Milliers de DH

LIBELLE	31-12-2005	31-12-2004
1. (+) Produits d'exploitation bancaire perçus	1 430 715	1 338 922
2. (+) Récupérations sur créances amorties	2 254	
3. (+) Produits d'exploitation non bancaire perçus	55 885	45 649
4. (-) Charges d'exploitation bancaire versées	- 329 562	- 323 508
5. (-) Charges d'exploitation non bancaire versées	- 11 133	- 112 485
6. (-) Charges générales d'exploitation versées	- 581 737	- 572 244
7. (-) Impôts sur les résultats versés	- 159 844	- 83 199
<b>I. Flux de trésorerie nets provenant du compte de produits et charges</b>	<b>406 578</b>	<b>293 135</b>
<b>Variation des :</b>		
8. (±) Créances sur les établissements de crédit et assimilés	- 777 574	- 110 971
9. (±) Créances sur la clientèle	- 1 974 743	- 849 664
10. (±) Titres de transaction et de placement	86 264	1 110 365
11. (±) Autres actifs	59 028	- 93 820
12. (±) Immobilisations données en crédit-bail et en location	- 66 037	- 55 697
13. (±) Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	- 137 001	- 399 107
14. (±) Dépôts de la clientèle	2 087 953	2 224 363
15. (±) Titres de créance émis		
16. (±) Autres passifs	113 467	- 75 443
<b>II. Solde des variations des actifs et passifs d'exploitation</b>	<b>- 608 643</b>	<b>1 750 026</b>
<b>III. FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITES D'EXPLOITATION (I + II)</b>	<b>- 202 065</b>	<b>2 043 161</b>
17. (+) Produit des cessions d'immobilisations financières	192 984	175 502
18. (+) Produit des cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	2 856	2 471
19. (-) Acquisition d'immobilisations financières	- 26 544	- 557 282
20. (-) Acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles	- 72 732	- 92 522
21. (+) Intérêts perçus	123 577	128 366
22. (+) Dividendes perçus	446	1 206
<b>IV. Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement</b>	<b>220 587</b>	<b>- 342 259</b>
23. (+) Subventions, fonds publics et fonds spéciaux de garantie reçus		
24. (+) Emission de dettes subordonnées		
25. (+) Emission d'actions		
26. (-) Remboursement des capitaux propres et assimilés		
27. (-) Intérêts versés		
28. (-) Dividendes versés	- 125 073	- 116 735
<b>V. Flux de trésorerie provenant des activités de financement</b>	<b>- 125 073</b>	<b>- 116 735</b>
<b>VI. Impact déconsolidation</b>	<b>- 19 303</b>	
<b>VII. VARIATION NETTE DE LA TRESORERIE (III+IV+V+VI)</b>	<b>- 125 854</b>	<b>1 584 167</b>
<b>VII. TRESORERIE A L'OUVERTURE DE L'EXERCICE</b>	<b>3 804 975</b>	<b>2 220 808</b>
<b>VIII. TRESORERIE A LA CLOTURE DE L'EXERCICE</b>	<b>3 679 121</b>	<b>3 804 975</b>