



SOCIETE ANONYME MAROCAINE DE L'INDUSTRIE DU RAFFINAGE

NOTICE D'INFORMATION

**RELATIVE AU PROGRAMME DE RACHAT D' ACTIONS EN VUE DE
REGULARISER LE MARCHE**

**PROPOSEE A L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE PREVUE
LE 25 AVRIL 2005**

PRESENTEE PAR :

FINERGY
Société de Bourse

VISA DU CDVM

*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 24 février 2003, l'original de la présente notice d'information a été visé par le CDVM le 1er avril 2005 sous la référence n°VI/EM/005/2005. Ce document a été établi par SAMIR S.A. 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.*

ABREVIATIONS

BVC	Bourse des Valeurs de Casablanca
DGA	Directeur Général Adjoint
Dh	Dirhams
KDh	Milliers de Dirhams
MAD	Dirhams marocains
MC	Marché Central
MDh	Millions de Dirhams
SDBP	Société de Distribution de Butane et Propane
SOMAS	Société Marocaine de Stockage
TVA	Taxe sur la Valeur Ajoutée
USD	Dollars américains
Var	Variation

SOMMAIRE

1. ATTESTATIONS	5
1.1. Le conseil d'administration	5
1.2. Les commissaires aux comptes	5
1.2.1. Attestations pour les comptes clos au 31 décembre 2002	5
1.2.2 Attestations pour les comptes clos au 31 décembre 2003	6
1.2.3 Attestation des commissaires aux comptes sur la situation provisoire du bilan et du compte de produits et charges au 30 juin 2004	6
1.3. Le conseiller financier	7
1.4. Le responsable de la communication financière	7
2. LE PROGRAMME DE RACHAT	8
2.1. Cadre juridique	8
2.2. Objectifs du programme	8
2.3. Caractéristiques du programme	9
2.4. Financement du programme	9
2.5. Modalités de réalisation du programme	9
2.6. Eléments d'appréciation de l'incidence du programme sur la situation Financière de la société	12
2.7. Programme de rachat précédent	12
2.8. Traitement comptable et fiscal des rachats	13
2.8.1. Traitement comptable	13
2.8.2. Traitement fiscal	13
3. PRESENTATION DE SAMIR	15
3.1. Renseignements à caractère général	15
3.2. Activité	16
3.2.1. Contexte national	16
3.2.2. Activité de la SAMIR	16
3.2.3. Participations de la SAMIR	17
3.3. Répartition du capital	19
3.4. Organes d'Administration et de Direction de SAMIR	20
3.4.1. Organes d'Administration.....	20
3.4.2. Comité de Direction.....	21
3.4.3. Organigramme	21
3.5. Evènements récents et perspectives	21
3.5.1 Eléments récents	21
3.5.2 Perspectives	22
4. DONNEES COMPTABLES	23
4.1. Principes et méthodes comptables utilisés par la société	23
4.1.1. Actif immobilisé	23
4.1.2. Actif circulant hors trésorerie	24

4.1.3. Financement permanent	25
4.1.4. Passif circulant hors trésorerie	25
4.1.5. Trésorerie	26
4.2. Etat de changements de méthodes	26
4.3. Etats de synthèse arrêtés au 31.12.2002 et au 31.12.2003	27
4.4 Etats de synthèse arrêtés au 30.06.2003 et au 30.06.2004	39
4.5. Etats de synthèse provisoires arrêtés au 31.12.2004	42

1. ATTESTATIONS

1.1. Le conseil d'administration

Le Conseil d'Administration représenté par M. Jamal Ba-Amer Administrateur Directeur Général 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 toutes les informations nécessaires aux investisseurs pour fonder leur jugement sur le programme de rachat d'actions de la société SAMIR en vue de régulariser le marché. Elles ne comportent pas d'omissions de nature à en altérer la portée.

Pour le Conseil d'Administration
Monsieur Jamal Ba-Amer
Administrateur Directeur Général

1.2. Les commissaires aux comptes

Price Waterhouse Coopers

Monsieur Mohamed Haddou - Bouazza
101, Bd Massira Al Khadra, Casablanca
Tél : 022 98 40 40

Date du premier exercice soumis au contrôle : 2002

Date d'expiration du mandat actuel : Assemblée Générale statuant sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2004.

KPMG

Monsieur Mostafa Fraiha
40, Bd d'Anfa, Casablanca
Tél : 022 29 33 04

Date du premier exercice soumis au contrôle : 1999

Date d'expiration du mandat actuel : Assemblée Générale statuant sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2004.

1.2.1. Attestations pour les comptes clos au 31 décembre 2002

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

Les états de synthèse de SAMIR pour l'exercice clos le 31 décembre 2002 ont fait l'objet d'un audit de notre part.

Nous avons effectué notre audit selon les normes de la Profession. 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 arrêtés au 31 décembre 2002 sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du patrimoine, de la situation financière de la société SAMIR ainsi que des résultats 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.

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous informons que le sinistre du 25 novembre 2002 a occasionné des dommages aux installations techniques de la raffinerie de Mohammedia, dont les coûts de remplacement et de réparation seront couverts par les compagnies d'assurances. Les dépenses y afférentes devraient être engagées par la SAMIR au cours de l'exercice 2003 et remboursées au fur et à mesure de leur réalisation.

KPMG

PriceWaterhouseCoopers

1.2.2 Attestations pour les comptes clos au 31 décembre 2003

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

Les états de synthèse de SAMIR pour l'exercice clos le 31 décembre 2003 ont fait l'objet d'un audit de notre part.

Nous avons effectué notre audit selon les normes de la Profession. 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 arrêtés au 31 décembre 2003 donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du patrimoine et de la situation financière de la société SAMIR ainsi que du résultat de ses opérations et de l'évolution de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables admis au Maroc.

Sans remettre en cause l'expression exprimée ci-dessus, nous informons que le sinistre du 25 novembre 2002 a occasionné des dommages aux installations techniques de la raffinerie de Mohammedia, dont les coûts de remplacement et de réparation seront couverts par les compagnies d'assurances. Les dépenses y afférentes engagées au cours de cet exercice seront poursuivies au cours des exercices 2004 et 2005, et seront remboursées au fur et à mesure de leur réalisation. Au 31 décembre 2003, le montant remboursé par les compagnies d'assurances s'élève à KDh 409 834.

KPMG

PriceWaterhouseCoopers

1.2.3 Attestation des commissaires aux comptes sur la situation provisoire du bilan et du compte de produits et charges au 30 juin 2004

En exécution de la mission prévue par la loi n°23-01 du 6 mai 2004 et complétant le Dahir portant loi n°1-93-212 du 21 septembre 1993, nous avons procédé à un examen limité de la situation provisoire du bilan et du compte de produits et charges de la Société Anonyme Marocaine de l'Industrie du Raffinage « SAMIR » au terme du premier semestre couvrant la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2004.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la Profession applicables au Maroc et compte tenu des dispositions légales et réglementaires en vigueur.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits susceptibles d'entacher, de manière significative, la sincérité des informations contenues dans lesdits documents.

Sans remettre en cause le commentaire ci-dessus, nous informons que le sinistre du 25 novembre 2002 a occasionné des dommages aux installations techniques de la raffinerie de Mohammedia, dont les coûts de remplacement et de réparation seront couverts par les compagnies d'assurances. Les dépenses y afférentes engagées au cours de cet exercice seront poursuivies au cours du deuxième semestre 2004 et de l'exercice 2005, et seront remboursées au fur et à mesure de leur réalisation.

KPMG

PriceWaterhouseCoopers

1.3. Le conseiller financier

FINERGY, Société de Bourse

Monsieur Nour – Eddine Chammat

29, Espace Porte d'Anfa, Casablanca

Tél : 022 36 87 76

Fax : 022 36 87 84

La présente note d'information a été préparée par nos soins et sous notre responsabilité. Nous attestons avoir effectué les diligences nécessaires pour nous assurer de la sincérité des informations qu'elle contient.

1.4. Le responsable de la communication financière

Monsieur Zouhair Mouhdi, Directeur Financier

Route côtière – Mohammédia

BP 89 et 101, Mohammédia

Tél : 023 31 22 52

Fax : 023 32 58 44

E-mail : z.mouhdi@samir.ma

2. LE PROGRAMME DE RACHAT

2.1. 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 25 avril 2005, statuant aux conditions de quorum et de majorité requise. Elle fera l'objet de la résolution suivante :

Septième Résolution :

L'Assemblée Générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité des Assemblées Générales Ordinaires, après avoir pris connaissance du rapport du Conseil d'Administration, autorise la reconduction pour une période de 18 mois, du programme de rachat d'actions par la société en vue de régulariser le cours par intervention systématique en contre-tendance sur le marché boursier, et ce, conformément aux dispositions de l'article 281 de la loi n° 17-95 relatives aux sociétés anonymes. Cette autorisation est donnée pour une période de dix huit mois à compter de ce jour.

L'Assemblée Générale fixe les modalités du rachat comme suit :

<i>Prix maximum d'achat :</i>	<i>500 DH</i>
<i>Prix minimum de vente :</i>	<i>300 DH</i>
<i>Nombre maximum d'actions à acquérir :</i>	<i>5% du capital social (soit 594.983 actions)</i>
<i>Délai d'acquisition :</i>	<i>18 mois du 25/04/2005 au 25/10/2006</i>

Il est à rappeler qu'au 25 avril 2005 la société détient 30.000 actions en auto détention achetées dans le cadre de l'autorisation de l'Assemblée Générale du 13 juin 2003, qui a expiré le 13 décembre 2004.

L'assemblée générale approuve la décision du Conseil d'Administration de conférer tous pouvoirs au Directeur Général, Mr Jamal Ba-Amer, avec faculté de subdélégation dans les conditions légales, pour décider et effectuer la mise en œuvre de la présente autorisation, pour exécuter les ordres d'achat et de vente découlant du programme d'achat et pour effectuer toutes déclarations auprès de l'autorité des marchés financiers et de toute autre autorité qui s'y substituerait.

Par ailleurs, le rapport de gestion fait par le Conseil d'Administration à l'Assemblée Générale Ordinaire du 25 avril 2005, prévoit un paragraphe sur le déroulement de l'ancien programme de rachat décidé par l'AGO du 13 juin 2003 et clôturé le 13 décembre 2004.

2.2. Objectifs du programme

Le Conseil d'Administration souhaite renouveler le programme de rachat de ses propres actions pour une nouvelle période de 18 mois. Pour rappel, le précédent programme de rachat d'actions a débuté le 13 juin 2003 et a pris fin le 13 décembre 2004. Tout comme le précédent, le nouveau programme de rachat est mis en place afin de :

- Régulariser le cours de l'action par des interventions en contre-tendance des variations excessives du cours sur le marché ;
- Contribuer à augmenter la liquidité de l'action sur la place boursière de Casablanca.

Ces deux objectifs seront réalisés sans pour autant entraver le bon fonctionnement du marché boursier.

2.3. Caractéristiques du programme

Part maximale du capital à détenir

Sous réserve de l'approbation par l'Assemblée Générale Ordinaire du 25 avril 2005 de la septième résolution précitée, la société pourrait acquérir un maximum de 594 983 actions, soit 5% de son capital.

Fourchette de prix d'intervention

Prix maximum à l'achat : 500 Dh
Prix minimum à la vente : 300 Dh

Montant maximal à engager par la société

Le montant maximal à engager par la société serait de 297 491 500 de Dh.

Durée et calendrier du programme

Conformément à la septième résolution de l'Assemblée Générale Ordinaire du 25 avril 2005, ce programme s'étalera sur une durée maximale de dix huit mois à compter de ladite Assemblée, soit jusqu'au 25 octobre 2006.

2.4. Financement du programme

Le rachat d'actions sera financé par les ressources propres de la société.

2.5. Modalités de réalisation du programme

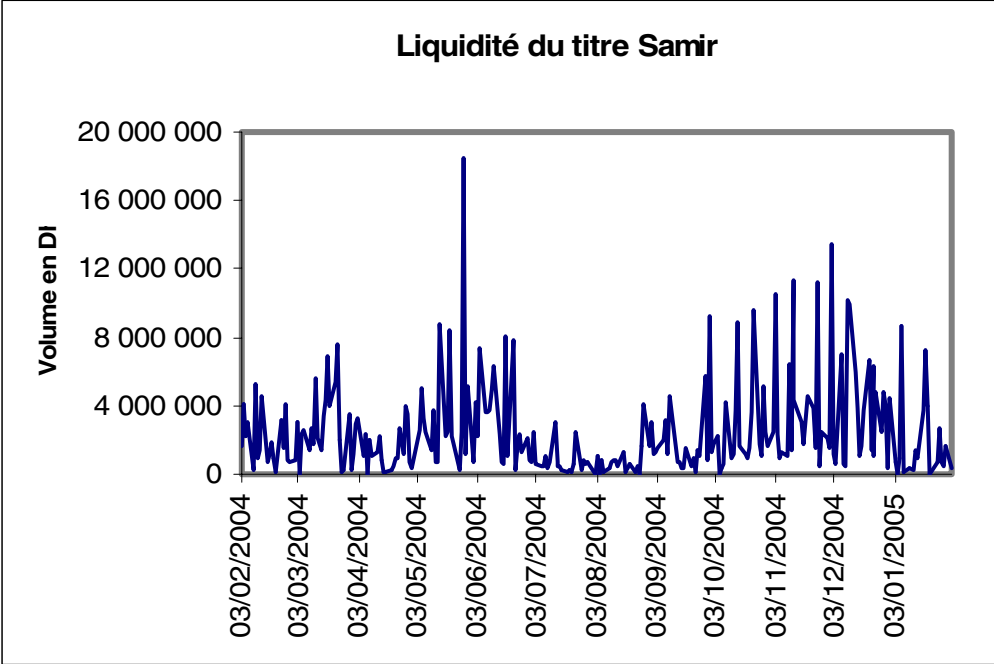
Les actions pourront être achetées ou cédées principalement sur le marché central à des prix d'achat et de vente dans les limites de la fourchette autorisées par l'AGO du 25 avril 2005.

Les transactions d'achat et de vente se feront en fonction de la situation de marché, sur ordre du Directeur Général de SAMIR. Le choix de la ou des sociétés de bourse chargées d'exécuter les transactions d'achat ou de vente en application du programme se fera en temps voulu, à la discrétion de la Direction Générale de SAMIR.

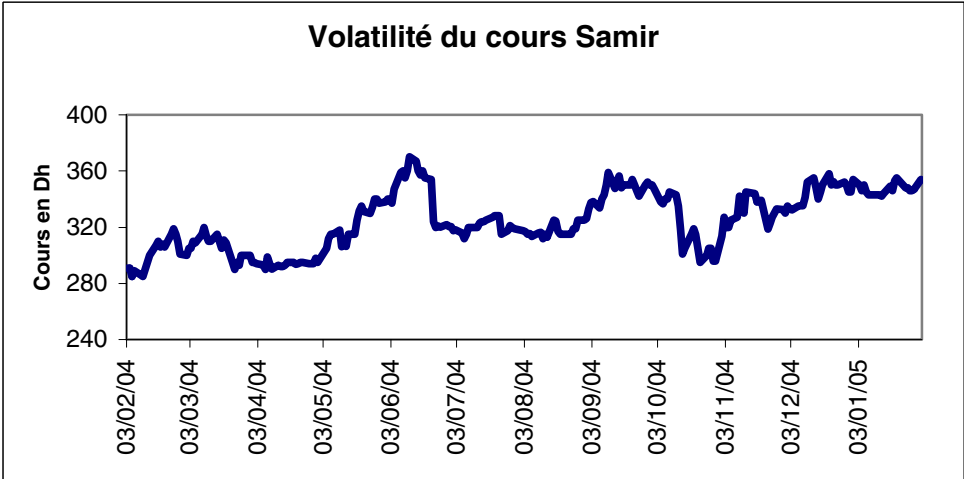
La société de bourse intermédiaire est tenue de confirmer l'exécution des transactions directement au donneur d'ordres et d'exécuter les opérations de rachat ou de vente dans les limites autorisées par l'AGO du 25 avril 2005.

La société de bourse intermédiaire transmettra un avis d'opérer à SAMIR 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 ou marché de bloc), sens de l'opération (achat/vente), cours d'exécution, montants bruts, commissions société de bourse, commissions BVC, montants TVA et montants nets.

Evolution de la liquidité du titre SAMIR du 31 janvier 2004 au 31 janvier 2005



Volatilité du titre SAMIR du 31 janvier 2004 au 31 janvier 2005



Durant la période allant du 31 janvier 2004 au 31 janvier 2005, les statistiques du titre SAMIR ont été les suivantes:

Cours le plus haut	370 Dh
Cours le plus bas	285 Dh
Cours moyen pondéré	327 Dh
Coefficient de liquidité (1)	8%
Taux de cotation (2)	100%
Volatilité de long terme (3)	28%
Volatilité de court terme (4)	5%

(1) Nombre de titres échangés/nombre de titres composant le capital

(2) Nombre de jours de cotation de l'action SAMIR/nombre de jours ouvrables

(3) Définie comme l'écart type des variations quotidiennes du cours de l'action multiplié par la racine carrée du nombre de jours pris en compte i.e 340

(4) Définie comme l'écart type des variations quotidiennes du cours de l'action multiplié par la racine carrée du nombre de jours pris en compte i.e 20

Du 31 janvier 2004 au 31 janvier 2005, 839 842 actions SAMIR ont été échangées sur le marché central au cours moyen pondéré de 327 Dh. Le volume moyen de transaction ressort à 2 429 558 Dhs par jour avec une moyenne quotidienne de 3 715 actions SAMIR échangées par séance.

Le taux de cotation sur la période d'observation est de 100%.

Le tableau ci-dessous présente l'évolution mensuelle de certaines caractéristiques du titre, et ce de février 2004 à janvier 2005

	Cours moyen pondéré	Cours extrêmes (En Dh)		Moyenne du nombre de titres échangés sur le MC par séance
		Plus haut	Plus bas	
2004				
Février	299	319	285	3 375
Mars	306	320	290	4 435
Avril	294	299	290	2 471
Mai	326	340	305	5 696
Juin	349	370	320	4 481
Juillet	321	328	312	1 259
Août	321	326	312	1 386
Septembre	347	359	333	2 816
Octobre	311	347	295	4 175
Novembre	332	345	314	5 642
Décembre	346	358	335	6 029
2005				
Janvier	348	354	346	2 639

2.6. Eléments d'appréciation de l'incidence du programme sur la situation Financière de la société

L'intention de la SAMIR 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 -ou moins- values éventuelles constatées au compte de résultat en fonction des cours de l'action au moment de l'exécution des ordres d'achat ou de vente des titres.

En faisant l'hypothèse que la SAMIR acquiert tous les titres au prix maximum d'achat de 500 Dh et les revende tous au prix minimum de vente de 300 Dh, la moins-value maximale serait de 118 996 600 de Dh.

L'intention de la SAMIR est de procéder aux rachats de ses propres titres en fonction de ses disponibilités de trésorerie.

<i>En milliers de Dh</i>	Montant
Montant de la trésorerie actif au 30.06.04	94 800
Montant des capitaux propres et assimilés au 30.06.04	4 423 437
Montant de l'endettement financier au 30.06.04	105 904

Le niveau d'endettement financier au 30 juin 2004 soit 106 MDh, rapporté au niveau des capitaux propres et assimilés soit 4 423 MDh, fait ressortir un ratio d'endettement de 2,39%.

2.7. Programme de rachat précédent

Durant le précédent programme de rachat qui s'est étalé du 13 juin 2003 au 13 décembre 2004, la société SAMIR a acquis 30 000 actions SAMIR et n'a procédé à aucune cession de ses propres actions SAMIR.

Le montant global alloué à l'acquisition de ses actions s'élève à 9 665 KDh pour un coût moyen d'achat de 320 Dh. La totalité de ces acquisitions a été réalisée à travers la société de bourse Finergy.

Les statistiques du titre SAMIR durant le 1^{er} programme de rachat, comparées à celles constatées durant les 18 mois précédent ledit programme ont été les suivantes :

	Du 13.06.03 au 13.12.04	Du 01.01.02 au 12.06.03
Cours le plus haut	399 Dh	528 Dh
Cours le plus bas	285 Dh	216 Dh
Cours moyen pondéré	331 Dh	364 Dh
Coefficient de liquidité (1)	10%	7%
Taux de cotation (1)	100%	94%
Volatilité de long terme (2)	37%	39%
Volatilité de court terme (3)	9%	10%

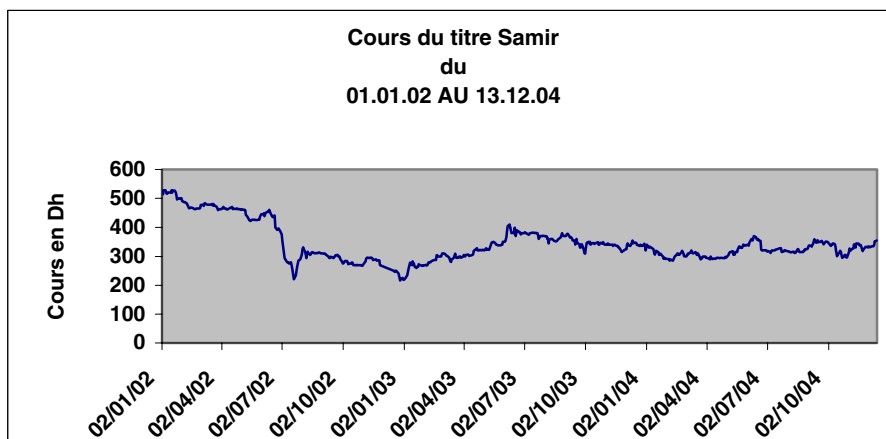
(1) Nombre de titres échangés/nombre de titres composants le capital

(2) Nombre de jours de cotation de l'action SAMIR/nombre de jours ouvrables

(3) Définie comme l'écart type des variations quotidiennes du cours de l'action multiplié par la racine carrée du nombre de jours pris en compte i.e 376

(4) Définie comme l'écart type des variations quotidiennes du cours de l'action multiplié par la racine carrée du nombre de jours pris en compte i.e 20

Nous présentons ci-dessous le graphique de la volatilité du cours durant la période du 01 janvier 2002 au 13 décembre 2004



La mise en place du programme de rachat d'actions par la SAMIR, a permis de limiter la volatilité du titre, qui a fluctué dans un spread de 114 Dh contre 312 Dh sur les 18 mois précédents le programme de rachat. Ceci est bien illustré par le graphique précédent qui montre que la courbe de volatilité du titre a tendance à s'aplatir à partir de la seconde moitié de l'année 2003.

De même, le volume moyen échangé sur le marché central a atteint 1 078 127 Dh contre 832 899 Dh durant les 18 mois précédents le programme de rachat et 3 262 titres ont été échangés en moyenne contre 2 286 avant le programme de rachat.

2.8. Traitement comptable et fiscal des rachats

2.8.1. Traitement comptable

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

2.8.2. Traitement fiscal

Le rachat par SAMIR de ses propres titres aurait une incidence sur son résultat imposable dans la mesure où les titres seraient ensuite cédés pour un prix différent du prix de rachat. Cette différence de prix donnera lieu à des gains ou pertes qui seraient soumis au régime des plus -ou moins -values.

Fiscalité des valeurs mobilières à revenu variable

Régime applicable aux actions cotées :

- Cessions réalisées en cours d'exploitation :

- Régime du droit commun :

Les profits nets résultant de la cession en cours d'exploitation d'actions cotées à la bourse des valeurs de Casablanca sont imposés dans les mêmes conditions que les titres non cotés.

- Régime dérogatoire, optionnel et libératoire :

Ce régime consiste à taxer après application d'un abattement de 50% les profits nets résultant de la cession en cours d'exploitation d'actions cotées à la Bourse qu'elles soient inscrites en titres de placement ou en titres de participation.

Pour bénéficier de ce régime, les personnes morales soumises à l'IS doivent produire, dans le mois qui suit celui du premier retrait ou de la première cession de l'exercice, une demande d'option. L'option se fait pour un exercice entier, elle couvre l'ensemble des opérations de retrait ou de cession d'actions réalisées au cours d'un même exercice comptable.

Les personnes morales qui optent pour le régime dérogatoire sont tenues de :

- verser spontanément le montant de l'impôt exigible au percepteur au cours du mois qui suit celui de la cession ;
- produire une déclaration récapitulative de l'ensemble des opérations de cession des actions cotées dans le mois suivant la date de clôture de l'exercice concerné.

La base imposable est obtenue après application d'un abattement de 50% à l'excédent des plus values et profits sur les moins values et les pertes résultant du retrait ou de la cession d'actions cotées au cours d'un même mois. Le reliquat des moins values ou de pertes éventuelles résultant de cette compensation n'est pas reportable sur le mois suivant.

Ce régime dérogatoire s'applique pendant une période de 4 ans aux profits sur cessions réalisés à compter du 1^{er} janvier 2002

- Dividendes

Les actions possédées par la société ne donnent pas droit aux dividendes.

3. PRESENTATION DE SAMIR

3.1. Renseignements à caractère général

Dénomination sociale	Société Anonyme Marocaine de l'Industrie du Raffinage
Siège social	Route côtière – Mohammédia BP 89 et 101, Mohammédia
Téléphone	023 32 74 80
Télécopie	023 31 29 54
E-mail	dg@samir.ma
Forme juridique	Société Anonyme, régie par les dispositions de la loi n°17-95 relative aux sociétés anonymes
Date de constitution	1 ^{er} janvier 1959
Durée de vie	99 ans
Numéro du registre de commerce	Mohammédia 91
Exercice social	du 1 ^{er} janvier au 31 décembre
Capital social au 30/06/04	1 189 966 500 Dh

Objet social (Extrait de l'article 4 des statuts)

La société a pour objet, tant au Maroc qu'à l'étranger :

- Le raffinage du pétrole brut, l'industrie de transformation des dérivés du pétrole et d'une façon générale, toutes activités relevant de l'industrie pétrolière destinées à satisfaire en priorité les besoins intérieurs du marché marocain, ainsi que toutes les opérations commerciales d'importation, exportation, admission temporaire ou autres, liées directement ou indirectement au raffinage et aux opérations prévues ci-dessus ;
- Le forage et tous travaux ayant trait à la recherche ou à l'exploitation des gisements pétroliers ;
- L'emplissage et la distribution de gaz liquéfiés ;
- La vente ex-raffinerie, la distribution des produits finis obtenus tels que définis ci-dessus et la vente des sous-produits de raffinage ainsi que l'exportation des surplus de produits ;
- La fabrication, l'achat, la vente ferme ou à la commission, l'importation et l'exportation, la consignation et le commerce en général de toutes matières, denrées, produits finis ou semis-finis, objets, marchandises diverses ;
- La conservation, le magasinage et l'entrepôt de tous produits et matières ;
- La représentation de toutes fabriques, usines et maisons de commerce.

3.2. Activité

3.2.1. Contexte national

Au cours de l'exercice 2004, l'industrie du raffinage a été marquée par les éléments suivants :

- A fin décembre 2004, le gouvernement a maintenu l'exonération des droits de douane à l'importation des produits pétroliers et cela malgré le rétablissement de la capacité de traitement de la SAMIR. Cependant, et suite à l'annonce par la SAMIR d'un programme d'investissement de 600 MDh, l'Etat s'est engagé à rétablir les droits de douane à l'importation pour l'ensemble des produits pétroliers, conformément au calendrier de démantèlement tarifaire prévu dans le cahier des charges de la privatisation de la SAMIR ;
- Une légère augmentation des prix du carburant à la pompe en date du 25 août 2004, suite à l'envolée du prix du baril de brut sur les marchés internationaux.
- Une augmentation des prix du baril de brut sur les marchés internationaux dont l'effet est atténuée en partie grâce à l'amélioration de la parité MAD/USD.
- Une progression de 3,3% (7,14 millions de tonnes) de la demande nationale en produits pétroliers, due principalement à l'augmentation de la consommation de butane (+6%), de fuel-oil (+3,8%) et de gasoil (+2,8%).

3.2.2. Activité de la SAMIR

Plusieurs événements majeurs ont marqués l'activité de la SAMIR durant le deuxième semestre de l'année 2003 et au cours de l'exercice 2004. Nous en citons les principaux ci-après :

- Le recouvrement total de la capacité de traitement de pétrole brut avec le redémarrage de l'unité n° III le 24 juillet 2003 ;
- La nomination de Monsieur Jamal Ba-Amer en qualité de Directeur Général de la SAMIR en remplacement de Monsieur Abderrahman Saaïdi ;
- La signature d'une convention d'investissement avec le gouvernement marocain en date du 20 décembre 2004 ;

Le chiffre d'affaires de la société atteint 13 341 604 KDh au 31 décembre 2003 contre 15 827 361 à fin décembre 2002 soit une diminution de 19%. Cette baisse est due à la diminution de la capacité de traitement de la raffinerie suite aux inondations intervenues en 2002.

Cependant, les 6 premiers mois de l'année 2004 marquent un redressement important des ventes avec une croissance de 15% du chiffre d'affaires à 7 561 383 KDh contre 6 574 250 KDh à fin juin 2003.

L'évolution par produit, en terme de tonnage, a été la suivante :

Ventes locales

<i>En milliers de tonnes</i>	2002	2003	Var en %	30/06/04	Var en % 30 juin 03/04
Propane	42	4	-90%	2	0%
Butane	190	65	-66%	35	3%
Super	298	275	-8%	156	13%
Ordinaire	78	60	-23%	25	-11%
P. Lampant	87	49	-44%	7	-70%
Kérosène	274	253	-8%	95	-29%
Gasoil	2691	2379	-12%	1166	-4%
Fuel oil	1316	1466	11%	724	21%
Huiles	68	3	-96%	4	100%
Bitumes	133	62	-53%	64	146%
Paraffines	9	3	-67%	0	-100%
Total	5186	4619	-11%	2278	4%

Source : SAMIR

Ventes à l'export

En milliers de tonnes	2002	2003	Var en %	30/06/04	Var en % 30 juin 03/04
Fuel oil	744	314	-58%	463	414%
Lubrifiants	46	0	-100%	10	N/A
Naphta	597	523	-12%	370	114%
Total	1387	837	-40%	843	221%

Source : SAMIR

Mise en œuvre

En milliers de tonnes	2002	2003	Var en %	30/06/04	Var en % 30 juin 03/04
-----------------------	------	------	----------	----------	---------------------------

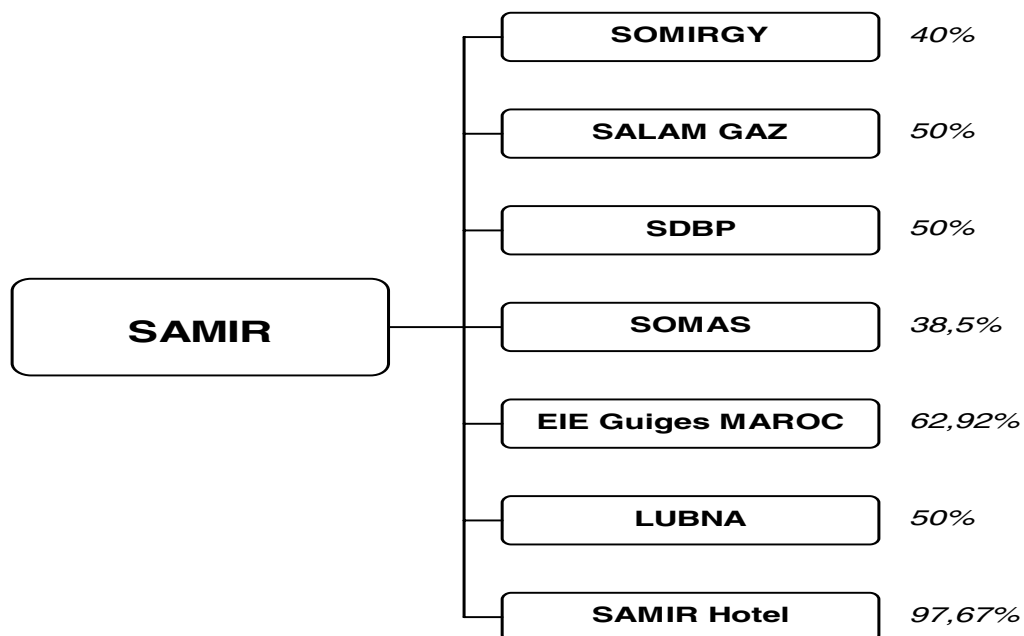
Brut traité	6337	4422	-30%	3044	92%
-------------	------	------	------	------	-----

Source : SAMIR

3.2.3. Participations de la SAMIR

Depuis 2001, la SAMIR a consolidé son recentrage sur ses métiers de base et a poursuivi son désengagement des participations n'entrant pas dans le champ de ses activités ou devenues sans intérêt.

Les principales participations de la SAMIR au 31 décembre 2004 sont les suivantes:



Salam Gaz

Salam Gaz est une société anonyme au capital de 150 Millions de Dh, détenu à hauteur de 50% par SAMIR. Son activité consiste en la réception, le stockage, le transport et l'emplissage des bouteilles de gaz GPL.

Salam Gaz dispose aujourd'hui de 12 centres d'emplissage et d'un centre de stockage portuaire GPL à Nador.

<i>En KDh</i>	2002	2003	Var en %	30.06.03	30.06.04	Var en %
Chiffre d'affaires	1 212 615	1 290 774	6%	668 093	690 866	3%
Résultat net	30 391	31 194	3%	14 635	23 781	62%

Société Marocaine de Stockage (SOMAS)

SOMAS est une société anonyme au capital de 60 Millions de Dh, détenu à hauteur de 38,5% par SAMIR. Son activité est principalement le stockage de butane en cavité souterraine.

<i>En KDh</i>	2002	2003	Var en %	30.06.03	30.06.04	Var en %
Chiffre d'affaires	33 538	36 035	7%	19 962	16 214	-19%
Résultat net	9 000	9 000	0%	4500	2 628	-42%

Note : le résultat de la SOMAS est régleménté à 9 MDh par an.

Le résultat de SOMAS au 30 juin 2004 ne tient pas compte de la subvention de la caisse de compensation. L'intégration de cette subvention dans les comptes de l'exercice 2004 selon le régime commercial convenu au moment de la privatisation permet à SOMAS de dégager un résultat net de 4 500 KDh.

Société de Distribution de Butane et Propane (SDBP)

SDBP est une société anonyme au capital de 25 Millions de Dh, détenu à hauteur de 50% par SAMIR. Son activité consiste en la distribution de GPL en vrac et conditionné.

<i>En KDh</i>	2002	2003	Var en %	30.06.03	30.06.04	Var en %
Chiffre d'affaires	326 330	347 787	7%	178 225	191 449	7%
Résultat net	10 068	11 542	15%	8 728	6 378	-27%

EIE Guigues Maroc

EIE Guigues Maroc est une société anonyme au capital de 5 Millions de Dh, détenu à hauteur de 62,9%. Elle a pour objet social toutes prestations et tous services, conseils, études, analyses et réalisations relatifs au traitement des eaux, à la protection de l'environnement, aux installations thermiques et hydrauliques et aux installations industrielles et urbaines de toutes natures.

<i>En KDh</i>	2002	2003	Var en %	30.06.03	30.06.04	Var en %
Chiffre d'affaires	14 036	2 753	-80%	1 377	-1 064	N/A
Résultat net	62	- 8 806	N/A	-4 403	-480	-89%

A noter que la société Guigues a déposé son bilan au tribunal de commerce de Rabat en mars 2004. L'expert désigné par la justice ayant conclu qu'il n'y avait pas de redressement possible, la société est actuellement en cours de liquidation. Les chiffres communiqués au 30 juin 2003 et 2004 sont approximatifs.

SOMIRGY

SOMIRGY est une société anonyme au capital de 500 millions de Dh, détenu à hauteur de 40% par SAMIR. SOMIRGY contrôle 100% de la société Somepi Carburants et 50% des sociétés STLUB et TPZ.

<i>En KDh</i>	2002	2003	Var en %	30.06.03	30.06.04 (p)	Var en %
Chiffre d'affaires	4 000	4 000	0%	N/A	1 667	N/A
Résultat net	333	4 859	N/A	N/A	-4 403	N/A

(p) Provisoire

La société SOMIRGY n'a pas établi d'arrêté des comptes au 30 juin 2003. De plus, les données relatives au 30 juin 2004 sont provisoires.

Par ailleurs, dans le cadre de la mise en œuvre de ses orientations stratégiques visant à concentrer tous ses moyens en priorité sur la modernisation des installations de raffinage de Mohammédia, conformément aux orientations de la stratégie pétrolière nationale, la Samir a répondu favorablement à la demande formulée en novembre 2004, par son partenaire le groupe OISMINE, en lui cédant ses intérêts dans la société SOMIRGY Holding, qu'ils possèdent en commun.

A la suite d'une évaluation de la Holding par une entité indépendante, la cession, qui a été rendue effective le 28 février 2005, a porté sur la participation de 40% dans le capital de SOMIRGY Holding pour une valeur de 315 MDh.

Le produit de cette cession d'actif servira à renforcer la contribution en fonds propres de la SAMIR dans le financement du programme de modernisation de l'outil national de raffinage, dont l'enveloppe s'élève à plus de 6 milliards de dirhams.

3.3. Répartition du capital

Le capital social de SAMIR au 30/06/04 s'élève à 1 189 966 500 Dh intégralement libéré. Il se compose de 11 899 665 actions d'une valeur nominale de 100 Dh chacune.

L'évolution du capital social depuis 1996 est détaillée dans le tableau ci-dessous.

	Date	Nombre d'actions
<ul style="list-style-type: none">• Privatisation de la SAMIR• Elévation de la valeur nominale de 50 Dh à 100 Dh par regroupement• Fusion SAMIR/SCP• Augmentation de capital par apport en nature réservée à la société SOMEPI• Réduction de capital	-	20 641 500
	09/11/1998	10 320 750
	20/05/1999	11 899 665
	24/12/2001	12 365 865
	13/06/2003	11 899 665

Le total des actions composant le capital social était de 20.641.500 lors de la privatisation de la SAMIR. La répartition du capital et des droits de vote de SAMIR au 30 juin 2004 est, à la connaissance de la société, la suivante :

	Nombre d'actions		Droits de vote (*)	
Corral Petroleum Holding AB	8 004 699	67%	8 004 699	67%
Sanad-CPA Atlanta	841 759	7%	841 759	7%
Flottant	3 053 207	26%	3 053 207	26%
TOTAL	11 899 665	100%	11 899 665	100%

(*) Il n'existe pas, à ce jour, de pacte d'actionnaires

A noter que SAMIR détenait 9 000 de ses propres actions au 30 juin 2004, ce qui représente 0,076% du capital. Par ailleurs, et à la connaissance de SAMIR, aucune de ses filiales ne détient d'actions de la SAMIR au 30.06.04.

3.4. Organes d'Administration et de Direction de SAMIR

3.4.1. Organes d'Administration

La société est administrée par un conseil d'administration, composé de 10 membres.

Président du Conseil

M. Sheikh Mohammed Hussein Al-Amoudi

Administrateurs

M. Aburdene Bassam
M. Amhal Mustapha
M. Ba-Amer Jamal
M. Bensalah Mohamed Hassan
Dr Ghazi Mahmud Habib
M. Nelson Lars
M. John P. Oswald
M. Salem George
M. Wickström Karl Lennart

3.4.2. Comité de Direction

Directeur Général

M. Ba-Amer Jamal

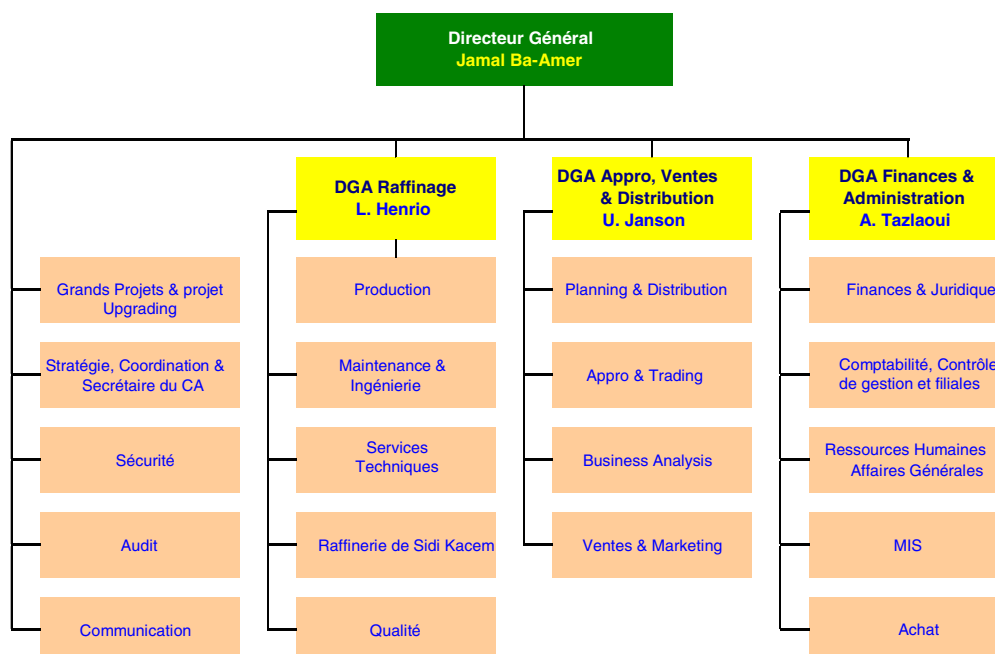
Directeur Général Adjoint

M. Ulf Janson

M. Lucien Henrio

M. Abdelmjid Tazlaoui

3.4.3. Organigramme



Suite aux nominations de Mr Jamal Ba-Amer en tant que directeur général et de Mr Abdelmjid Tazlaoui et Mr Lucien Henrio en tant que directeurs généraux adjoints, la société a procédé à la refonte de son organigramme au courant du mois de janvier 2005.

L'organisation de la société s'articule autour de trois grands pôles :

- Raffinage
- Approvisionnements, ventes et distribution
- Finances et administration

Certaines directions telles que la sécurité ou encore l'audit sont rattachées directement à la Direction Générale.

Cette nouvelle organisation vise à augmenter l'efficacité et la réactivité de la SAMIR face à un environnement national et international en pleine mutation.

3.5. Evènements récents et perspectives

3.5.1 Eléments récents

La SAMIR a signé le 20 décembre 2004 une convention d'investissement avec le gouvernement marocain. Cette convention porte sur un montant de 600 millions de dollars et vise à améliorer la qualité des produits ainsi que la protection de l'environnement.

La SAMIR a également cédé fin février 2005 au groupe OISMINE sa participation de 40% dans SOMIRGY Holding. Cette cession permettra à SAMIR de se concentrer sur la fabrication de produits raffinés.

3.5.2 Perspectives

Suite aux incendies qui ont frappées le site de production de Mohammedia, un important projet de développement a été mis en place afin de réhabiliter la raffinerie et de se conformer aux nouvelles exigences en terme de qualité des produits et de pollution de l'environnement et de faire face aux nouvelles exigences gouvernementales en matière de diversification des sources d'approvisionnement.

L'objectif du projet de développement initié par la SAMIR se résume comme suit :

- Développer une activité de raffinage à Mohammédia qui puisse être concurrentiel sans soutien tarifaire ;
- Améliorer la qualité des produits pétroliers fournis au marché marocain, notamment la spécification de la teneur en soufre à 50 ppm ;
- Construire de nouvelles unités sûres ;
- Continuer de satisfaire l'essentiel de la demande pétrolière du marché marocain.

Ce projet nécessitera la construction de diverses unités de production pour un coût global de 600 millions de dollars.

D'autre part, et pour faire face à l'accroissement probable des importations de produits finis de la part de certains distributeurs, la SAMIR entend :

- Renforcer l'infrastructure logistique à travers l'ensemble du territoire marocain ;
- Renforcer la logistique autour de la raffinerie en procédant à la construction d'un nouveau pipeline entre la raffinerie et le terminal de Mohammédia ;
- Développer de nouvelles installations logistiques pour l'exportation des lubrifiants et du bitume ;

4. DONNEES COMPTABLES

4.1. Principes et méthodes comptables utilisés par la société

4.1.1. Actif immobilisé

4.1.1.1. Evaluation à l'entrée

Immobilisations en non valeurs

La valeur d'entrée des frais de formation est constituée par les frais d'assistance.

Les frais relatifs à l'augmentation de capital sont constitués par :

- Les frais d'enregistrement
- La taxe notariale
- Les frais d'études
- Les frais d'actes et de timbres

Immobilisations incorporelles

La valeur d'entrée du fonds de commerce est la valeur d'apport.

La valeur d'entrée des logiciels informatiques est le prix d'achat des logiciels.

Immobilisations corporelles

L'entrée des immobilisations corporelles au patrimoine de l'entreprise est comptabilisée sur la base du prix d'achat à la date de règlement augmenté des frais suivants :

- Droits de douane
- Frais de transit
- Transport et assurance
- Frais d'installations

Immobilisations financières

Chaque type de prêts immobilisés est inscrit en comptabilité pour son montant nominal.

Les autres créances financières sont inscrites de la manière suivante :

- Bons d'équipement : la valeur d'entrée de chaque bon est sa valeur nominale ;
- Société hôtelière SAMIR : SAMIR a maintenu la provision du compte courant bloqué de cette société, à hauteur de 100%, soit 31,56 millions de Dh;
- Titres de participation : les titres détenus sont comptabilisés au prix d'achat. SAMIR a constaté une provision sur deux de ses participations : 1- elle a, ainsi, maintenu la provision sur ses titres de la Société Hôtelière SAMIR à hauteur de 100% de leur valeur brute, soit 4,88 millions de Dh, 2- elle a constaté une provision de 10 millions de Dh sur sa participation dans la Société Lubna, soit 100% de la valeur brute;
- Dépôts et cautionnements : la valeur d'entrée retenue est la valeur nominale.

4.1.1.2. Correction de valeur

Méthode d'amortissement

Le régime d'amortissement est linéaire.

Les taux appliqués pour chaque type d'immobilisations sont :

	Taux
■ Immobilisations en non valeurs	33,33%
■ Immobilisations incorporelles	20%
■ Immobilisations corporelles	
• Constructions ⁽¹⁾	5%
• Installations ⁽²⁾	10%
• Matériel de transport ⁽³⁾	25%
• Mobilier et matériel de bureau	10%
• Matériel informatique	20%

(1) Exception : 10% pour l'étanchéité

(2) Exception : 20% pour le coût de fabrication du catalyseur

(3) Exception : 20% pour les véhicules de personne

Méthode de détermination des écarts de conversion-actif

A la fin de chaque année, les créances immobilisées et les dettes de financement sont évaluées sur la base du dernier cours de change.

Les différences de conversion qui correspondent à des pertes latentes sont inscrites en écart de conversion actif.

4.1.2. Actif circulant hors trésorerie

4.1.2.1. Evaluation à l'entrée

Les stocks

Le stock de pétrole brut (matière première) est valorisé pour chaque type de brut suivant la méthode du coût moyen pondéré de la période de stockage sur la base du prix d'achat de la période de rotation des stocks (trimestre), majoré des frais d'approche (frêt, assurance, frais portuaires, surestaries, taxes parafiscales).

Pour les produits finis, la méthode retenue consiste à calculer un coût de production moyen à la tonne produite en ramenant les charges d'exploitation augmentées de la valeur du stock initial aux quantités vendues majorées de celles du stock final. Le rapport entre le coût de production de la tonne produite et le prix de vente moyen, appliqué au prix de vente de chaque produit permet de déterminer le coût unitaire utilisé pour valoriser les stocks des produits finis.

Les frais suivants ne sont pas inclus dans les charges d'exploitation servant de base au calcul de ces stocks :

Les produits semi-finis sont valorisés sur la base des coûts unitaires des produits finis correspondants diminués d'une décote de 8%. Le stock est valorisé sur la base du coût unitaire du fuel oil diminué d'une décote de 61%.

Concernant le matériel de magasin, les stocks des articles du magasin sont valorisés par la méthode du coût moyen pondéré sur la base du prix d'achat majoré des frais d'approche (transit, assurance, douane transport, fret).

Les pertes de produits suite à l'effet sinistre ont été valorisées et exclues du calcul de la valeur des stocks finaux.

Les créances

Toute référence est saisie en comptabilité par référence au prix de vente facturé TTC.

Les créances libellées en monnaies étrangères sont actualisées à la fin de chaque année au dernier cours de change connu. Au cours de l'année, toute vente à l'étranger est enregistrée en comptabilité au cours de règlement de l'avis de crédit bancaire.

Titres et valeurs de placement

Les dépôts à terme sont enregistrés à leur valeur nominale.

4.1.2.2. Correction de valeur

Méthode d'évaluation des provisions pour dépréciation

Pour les stocks, la provision est constituée par les articles en stock des matières consommables devenus obsolètes, le fond de bac de pétrole brut, et les produits finis.

Méthode de détermination des écarts de conversion-actif

Les créances et les dettes circulantes sont valorisées à la fin de l'année au dernier cours de change connu. La différence entre la valeur obtenue et la valeur d'entrée est comptabilisée sous forme d'écart de conversion actif.

4.1.3. Financement permanent

4.1.3.1. Méthode de réévaluation

Néant

4.1.3.2. Méthode d'évaluation des provisions réglementaires

La provision pour investissement est égale à 20% du bénéfice fiscal avant impôt.

4.1.3.3. Dette de financement permanent

Les dettes de financement sont inscrites pour le montant nominal.

4.1.3.4. Méthode d'évaluation des provisions durables pour risques et charges

Provision pour pertes de change

Cette provision est dégagée entre la valeur d'entrée de la dette à caractère durable et sa valeur actualisée au dernier cours de change de l'année.

Provisions pour charge

Les statuts de la SAMIR prévoient la constitution d'un fonds d'ancienneté (provision pour indemnité de départ) au profit du personnel de la société. Tout agent partant en retraite a droit à l'équivalent d'une semaine travaillée par année d'ancienneté.

Le montant de la provision constituée à chaque fin d'année est égal au montant dû à cette date à tous les agents. Il est obtenu par l'application de la formule suivante :

$$\sum_1^n [(\text{salaire de base} + \text{ancienneté} + \text{prime de logement} + \text{prime de représentation}) * \text{nombre de semaines travaillées} * \text{nombre d'années}] * 7 / 365$$

n représente l'effectif total employé

Dans le cadre de la restructuration de la société, le conseil d'administration a décidé de constituer une provision relative à l'indemnité de départ à la retraite anticipée de 173,5 millions de Dh étalée sur les deux exercices 2001 et 2002. La provision au titre de l'exercice 2003 s'élève à 59 millions de Dh.

Méthode de détermination des écarts de conversion-passif

Les créances et dettes libellées en monnaies étrangères sont converties à la fin de l'année en se basant sur le cours de change connu.

Tout gain latent résultant de la comparaison entre la valeur obtenue et la valeur historique est comptabilisée en écart de conversion passif.

4.1.4. Passif circulant hors trésorerie

4.1.4.1. Dettes du passif circulant

Les dettes du passif circulant sont comptabilisées pour leur montant nominal. Les achats de biens et services sont comptabilisés au cours du règlement.

4.1.4.2. Méthode d'évaluation des autres provisions pour risques et charges

Le montant des provisions pour risque de change est égal à la perte latente constatée à la fin de l'année suite à la comparaison entre la valeur d'entrée de la dette circulante et sa valeur actualisée au dernier cours de change connu.

4.1.4.3. Méthode de détermination des écarts de conversion-passif

Les créances et les dettes circulantes sont valorisées à la fin de l'année au dernier cours de change connu. La différence entre la valeur obtenue et la valeur d'entrée est saisie en comptabilité sous forme d'écart de conversion passif.

4.1.5. Trésorerie

4.1.5.1. Trésorerie Actif

Les disponibilités en espèces et en banques sont comptabilisées pour leur montant nominal en dirhams.

4.1.5.2. Trésorerie Passif

Le montant des dettes relatives au financement extérieur des achats du pétrole brut est l'équivalent en dirhams des crédits en devises au jour du règlement du fournisseur étranger.

4.1.5.3. Méthode d'évaluation des provisions pour dépréciation

A la fin de l'année, la valeur actuelle de chaque élément de la trésorerie Actif est comparée à la valeur d'entrée. Toute dépréciation jugée non irréversible, fait l'objet de la constitution d'une provision.

4.2. Etat de changements de méthodes

NEANT

4.3. Etats de synthèse arrêtés au 31.12.2002 et au 31.12.2003

Actif (en K Dh)	31.12.2002	31.12.2003
Immobilisations en Non Valeur (A)	202 839	245 503
* Frais Préliminaires	181 893	172 538
* Charges à répartir sur plusieurs exercices	20 946	72 965
Immobilisations Incorporelles (B)	121 718	165 335
* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	23 811	25 013
* Fonds commercial	63 400	63 400
* Autres Immo. Incorporelles	34 507	76 922
Immobilisations Corporelles (C)	1 008 843	1 135 636
* Terrains	50 499	36 607
* Constructions	239 014	224 107
* Installations techniques, matériel & outillage	529 450	489 556
* Matériel de transport	7 345	4 589
* Mobilier, matériel de bureau et aménagement divers	24 365	29 016
* Autres immobilisations corporelles	1 925	1 380
* Immobilisations corporelles en cours	156 245	350 381
Immobilisations Financières (D)	421 965	342 923
* Prêts Immobilisés	48 078	43 913
* Autres Créances financières	73 607	2 172
* Titres de Participation	300 068	296 362
* Autres Titres Immobilisés	212	476
Ecarts de Conversion - Actif (E)	14 844	7 273
* Diminution des Créances immobilisées	0	0
* Augmentation des dettes financières	14 844	7 272
TOTAL I (A + B + C + D + E)	1 770 209	1 896 670
Stocks (F)	2 605 369	2 439 941
* Marchandises	178 898	107 933
* Matières et fournitures consommables	1 509 690	1 569 987
* Produits en cours	261 939	269 131
* Produits finis	654 842	492 890
Créances de l'Actif Circulant (G)	3 473 549	3 097 059
* Fournis. Divers avances et acomptes	107 229	23 539
* Clients et comptes rattachés	2 055 860	1 809 153
* Personnel	15 736	16 434
* Etat	1 156 611	677 413
* Comptes d'associés	2 124	0
* Autres débiteurs	3 831	551 424
* Comptes de régularisation actif	132 158	19 096
Titres et Valeurs de Placements (H)	101 865	0
Ecarts de Conversion - Actif (I)	9 172	3 701
TOTAL II (F + G + H + I)	6 189 955	5 540 701
Trésorerie - Actif	213 810	417 638
* Chèques et Valeurs à encaisser	25	0
* Banques, T.G. et C.C.P.	213 466	417 468
* Caisses, Régies d'avances et accreditifs	319	170
TOTAL III	213 810	417 638
TOTAL ACTIF	8 173 974	7 855 009

Passif (en K Dh)	31.12.2002	31.12.2003
Capitaux Propres (A)	4 169 083	4 029 218
* Capital social ou personnel	1 236 586	1 189 966
* Prime d'émission, de fusion, d'apport	911 190	757 810
* Ecart de réévaluation	0	0
* Réserve légale	118 996	123 659
* Autres réserves	1 350 446	1 350 446
* Report à nouveau	0	9 462
* Réserves d'investissements	153 812	180 750
* Résultats net de l'exercice	398 053	417 125
Capitaux Propres Assimilés (B)	857 048	537 881
* Subventions d'investissements	0	0
* Provisions réglementées	857 048	537 881
Dettes de Financement (C)	193 407	126 596
* Emprunts obligataires	0	0
* Autres dettes de financements	193 407	126 596
* Crédit moyen terme	0	0
Provisions Durables pour Risques et Charges (D)	449 464	322 947
* Provisions pour risques	106 308	87 988
* Provisions pour charges	343 156	234 959
Ecart de Conversion - Passif (E)	0	0
* Augmentation des créances immobilisées	0	0
* Diminution des dettes financières	0	0
TOTAL I (A + B + C + D + E)	5 669 002	5 016 642
Dettes du Passif Circulant (F)	2 040 667	2 630 947
* Fournisseurs et comptes rattachés	1 666 252	2 208 725
* Clients créditeurs, avances & acomptes	4 276	24 934
* Personnel	13 703	13 984
* Organismes sociaux	54 134	54 204
* Etat	193 776	227 301
* Comptes d'associés	3 647	4 037
* Autres créanciers	98 450	94 326
* Comptes de régularisation - Passif	6 429	3 436
Autres Provisions pour Risques et Charges (G)	9 172	3 701
Ecart de Conversion - Passif (H)	10 039	18 111
TOTAL II (F + G + H +)	2 059 878	2 652 759
Trésorerie - Passif	445 094	185 608
* Crédits d'escompte	404 479	138 716
* Crédits de trésorerie	0	0
* Banques (soldes créditeurs)	40 615	46 892
TOTAL III	445 094	185 608
TOTAL PASSIF	8 173 974	7 855 009

Comptes de produits et charges (en KDh)	31.12.2002	31.12.2003
Produits d' Exploitation	15 931 922	14 096 773
* Ventes de marchandises en l'état	1 579 814	3 723 150
* Ventes de biens et services produits	14 247 547	9 618 454
* Chiffre d'affaires	15 827 361	13 341 604
* Variation stocks de produits finis	-446 883	-34 414
* Subventions d'exploitation	186 269	173 993
* Autres produits d'exploitation	57 318	18 450
* Reprises d'exploitation, transferts de charges	307 857	597 140
TOTAL (1)	15 931 922	14 096 773
Charges d'Exploitation	15 342 462	14 020 528
* Achats revendus de marchandises	1 451 167	3 609 427
* Achats consommés de matières & fournitures	12 576 853	8 977 079
* Autres charges externes	221 288	578 567
* Impôts et taxes	69 183	63 742
* Charges de personnel	304 807	296 297
* Autres charges d'exploitation	7 005	7 277
* Dotations d'exploitation	712 159	488 139
TOTAL (2)	15 342 462	14 020 528
Résultat d'Exploitation (3) = (1) - (2)	589 460	76 245
Produits Financiers	187 553	290 525
* Produits des titres de participation	13 121	16 773
* Gains de change	106 206	129 044
* Intérêts et autres produits financiers	26 575	22 557
* Reprises financières, transferts de charges	41 651	122 151
TOTAL (4)	187 553	290 525
Charges Financières	237 613	129 591
* Charges d'intérêts	35 013	16 770
* Pertes de change	80 445	101 848
* Autres charges financières	3	0
* Dotations financières	122 152	10 973
TOTAL (5)	237 613	129 591
Résultat Financier (6) = (4) - (5)	-50 060	160 934
Résultat Courant (7) = (3) + (6)	539 400	237 179
Produits Non Courants	408 154	637 493
* Produits de cessions d'immobilisations	44 401	39 559
* Autres produits non courants	1 252	3 226
* Reprises non courantes, transferts de charges	362 501	594 708
TOTAL (8)	408 154	637 493
Charges Non Courantes	430 749	285 008
* Valeurs nettes d'amortissements des Immobilisations cédées	18 352	15 541
* Subventions accordées	3 628	3 038
* Autres charges non courantes	131 167	17 363
* Dotations non courantes aux amortissements et Provisions	277 602	249 066
TOTAL (9)	430 749	285 008
Résultat Non Courant (10) = (8) - (9)	-22 595	352 485
Résultat Avant Impôts (11) = (7) + (10)	516 805	589 664
* Impôts sur les résultats (12)	118 753	172 540
RESULTAT NET (13) = (11) - (12)	398 052	417 124

ETAT DES SOLDES DE GESTION (En K Dh)
* Ventes de marchandises en l'état
* Achats revendus de marchandises
Marge Brute sur Ventes en l'état
Production de l'exercice
* Ventes de biens et services produits
* Variation de stocks de produits
* Immobilisations produites par l'entreprise pour elle- même
Consommations de l'exercice
* Achats consommés de matières et fournitures
* Autres charges externes
Valeur Ajoutée
* Subventions d'exploitation
* Impôts et taxes
* Charges de personnel
Excédent/Insuffisance Brut d'Exploitation
* Autres produits d'exploitation
* Autres charges d'exploitation
* Reprises d'exploitation; transferts de charges
* Dotations d'exploitation
Résultat d'Exploitation
Résultat Financier
Résultat Courant
Résultat Non Courant
Résultat Avant Impôts
Impôts sur le Bénéfice
RESULTAT NET

31.12.2002	31.12.2003
1 579 814	3 723 149
1 451 167	3 609 427
128 647	113 722
13 800 664	9 584 040
14 247 547	9 618 454
-446 883	-34 414
0	0
12 798 140	9 555 645
12 576 852	8 977 079
221 288	578 566
1 131 171	142 117
186 270	173 993
69 184	63 742
304 807	296 296
943 450	-43 928
57 318	18 451
7 005	7 277
307 857	597 140
712 159	488 139
589 461	76 247
-50 060	160 934
539 401	237 181
-22 595	352 485
516 805	589 664
118 753	172 540
398 052	417 124

Tableau de financement en K Dh	31.12.2002		31.12.2003	
	Emplois	Ressources	Emplois	Ressources
I Ressources stables de l'exercice (flux)				
* Autofinancement (A)		328 448		-113 705
. Capacité d'autofinancement		804 435		243 285
. Distribution de bénéfices	475 987		356 990	
* Cessions et réduction d'immobilisations (B)		71 317		109 893
. Cessions d'immobilisations incorporelles				
. Cessions d'immobilisations corporelles		44 401		39 560
. Cessions d'immobilisations financières				
. Récupération sur créances immobilisées		26 916		70 333
* Augmentation des capitaux propres assimilés (C)		200 000		0
. Augmentation de capital, Apports		200 000		
. Subventions d'investissement				
* Augmentation des dettes de financement (D) (nettes de primes de remboursement)				
TOTAL (I) Ressources stables (A + B + C +D)		599 765		-3 812
II Emplois stables				
* Acquisition et augmentation des immobilisations (E)	374 795		417 849	
. Acquisition d'immobilisations incorporelles	54 321		53 561	
. Acquisition d'immobilisations corporelles	114 473		363 319	
. Acquisition d'immobilisations financières	205 000		0	
. Augmentation des créances immobilisées	1 001		969	
* Remboursement des capitaux propres (F)	0		200 000	
* Remboursement des dettes de financement (G)	59 372		59 240	
* Emploi en non valeur s (H)	203 788		97 921	
TOTAL (II) Emplois stables (E + F + G +H)	637 955		775 010	
III Variation du B.F.G	205 703			1 242 135
IV Variation de la trésorerie		243 893	463 313	
TOTAL GENERAL	843 658	843 658	1 238 323	1 238 323

Tableau des immobilisations en Kdh
Immobilisations en non-valeurs
* Frais préliminaires
* Charges à répartir sur plusieurs exercices
Immobilisations incorporelles
* Immo. En recherche et développement
* Brevets, marques, droits et valeurs similaires
* Fonds Commercial
* Autres immobilisations incorporelles
Immobilisations corporelles
* Terrains
* Constructions
* Installations techniques, matériel et outillage
* Matériel de transport
* Mobilier, matériel de bureau et aménagement
* Autres immobilisations Corporelles
* Immobilisations corporelles en cours

31/12/2002	Augment.	Diminut.	31/12/2003
477 338	236 364	250 180	463 522
389 491	162 798	194 486	357 803
87 847	73 566	55 694	105 719
178 106	67 738	12 588	233 256
36 590	3 436		40 026
43 608	9 299		52 907
63 400			63 400
34 508	55 003	12 588	76 923
4 113 552	547 822	496 564	4 164 810
50 498		13 892	36 606
753 291	14 457	2 361	765 387
3 032 311	86 812	239 904	2 879 219
34 174	329	504	33 999
81 483	12 450	267	93 666
5 550	2		5 552
156 245	433 772	239 636	350 381

Tableau des amortissements en Kdh
Immobilisations en non-valeurs
* Frais préliminaires
* Charges à répartir sur plusieurs exercices
* Primes de remboursement obligations
Immobilisations incorporelles
* Immobilisations en recherche et développement
* Brevets, marques, droits et valeurs similaires
* Fonds Commercial
* Autres immobilisations incorporelles
Immobilisations corporelles
* Terrains
* Constructions
* Installations techniques, matériel et outillage
* Matériel de transport
* Mobilier, matériel de bureau et aménagement
* Autres immobilisations corporelles

Cumul début exercice (1)	Dotations de l'exercice (2)	Amort. Sur immo. Sorties (3)	Cumul d'amort. Fin exercice (1) + (2) - (3)
274 499	108 798	165 278	218 019
207 599	87 252	109 584	185 267
66 900	21 546	55 694	32 752
56 387	11 533	0	67 920
36 590	3 436		40 026
19 797	8 097		27 894
3 253 196	128 745	241 386	3 140 555
514 277	27 835	833	541 279
2 651 348	89 600	239 904	2 501 044
26 829	3 078	497	29 410
57 118	7 684	152	64 650
3 624	548		4 172

Tableau des plus ou moins value sur cessions ou retraits d'immobilisations
Exercice clos au 31 décembre 2003

Date	Compte principal	Montant brut	Amort. Cumulés	Valeur nette d'amort	Produit de cession	Plus values	Moins values
14/01/2003	231300	5		5	3 932	3 927	
14/01/2003	232180	0	0				
24/03/2003	231300	12		12	630	618	
24/03/2003	232180	0	0				
24/03/2003	231200	13 875		13 875	30 000	16 125	
16/01/2003	235200	268	153	115	82		33
22/12/2003	232180	2 362	833	1 529	4 250	2 721	
10/12/2003	234000	0	0		17	17	
08/12/2003	234000	0	0		48	48	
09/12/2003	234000	0	0		48	48	
08/12/2003	234030	308	308		21	21	
08/12/2003	234000	0	0		31	31	
09/12/2003	234000	0	0		52	52	
10/12/2003	234010	188	188		36	36	
09/12/2003	234010	5	1	3	53	50	
12/12/2003	234020	2		2	26	24	
31/12/2003	233110	2 985	2 985				
31/12/2003	233120	205 190	205 190				
31/12/2003	233130	31 729	31 729				
TOTAL		256 929	241 387	15 541	39 226	23 718	33

Tableau des provisions
Exercice clos au 31 décembre 2003

En Milliers de dirhams	01/01/2003	Dotations	Reprises	31/12/2003
1. Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé	47 762	9 677		57 439
2. Provisions réglementées	857 048	131 000	450 167	537 881
3. Provisions durables pour risques et charges	449 463	155 054	281 570	322 947
Sous Total (A)	1 354 273	295 731	731 737	918 267
4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)	278 300	162 561	190 232	250 629
5. Autres provisions pour risques et charges	9 173	3 700	9 172	3 700
Sous Total (B)	287 473	166 261	199 404	254 329
TOTAL (A + B)	1 641 746	461 992	931 141	1 172 596

TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION AU 31 DECEMBRE 2003 (B4)

Raison sociale	Capital Social	Participation au capital %	Valeur Comptable	
			Brute	Nette
SAMIR Hôtel	5 000	97,67%	4 883	
Lubna	2 000	50%	1 000	
Somirgy	500 000	40%	200 000	200 000
SNAM	2 226 362	0,90%	20 000	
Banque Populaire	variable		264	264
SDBP	25 000	50%	12 500	12 500
EIE Guigues Maroc	5 000	62,91%	553	553
Salam Gaz	150 000	50%	75 000	75 000
Somas	60 000	38,46%	8 309	8 309
IMM	7 000	2,85%		
Sous total			322 509	296 626
Autres titres				
Chalet d'Ifrane			105	105
Divers			107	107
Sous total			212	212
TOTAL			322 721	296 838

TABLEAU DES CREANCES AU 31 DECEMBRE 2003 (B6)

En milliers de dirhams	TOTAL	Analyse par échéance			Autre analyse			
		> 1 an	< 1 an	Echues et non recouvrées	Devises	Etat et organismes publics	Entreprises liées	Effets
Créances de l'actif immobilisé	77 640	73 595	4 044	61 900		61 900	31 555	
* Prêts immobilisés	43 912	39 868	4 044					
* Autres créances financières	33 728	33 727		61 900		61 900	31 555	
Créances de l'actif circulant	3 225 785		3 225 785		91 629	1 308 902	17 769	155 866
* Fournisseurs débiteurs	53 067		53 067			37 830		
* Clients et comptes rattachés	1 849 332		1 849 332		90 346		11 668	155 866
* Personnel	29 895		29 895					
* Etat	677 413		677 413			677 413		
* Comptes d'associés								
* Autres débiteurs	596 982		596 982			592 648	4 915	
* Comptes de régularisation-actif	19 096		19 096		1 283	1 011	1 186	

TABLEAU DES DETTES AU 31 DECEMBRE 2003 (B7)

En milliers de dirhams	TOTAL	Analyse par échéance			Autre analyse			
		> 1 an	< 1 an	Echues et non payées	Devises	Etat et organismes publics	Entreprises liées	Effets
Dettes de financements	126 595	82 742	43 853		101 163	4 003		
* Emprunts obligataires								
* Autres dettes de financement	126 595	82 742	43 853		101 163	4 003		
Dettes du passif circulant	2 630 947		2 630 947		662 618	948 541		589
* Fournisseurs et comptes rattachés	2 208 725		2 208 725		661 976	893 634		568
* Clients débiteurs, avances et acomptes	24 934		24 934		642	703		
* Personnel	13 984		13 984					
* Organismes sociaux	54 204		54 204			54 204		
* Etat	227 301		227 301					
* Comptes d'associés	4 037		4 037					
* Autres créanciers	94 326		94 326					21
* Comptes de régularisation passif	3 436		3 436					

TABLEAU DES SURETEES REELLES DONNEES OU REÇUES AU 31 DECEMBRE 2003 (B8)

Tiers créditeurs ou Tiers débiteurs	Montant couvert par la sûreté	Nature	Date et lieu d'inscription	Objet	Valeur comptable nette de la sûreté donnée à la date de clôture
Sûretés données	Néant				
Sûretés reçues					
Personnel de la société					
* Prêt achat de voiture		Carte grise barrée et traites	Diverses dates	Personnel SAMIR	
* Prêt ameublement		Reconnaisances de dettes	Diverses dates	Personnel SAMIR	
* Prêt divers	176	Divers	Diverses dates	Personnel SAMIR	
* Prêt pour construction logement	220	Hypothèque	Diverses dates Moh & Casa	Personnel SAMIR	
* Prêt El Koudia		Hypothèque	1987 Mohammedia	Personnel SAMIR	
* Prêt logement Rachidia III	2 554	Hypothèque	1987 Mohammedia	Personnel SAMIR	
* Prêt logement 3 Mars	40 962	Hypothèque	1987 Mohammedia	Personnel SAMIR	
TOTAL	43 912				

**TABLEAU DES ENGAGEMENTS FINANCIERS DONNEES OU REÇUS HORS
OPERATIONS DE CREDIT-BAIL AU 31 DECEMBRE 2003 (B9)**

(En K Dh)	2002	2003
Engagements donnés		
* Avals et Cautions		
- Douanes	1 260 124	1 556 494
- Fournisseurs(y compris crédits documentaires)	765 588	1 018 475
- Banques	151 430	138 533
* Engagements en matière de pensions de retraites et obligations similaires	Néant	Néant
* Autres engagements donnés	Néant	Néant
TOTAL	2 177 142	2 713 502
Engagements reçus		
* Avals et Cautions		
* Banques	1 882 861	510 777
- crédits documentaires	473 629	320 750
- Emprunts	151 430	138 533
- Divers (douanes + fournisseurs)	1 257 802	51 494
* Fournisseurs	39 754	151 660
* Clients	21 247	26 107
* Autres engagements reçus		
TOTAL	1 943 862	688 544

TABLEAU DES BIENS EN CREDIT BAIL AU 31.12.2003 (EN KDH)

Rubriques	Date de la 1ère échéance	Durée du contrat en mois	Valeur estimée du bien à la date du contrat	Durée théorique d'amortissement du bien	Cumul des exercices précédents des redevances	Montant de l'exercice des redevances	redevances restant à payer		Prix d'achat résiduel en fin de contrat	Observations
							A moins d'un an	A plus d'un an		
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
PICK-UP	04.99	48	187	48	210	14				
GRUE	11.99	48	2 645	48	2 509	660			26	
ROVER	07.00	48	330	48	259	103	52		3	
ROVER	08.00	48	330	48	250	103	60		3	
MERCEDES	08.01	48	881	48	749	245	12	7	9	
14 SUZUKI	08.01	48	1 394	48	1 146	375	19	10	14	
2 SUZUKI	09.01	48	174	48	142	55	2	2	2	
4 PEUGEOT 607	09.01	48	1 362	48	1 105	430	19	12	14	
HONDA ACC	02.02	48	259	48	156	125	14	4	3	
HONDA ACC	03.02	48	259	48	142	129	23	4	3	
PEUGEOT 607	05.02	48	360	48	157	191	59	6	4	
PEUGEOT 405	05.02	48	218	48	95	115	36	4	2	
PEUGEOT 607	07.02	48	438	48	144	246	105	9	4	
PASSAT	03.03	48	254	48		66	79	170	3	
PASSAT	03.03	48	254	48		66	79	170	3	
PASSAT	03.03	48	254	48		66	79	170	3	
PASSAT	03.03	48	254	48		66	79	170	3	
PASSAT	03.03	48	298	48		77	92	200	3	
PASSAT	03.03	48	298	48		77	92	200	3	
PASSAT	03.03	48	260	48		67	80	174	3	
MINIBUS	04.03	48	286	48		62	83	186	3	
HONDA CRV	05.03	48	272	48		56	84	196	3	
MITSUBISHI VUL	06.03	48	212	48		36	61	148	2	
MITSUBISHI VUL	06.03	48	212	48		36	61	148	2	
PASSAT	07.03	48	257	48		40	80	199	3	
PASSAT	08.03	48	257	48		33	80	205	3	
TOYOTA RAV4	10.03	48	251	48		19	78	213	3	
BERLINGO	11.03	48	108	48		6	33	95	1	
BERLINGO	12.03	48	108	48		3	33	98	1	
TOTAL			12 674		7 063	3 565	1 574	2 799		

TABLEAU D'AFFECTATION DES RESULTATS AU 31 DECEMBRE 2003 (C2)

A. ORIGINE DES RESULTATS A AFFECTER

En milliers de dirhams	2003
* Report à nouveau	
* Résultats nets en instance d'affectation	
* Résultat net de l'exercice	398 052
* Prélèvements sur les réserves	
* Autres prélèvements	
TOTAL A	398 052

B. AFFECTATION DES RESULTATS

En milliers de dirhams	2003
* Réserve Légale	4 662
* Autres réserves	26 938
* Tantièmes	
* Dividendes	356 990
* Autres affectations	
* Report à nouveau	9 462
TOTAL B	398 052

DATATION DES EVENEMENTS POSTERIEURS

I - DATATION * Date de clôture : * Date d'établissement des états de synthèse :	31/12/2003 16/03/2004
II - EVENEMENTS NES POSTERIEUREMENT A LA CLOTURE DE L'EXERCICE NON RATTACHABLES A CET EXERCICE AVANT LA lière COMMUNICATION EXTERNE DES ETATS DE SYNTHESE	Néant

4.4 Etats de synthèse arrêtés au 30.06.2003 et au 30.06.2004

ACTIF (En K Dh)	30-juin-03	30-juin-04
Immobilisations en Non Valeur (A)	200 370	217 254
* Frais Préliminaires	182 122	154 853
* Charges à répartir sur plusieurs exercices	18 248	62 401
* Primes de remboursement des obligations	0	0
Immobilisations Incorporelles (B)	126 977	154 128
* Immobilisations en recherche & développement	0	0
* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	25 964	90 252
* Fonds commercial	63 400	63 400
* Autres Immobilisations Incorporelles	37 613	476
Immobilisations Corporelles (C)	967 264	1 207 834
* Terrains	36 607	36 590
* Constructions	227 531	210 014
* Installations techniques, matériel & outillage	491 811	434 616
* Matériel de transport	5 702	3 285
* Mobilier, matériel de bureau et aménagement divers	25 479	26 948
* Autres immobilisations Corporelles	1 650	1 135
* Immobilisations Corporelles en cours	178 484	495 246
Immobilisations Financières (D)	418 213	340 055
* Prêts Immobilisés	46 040	41 634
* Autres Créances financières	71 893	2 135
* Titres de Participation	300 068	295 809
* Autres Titres Immobilisés	212	476
Ecarts de Conversion - Actif (E)	9 413	7 564
* Diminution des créances immobilisées	0	
* Augmentation des dettes financières	9 413	7 564
TOTAL I (A + B + C + D + E)	1 722 237	1 926 835
Stocks (F)	1 996 144	2 066 695
* Marchandises	0	87 517
* Matières et fournitures consommables	1 293 730	1 166 960
* Produits en cours	190 074	148 652
* Produits intermédiaires et Produits résiduels	0	0
* Produits finis	512 340	663 566
Créances de l'Actif Circulant (G)	3 529 946	3 986 740
* Fournis. Divers avances et acomptes	95 254	21 893
* Clients et comptes rattachés	2 164 385	2 703 478
* Personnel	15 057	15 247
* Etat	1 182 173	507 961
* Comptes d'associés	0	0
* Autres débiteurs	11 094	651 297
* Comptes de régularisation actif	61 982	86 863
Titres et Valeurs de Placements (H)	512 404	293 068
Ecarts de Conversion - Actif (I)	15 224	761
TOTAL II (F + G + H + I)	6 053 718	6 347 264
Trésorerie - Actif	403 959	94 800
* Chèques et Valeurs à encaisser	0	
* Banques, T.G. et C.C.P.	403 685	94 339
* Caisses, Régies d'avances et accreditifs	274	460
TOTAL III	403 959	94 800
TOTAL ACTIF	8 179 914	8 368 899

PASSIF (En K Dh)	30-juin-03	30-juin-04
Capitaux Propres (A)	3 708 931	3 866 087
* Capital social ou personnel	1 189 967	1 189 967
* Prime d'émission, de fusion, d'apport	757 810	757 810
* Ecart de réévaluation		
* Réserve légale	123 659	123 659
* Autres réserves	1 350 446	1 350 446
* Report à nouveau	9 462	14 987
* Réserves d'investissements	180 751	294 857
* Résultat net de l'exercice	96 837	134 362
Capitaux Propres Assimilés (B)	884 496	557 326
* Subventions d'investissements		
* Provisions réglementées	884 496	557 326
Dettes de Financement (C)	159 311	105 904
* Emprunts obligataires		
* Autres dettes de financement	159 311	105 904
* Crédit moyen terme		
Provisions Durables pour Risques et Charges (D)	396 287	326 122
* Provisions pour risques	89 496	86 860
* Provisions pour charges	306 790	239 262
Ecart de Conversion - Passif (E)		0
* Augmentation des créances immobilisées		
* Diminution des dettes financières		
TOTAL I (A + B + C + D + E)	5 149 025	4 855 440
Dettes du Passif Circulant (F)	2 742 998	3 031 434
* Fournisseurs et comptes rattachés	2 238 542	2 599 985
* Clients créditeurs, avances & acomptes	17 940	32 297
* Personnel	27 707	27 000
* Organismes sociaux	58 688	35 327
* Etat	275 192	215 156
* Comptes d'associés	24 309	6 692
* Autres créanciers	96 256	106 951
* Comptes de régularisation - Passif	4 364	8 027
Autres Provisions pour Risques et Charges (G)	15 586	760
Ecart de Conversion - Passif (H)	7 440	15 420
TOTAL II (F + G + H +)	2 766 024	3 047 615
Trésorerie - Passif	264 866	465 840
* Crédits d'escompte	153 396	138 215
* Crédits de trésorerie		
* Banques (soldes créditeurs)	111 470	327 625
TOTAL III	264 866	465 840
TOTAL PASSIF	8 179 914	8 368 895

COMPTES DE PRODUITS ET CHARGES (En Kdh)	30-juin-03	30-juin-04
Produits d' exploitation	6 785 928	8 050 389
* Ventes de marchandises en l'état	2 918 540	591 943
* Ventes de biens et services produits	3 655 710	6 968 440
* Chiffre d'affaires	6 574 250	490 007
* Variation stocks de produits finis	-156 158	17 637
* Subventions d'exploitation	85 226	80 976
* Autres produits d'exploitation	12 209	14 567
* Reprises d'exploitation, transferts de charges	270 400	376 827
TOTAL (1)	6 785 928	8 050 389
Charges d'Exploitation	6 743 936	7 930 088
* Achats revendus de marchandises	2 691 838	565 038
* Achats consommés de matières & fournitures	3 354 033	6 558 342
* Autres charges externes	273 831	360 104
* Impôts et taxes	27 890	42 467
* Charges de personnel	157 004	170 978
* Autres charges d'exploitation	4 109	2 311
* Dotations d'exploitation	235 432	230 848
TOTAL (2)	6 743 935	7 930 088
Résultat d'exploitation (3) = (1) - (2)	41 993	120 301
Produits Financiers	195 012	76 265
* Produits des titres de participation	16 748	17 423
* Gains de change	47 002	40 631
* Intérêts et autres produits financiers	9 472	7 237
* Reprises financières, transferts de charges	121 790	10 973
TOTAL (4)	195 012	76 265
Charges Financières	71 594	71 940
* Charges d'intérêts	6 792	12 176
* Pertes de change	40 165	51 440
* Autres charges financières	0	0
* Dotations financières	24 637	8 325
TOTAL (5)	71 594	71 940
Résultat Financier (6) = (4) - (5)	123 418	4 324
Résultat Courant (7) = (3) + (6)	165 411	124 626
Produits Non Courants	78 503	121 081
* Produits de cessions d'immobilisations	34 720	2 845
* Autres produits non courants	216	0
* Reprises non courantes, transferts de charges	43 567	118 235
TOTAL (8)	78 503	121 081
Charges Non Courantes	86 701	61 184
* Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	14 007	17
* Subventions accordées	753	1 448
* Autres charges non courantes	5 342	2 146
* Dotations non courantes aux amortissements et Prov.	66 599	57 573
TOTAL (9)	86 701	61 184
Résultat Non Courant (10) = (8) - (9)	-8 197	59 897
Résultat Avant Impôts (11) = (7) + (10)	157 213	184 522
* Impôts sur les résultats (12)	60 376	50 139
RESULTAT NET (13) = (11) - (12)	96 838	134 383

4.5. Etats de synthèse provisoires arrêtés au 31.12.2004

Actif en K Dh	31.12.2004
Immobilisations en Non Valeur (A)	190 539
* Frais Préliminaires	119 681
* Charges à répartir sur plusieurs exercices	70 858
Immobilisations Incorporelles (B)	160 387
* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	96 986
* Fonds commercial	63 400
* Autres Immo. Incorporelles	1
Immobilisations Corporelles (C)	1 430 646
* Terrains	36 579
* Constructions	202 759
* Installations techniques, matériel & outillage	642 651
* Matériel de transport	3 419
* Mobilier, matériel de bureau et aménagement divers	28 771
* Autres immobilisations corporelles	1 509
* Immobilisations corporelles en cours	514 956
Immobilisations Financières (D)	338 273
* Prêts Immobilisés	39 387
* Autres Créances financières	2 601
* Titres de Participation	295 809
* Autres Titres Immobilisés	475
Ecarts de Conversion - Actif (E)	6 674
* Diminution des Créances immobilisées	0
* Augmentation des dettes financières	6 674
TOTAL I (A + B + C + D + E)	2 126 519
Stocks (F)	3 120 145
* Marchandises	108 394
* Matières et fournitures consommables	2 081 200
* Produits en cours	432 887
* Produits finis	497 665
Créances de l'Actif Circulant (G)	3 939 101
* Fournis. Divers avances et acomptes	42 490
* Clients et comptes rattachés	2 587 270
* Personnel	11 776
* Etat	571 969
* Comptes d'associés	0
* Autres débiteurs	716 262
* Comptes de régularisation actif	9 334
Titres et Valeurs de Placements (H)	9 609
Ecarts de Conversion - Actif (I)	1 070
TOTAL II (F + G + H + I)	7 069 924
Trésorerie - Actif	257 983
* Chèques et Valeurs à encaisser	0
* Banques, T.G. et C.C.P.	257 330
* Caisses, Régies d'avances et accreditifs	653
TOTAL III	257 983
TOTAL ACTIF	9 454 427

Passif en K Dh	31.12.2004
Capitaux Propres (A)	4 205 704
* Capital social ou personnel	1 189 966
* Prime d'émission, de fusion, d'apport	757 810
* Ecart de réévaluation	0
* Réserve légale	123 659
* Autres réserves	1 350 446
* Report à nouveau	14 989
* Réserves d'investissements	294 857
* Résultats net de l'exercice	473 977
Capitaux Propres Assimilés (B)	436 025
* Subventions d'investissements	0
* Provisions réglementées	436 025
Dettes de Financement (C)	82 144
* Emprunts obligataires	0
* Autres dettes de financements	82 144
* Crédit moyen terme	0
Provisions Durables pour Risques et Charges (D)	374 304
* Provisions pour risques	73 999
* Provisions pour charges	300 305
Ecarts de Conversion - Passif (E)	0
* Augmentation des créances immobilisées	0
* Diminution des dettes financières	0
TOTAL I (A + B + C + D + E)	5 098 177
Dettes du Passif Circulant (F)	2 676 021
* Fournisseurs et comptes rattachés	2 289 731
* Clients créditeurs, avances & acomptes	25 955
* Personnel	10 234
* Organismes sociaux	35 910
* Etat	208 068
* Comptes d'associés	4 547
* Autres créanciers	96 483
* Comptes de régularisation - Passif	5 092
Autres Provisions pour Risques et Charges (G)	18 070
Ecarts de Conversion - Passif (H)	37 115
TOTAL II (F + G + H +)	2 731 206
Trésorerie - Passif	1 625 044
* Crédits d'escompte	230 327
* Crédits de trésorerie	644 297
* Banques (soldes créditeurs)	750 419
TOTAL III	1 625 044
TOTAL PASSIF	9 454 427

Comptes de produits et charges en K Dh	31.12.2004
Produits d' Exploitation	17 866 233
* Ventes de marchandises en l'état	1 595 521
* Ventes de biens et services produits	15 659 091
* Chiffre d'affaires	17 254 612
* Variation stocks de produits finis	154 605
* Subventions d'exploitation	165 372
* Autres produits d'exploitation	18 963
* Reprises d'exploitation, transferts de charges	272 683
TOTAL (1)	17 866 233
Charges d'Exploitation	17 460 942
* Achats revendus de marchandises	1 446 008
* Achats consommés de matières & fournitures	14 678 669
* Autres charges externes	367 581
* Impôts et taxes	66 595
* Charges de personnel	328 283
* Autres charges d'exploitation	4 507
* Dotations d'exploitation	569 298
TOTAL (2)	17 460 942
Résultat d'Exploitation (3) = (1) - (2)	405 291
Produits Financiers	190 722
* Produits des titres de participation	19 048
* Gains de change	144 889
* Intérêts et autres produits financiers	15 813
* Reprises financières, transferts de charges	10 973
TOTAL (4)	190 722
Charges Financières	142 744
* Charges d'intérêts	33 288
* Pertes de change	101 712
* Autres charges financières	0
* Dotations financières	7 744
TOTAL (5)	142 744
Résultat Financier (6) = (4) - (5)	47 978
Résultat Courant (7) = (3) + (6)	453 269
Produits Non Courants	438 398
* Produits de cessions d'immobilisations	3 317
* Autres produits non courants	9 596
* Reprises non courantes, transferts de charges	425 485
TOTAL (8)	438 398
Charges Non Courantes	218 841
* Valeurs nettes d'amortissements des Immobilisations cédées	27
* Subventions accordées	2 265
* Autres charges non courantes	4 771
* Dotations non courantes aux amortissements et Provisions	211 778
TOTAL (9)	218 841
Résultat Non Courant (10) = (8) - (9)	219 557
Résultat Avant Impôts (11) = (7) + (10)	672 826
* Impôts sur les résultats (12)	198 849
RESULTAT NET (13) = (11) - (12)	473 977

ETAT DES SOLDES DE GESTION (En K Dh)	31.12.2004
* Ventes de marchandises en l'état	1 595 521
* Achats revendus de marchandises	31 446 008
Marge Brute sur Ventes en l'état	149 513
Production de l'exercice	15 813 696
* Ventes de biens et services produits	15 659 091
* Variation de stocks de produits	154 605
* Immobilisations produites par l'entreprise pour elle- même	0
Consommations de l'exercice	15 046 251
* Achats consommés de matières et fournitures	14 678 669
* Autres charges externes	367 581
Valeur Ajoutée	916 958
* Subventions d'exploitation	165 372
* Impôts et taxes	66 595
* Charges de personnel	328 283
Excédent/Insuffisance Brut d'Exploitation	687 451
* Autres produits d'exploitation	18 963
* Autres charges d'exploitation	4 507
* Reprises d'exploitation; transferts de charges	272 683
* Dotations d'exploitation	569 298
Résultat d'Exploitation	405 291
Résultat Financier	47 978
Résultat Courant	453 269
Résultat Non Courant	219 557
Impôts sur le s résultats	198 849
RESULTAT NET	473 977

Tableau de financement (en K Dh)	31.12.2004	
	Emplois	Ressources
I Ressources stables de l'exercice (flux)		
* Autofinancement (A)		436 100
. Capacité d'autofinancement		733 592
. Distribution de bénéfices	297 492	
* Cessions et réduction d'immobilisations (B)		8 175
. Cessions d'immobilisations incorporelles		
. Cessions d'immobilisations corporelles		3 317
. Cessions d'immobilisations financières		
. Récupération sur créances immobilisées		4 858
* Augmentation des capitaux propres assimilés (C)		0
. Augmentation de capital, Apports		
. Subventions d'investissement		
* Augmentation des dettes de financement (D) (nettes de primes de remboursement)		
TOTAL (I) Ressources stables (A + B + C +D)		444 275
II Emplois stables		
* Acquisition et augmentation des immobilisations (E)	493 689	
. Acquisition d'immobilisations incorporelles	34 907	
. Acquisition d'immobilisations corporelles	457 523	
. Acquisition d'immobilisations financières	0	
. Augmentation des créances immobilisées	1 259	
* Remboursement des capitaux propres (F)		
* Remboursement des dettes de financement (G)	43 853	
* Emploi en non valeur s (H)	55 046	
TOTAL (II) Emplois stables (E + F + G +H)	592 589	
III Variation du B.F.G	1 450 777	
IV Variation de la trésorerie		1 599 091
TOTAL GENERAL	2 043 366	2 043 366