

# Rapport Annuel 2004



Préparons en commun l'avenir de chacun



Caisse Interprofessionnelle Marocaine de Retraites  
100, bd Abdelmoumen - Casablanca  
Tél.: 022 25 14 01 - 022 98 43 00 • Fax : 022 25 14 85  
[www.cimr.ma](http://www.cimr.ma)

Agence de Tanger  
47, bd Mohammed V,  
Rés. Diamant vert 2e étage, bureau 24 - Tanger  
Tél. : 039 34 36 63/64 - Fax : 039 34 36 65



*Sa Majesté le Roi Mohammed VI*

## Le mot du Président

L'année 2004 aura été une année d'intense activité pour la CIMR et son management, qui a apporté sa moisson fructueuse de résultats et de changements.

Elle a vu démarrer le projet d'entreprise « Ensemble pour réussir » qui a permis d'arrêter les choix stratégiques et les axes de progrès et de développement, dans le cadre d'une réflexion qui a regroupé l'ensemble des forces vives de l'Institution.

Plus de 40% des collaborateurs ont mis en commun leurs compétences et leurs savoirs faire pour établir un diagnostic et élaborer des plans d'actions à court et moyen terme, permettant de moderniser la gestion et le management, d'optimiser l'organisation et de s'inscrire dans une dynamique de progrès continu. D'ores et déjà, les résultats concrets de ces actions sont présents à tous les niveaux, et retentissent de manière favorable sur la qualité du service offert aux affiliés et adhérents.

La gestion financière déléguée a été mise en œuvre avec succès et a permis d'atteindre les objectifs fixés : une meilleure gestion du risque par une diversification des politiques d'investissement et des performances financières très satisfaisantes.

Une nouvelle politique d'ouverture et de communication a été inaugurée, dans le but de rapprocher la CIMR de ses publics, de répondre plus efficacement à leurs besoins en information et de faire mieux connaître son régime de retraite et mettre en exergue son importance pour la sauvegarde du pouvoir d'achat des salariés.

Les résultats de l'exercice ont été très favorables avec un excédent d'exploitation de 1,3 milliards de dirhams, des contributions de 2,6 milliards

de dirhams et un nombre d'actifs cotisants de 228 000 personnes.

Les prestations servies ont dépassé le cap des 2 milliards de dirhams, mettant ainsi en valeur l'importance du rôle social joué par la CIMR.

Quant à la réserve de prévoyance, elle a réalisé un bond de 19,4% pour atteindre 7816 MDh, renforçant ainsi la santé du régime.

Ces performances ont été réalisées tout en maîtrisant l'évolution des frais généraux, dont le rapport aux produits techniques a été confiné à 1,7%.

Les résultats du bilan actuariel, réalisé pour la première fois par les équipes internes et certifié par un cabinet international, attestent d'une nette progression des taux de couverture et de préfinancement et confirment la pérennité du régime par un niveau confortable du fonds de prévoyance, qui garde une tendance ascendante sur toute la durée de projection de 60 ans.

Les travaux sur la réforme du système de retraite au Maroc ont démarré en juillet 2004, au sein de la Commission Technique mise en place par Monsieur le Premier Ministre et à laquelle participent les représentants de la CIMR aux côtés des représentants de l'Administration, des partenaires sociaux et des autres caisses de retraite. Ils définiront l'organisation cible de notre futur système de retraite et les moyens d'y converger.

Ces résultats sont le fruit du dynamisme et de l'implication de tous les collaborateurs de la CIMR, auxquels je voudrais rendre hommage.

*Khalid CHEDDADI - Président Directeur Général de la CIMR*





<b>Mot du Président</b>	<b>5</b>
<b>Membres du Conseil d'Administration</b>	<b>7</b>
<b>Rapport Moral</b>	<b>8</b>
<i>Activité de la CIMR en 2004</i>	10
<i>Activité du Comité de Pilotage</i>	15
<i>Mise en œuvre du projet d'entreprise</i>	16
<i>Gestion Financière</i>	18
<i>Annexes</i>	23
<b>Rapport Financier</b>	<b>26</b>
<i>Bilan au 31 décembre 2004</i>	28
<i>Compte de produits et charges</i>	30
<i>Bilan Actuariel</i>	32
<i>Certificat de l'actuaire indépendant</i>	35
<b>Rapport de l'auditeur indépendant</b>	<b>36</b>
<b>Résolutions</b>	<b>40</b>

## Membres du Conseil d'Administration

**Président** Khalid CHEDDADI

**Vice-Présidents**  
**Jamal BA-AMER**  
 SAMIR  
**Saâd BENDIDI**  
 ONA  
**Mohamed BERRADA**  
 RAM  
**Hassan CHAMI**  
 CGEM  
**Abdelaziz TAZI**  
 SGMB

**Secrétaire** Mohammed FIKRAT  
 COSUMAR

**Trésorier** El Madani LARAKI  
 Carnaud Maroc

**Administrateurs**  
**Larbi BELARBI**  
 SOMACA  
**Driss BENCHEIKH**  
 Centrale Laitière  
**Mounir CHRAIBI**  
 CNSS  
**Fouad DOURI**  
 FMSAR  
**Tajeddine GUENNOUNI**  
 COFARMA  
**Driss JETTOU**  
 Groupe Au Derby  
**Abdou KETTANI**  
 SACEM  
**Mohamed LASRY**  
 STMicroelectronics  
**Noureddine OMARY**  
 BCP  
**Khalid OUDGHIRI**  
 OGM  
**Ahmed RAHOU**  
 Lesieur Cristal  
**Jean-Marie SCHMITZ**  
 Lafarge Ciments  
**Driss TARARI**  
 SCE

**Auditeur Indépendant** — KPMG

# Rapport Moral





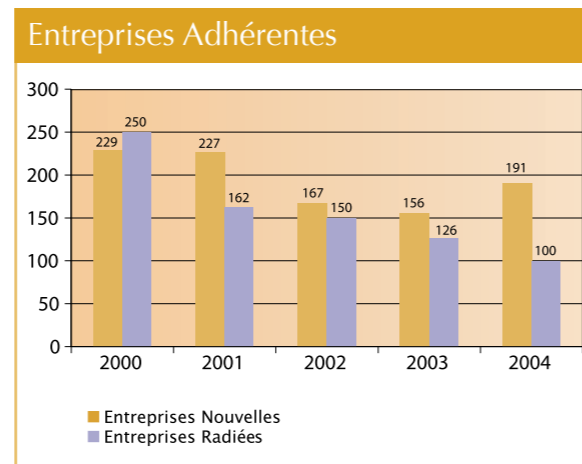
# Activité de la CIMR en 2004

## ADHERENTS

Les nouvelles adhésions au régime de retraite normale ont concerné 191 établissements contre 156 l'exercice précédent. Elles ont donné lieu à l'entrée de 4657 nouveaux actifs cotisants contre 8362 en 2003, enregistrant ainsi une diminution de 44,3%. Il faut cependant rappeler que l'exercice 2003 avait bénéficié de l'adhésion de Maroc Télécom, qui comptait, au 31/12/2003, 6277 affiliés.

Les nouvelles adhésions au régime de retraite complémentaire ont concerné 44 entreprises pour 128 nouveaux participants contre respectivement 24 et 50 en 2003.

Les entreprises radiées, quant à elles, ont vu leur nombre diminuer pour s'établir à 100 contre 126 en 2003.



Les motifs de radiation se ventilent comme suit :

- 43 pour cessation d'activité,
- 23 pour mutation du personnel,
- 11 pour cessation de paiement,
- 8 pour non commencement d'exécution,
- 8 pour démission,
- 4 pour fusion/absorption,
- 3 pour faillite.

Ces radiations ont réduit l'effectif des actifs cotisants de 1676 comparativement à 495 en 2003.

En définitive, le nombre total de nos entreprises adhérentes a enregistré, en 2004, une progression nette de 91 contre 30 l'exercice précédent.

En outre, le bénéfice de notre régime a été étendu à 5 nouvelles catégories de personnel profitant ainsi à 60 nouveaux affiliés. Parallèlement, 34 adhérents ont augmenté leur taux de cotisation au profit de 1760 participants.

Il convient de signaler toutefois que sur le total des 3829 entreprises adhérentes, 15 ont leur adhésion suspendue qui, si elle dure trois ans, entraînera leur radiation.

## AYANTS DROIT

Le nombre de nos ayants droit a enregistré une augmentation de 5903 contre 6761 en 2003, ce qui le porte à 165528, réalisant ainsi une progression de 3,7%.

Il est à rappeler que les ayants droit sont des affiliés qui ont quitté leur employeur sans faire valoir leur droit à la retraite auprès de notre Caisse, sans intégrer une autre entreprise adhérente et sans demander le remboursement de leurs cotisations salariales.

## ACTIFS COTISANTS

Les actifs cotisants ont vu leur nombre augmenter de 4269 contre une augmentation de 5433 en 2003, pour atteindre 228132, réalisant ainsi une progression de 1,91%. Leur moyenne d'âge est de 41 ans et 8 mois. Ils se répartissent en 57562 femmes et 170570 hommes.

Le nombre total des bénéficiaires de la retraite complémentaire a enregistré une diminution de 4,80%. Il a atteint 8004 et représente 3,51 % de l'effectif global de nos actifs contre 8408 et 3,67 % en 2003.

Il faut noter que pour l'exercice 2004, la C.I.M.R. a procédé à un changement de méthode pour la détermination du nombre des ayants droit et des actifs cotisants. De ce fait, les chiffres relatifs à l'exercice 2003, communiqués sur ce rapport, ne sont pas comparables à ceux parus dans le rapport annuel de l'exercice 2003.

## ALLOCATAIRES

Comme constaté en 2003, le fait marquant concernant les départs en retraite a consisté dans le maintien du pourcentage important des anticipations.

En effet, les bénéficiaires qui ont fait valoir leur droit à la retraite en 2004 avant l'âge de soixante ans ont représenté 55% du total contre respectivement 55,58%, 50,17% et 50,64% les années 2003, 2002 et 2001.

Les demandes de retraite à 60 ans en 2004 ont été sensiblement identiques à celles de l'année précédente (42,62% contre 41,99%).

Les départs en retraite prorogée ont représenté, quant à eux, 140 dossiers soit 2,37 % du total, pourcentage inférieur à celui de 2003.

Aussi, les liquidations de pensions principales pour l'année 2004 ont-elles concerné 6676 dossiers contre 6568 l'exercice précédent, soit une augmentation de 1,64 %. Elles se ventilent comme suit :

- 5 896 pour les pensions principales pour 13296592 points,
- 404 pour les pensions de réversion pour 467406 points,
- 24 pour les pensions d'orphelins pour 9147 points,
- 352 pour les options de rachats pour 22 951 points.

Soit un total de 13796096 points en diminution de 7 % par rapport à l'exercice précédent.

Les liquidations des dossiers avec option en capital pour 2003 et 2004 ont été respectivement de 5803 et 5695, soit

en pourcentage du total des dossiers liquidés pour les deux exercices considérés, 97,01% et 96,59%. Les points déduits suite à l'option en capital pour l'année 2004 ont représenté 4208492, soit 31,65% des points octroyés sur les pensions principales contre 30,17% en 2003 et 27,37% en 2002.

Les extinctions de dossiers de pension principale pour l'année 2004 ont concerné 1802 allocataires décédés, pour un nombre de points égal à 3517238 contre 3327821 au cours de l'année précédente, pour 1576 dossiers, soit une augmentation de 14,3%.

Ceci a donné lieu à la liquidation de pensions de réversion indirectes en faveur de conjoints survivants ou d'orphelins au nombre de 1483 dont 112 avec option de rachat pour 1333318 points contre 1618 bénéficiaires et 1333183 points en 2003.

La durée moyenne du service de l'allocation, compte tenu des départs en retraite anticipée et à 60 ans, ressort à 13 années et 2 trimestres, équivalente à celle de 2003.

L'âge moyen au décès, quant à lui, a été de 72 ans et 9 mois contre 72 ans et 10 mois en 2003, soit une diminution de l'espérance de vie moyenne d'un mois d'une année à l'autre.

Le nombre moyen de points par dossier éteint est de 2091 contre 2111 en 2003.

Les extinctions des pensions de réversion ont concerné 212 dossiers avec un nombre de points total de 354062. Les dossiers de pension d'orphelins éteints suite à leur majorité ou à leur émancipation sont de 53 pour un nombre de points de 22028.

En définitive, les pensions en cours de service se ventilent comme suit :

- 66534 dossiers au titre des pensions principales pour 146186362 points,

- 29165 dossiers au titre des pensions de réversion pour 28242086 points,

- 320 dossiers au titre des pensions d'orphelins pour 151753 points,

Soit un nombre total de 96019 pensions en service contre 90305 en 2003, enregistrant une progression de 6,3%.

Il s'ensuit un total de points en service de 174580201 en progression de 6,51% contre 7,77% et 6,87% les exercices précédents.

La pension moyenne exprimée en points est comparable à celles des années antérieures :

- 2197 points pour la pension principale,
- 968 points pour la pension de réversion,
- 474 points pour la pension d'orphelin.

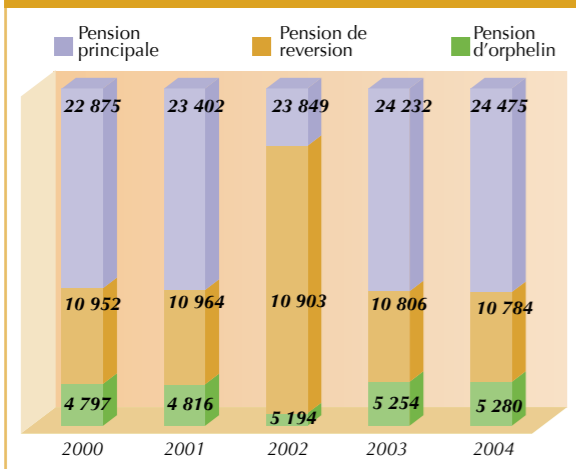
Exprimée en dirhams, elle correspond à :

- 24475 Dh pour la pension principale,
- 10784Dh pour la pension de réversion,
- 5280 Dh pour la pension d'orphelin.

Il s'ensuit une pension moyenne annuelle (tous allocataires confondus: retraités, conjoints survivants et orphelins) de 20252 Dh contre 20074 en 2003 en augmentation de 0,89 %.

Enfin, le rapport actifs/retraités obtenu en affectant le nombre de pensions de réversion de 0,5 et celui des pensions d'orphelins de 0,2 a poursuivi, quoique de manière moindre, sa tendance à la baisse puisqu'il s'est établi en 2004 à 2,81 contre 2,93 en 2003. Ce qui s'explique par l'augmentation insuffisante de nos bénéficiaires actifs.

### Pension moyenne (en Dh)



### CONTRIBUTIONS / ALLOCATIONS

Les produits techniques relatifs au régime normal (cotisations sociales annuelles, contributions, intérêts de retard, surprimes et rachats) ont totalisé 2647,9 millions de Dh en 2004 en progression de 167,9 millions de Dh, soit 6,77% par rapport à l'année précédente.

	2004	2003	Progression %
Cotisations adhérents	932 640	917 760	2
Contributions - part patronale	1 366 720 256	1 266 546 539	8
Contributions - part salariale	1 169 838 764	1 106 767 329	6
Rachat services passés	50 359 669	61 289 214	-18
Contribution assurances	23 573 646	19 120 995	23
Indemnités de radiation	404 512	249 966	62
Intérêts de retard adhérents	36 111 561	25 189 429	43
<b>Total des contributions</b>	<b>2 647 941 050,69</b>	<b>2 480 081 235,33</b>	<b>7</b>

De leur côté, les allocations versées ou dues se sont élevées à 1904,1 millions de Dh en aggravation de 149 millions de Dh ou 8,5 % comparativement à 96,9 millions de Dh ou 5,8 % en 2003.

Les versements, en 2004, au titre de l'option en capital se sont élevés à 35,9 millions de DH contre 8,8 l'exercice précédent.

Les remboursements des cotisations salariales, durant l'exercice 2004, se sont élevés à 5,5 millions de Dh contre 251 164 Dh l'exercice précédent.

Quant aux dotations pour provisions sur les créances des adhérents, elles ont totalisé 117,1 millions de Dh contre 30,2 millions de Dh en 2003. Cette forte augmentation est due à la gestion par la CIMR depuis janvier 2003 des cotisations

salariales dont les arriérés sont provisionnés à compter du 5e trimestre de retard de paiement.

Globalement, les charges techniques ont progressé de 272 millions de Dh, passant de 1 800,8 à 2 072,8 millions de Dh, soit une augmentation de 15,1%.

Compte tenu du versement à la CIMR des cotisations salariales, la contribution moyenne individuelle est de 11504 Dh en augmentation de 4,64%.

### RETRAITE A 55 ANS SANS ANTICIPATION

La retraite à 55 ans sans anticipation constitue toujours un produit à diffusion lente qui n'a concerné que 16 nouvelles entreprises pour 32 salariés affiliés contre respectivement 6 et 14 au cours de l'exercice précédent. Actuellement elle couvre un total de 119 adhérents pour 1557 de leurs salariés affiliés. Les surprimes et les rachats y afférents se sont montés pour l'année sous revue à 27 et 9,2 millions de Dh.

### PARTICIPATIONS AUX BENEFICES TECHNIQUES ET FINANCIERS

En raison de la promulgation, en novembre 2002, du nouveau Code des Assurances dont les dispositions stipulent que «les assureurs doivent faire participer leurs assurés, dans le cadre des contrats d'assurances sur la vie, aux bénéfices techniques et financiers qu'ils réalisent au titre de ces contrats», les Compagnies d'Assurances considèrent que la participation aux bénéfices ne peut plus être versée à la CIMR et ce, à partir de l'exercice 2002.

Par ailleurs, les reliquats de la participation aux bénéfices au titre des exercices 1995 à 1996 seront versés suivant un échéancier allant de décembre 2005 à décembre 2006 conformément aux termes de l'accord avec la «F.M.S.A.R» :

- Reliquat au titre de 1996 :  
50 % au plus tard le 31 décembre 2005.  
50 % au plus tard le 31 décembre 2006.

### FRAIS GENERAUX

En 2004, les frais généraux et les dotations aux amortissements se sont élevés à 45,3 millions de DH, enregistrant une diminution de 0,1% par rapport à l'exercice précédent.

Ces frais représentent, par rapport au total des produits techniques, 1,70% contre 1,80% l'exercice précédent. Par rapport au total des produits (y compris les produits de patrimoine nets de charges et de provisions correspondantes), ces frais représentent 1,34% contre 1,48% l'exercice précédent.

### TAUX DE COUVERTURE

Au cours de l'exercice 2004, la C.I.M.R. a enregistré des charges techniques totalisant 2072,8 millions de DH. Les produits techniques quant à eux totalisent 2671 millions de Dh. Il en ressort un excédent de 598,2 millions de Dh contre 713,7 millions de DH en 2003.

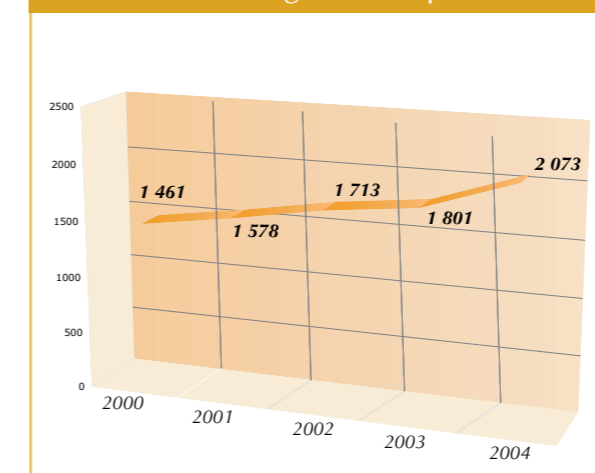
Les frais généraux et les pertes et profits se sont montés à 45,4 millions de Dh en 2004, contre 43,1 millions de Dh en 2003. Les produits de patrimoine nets des charges correspondantes, ont totalisé 715,4 millions de DH en 2004, contre 540,3 millions de Dh en 2003.

Le résultat d'exploitation est bénéficiaire de 1 268,2 millions de DH en 2004, contre 1 210,9 millions de DH en 2003.

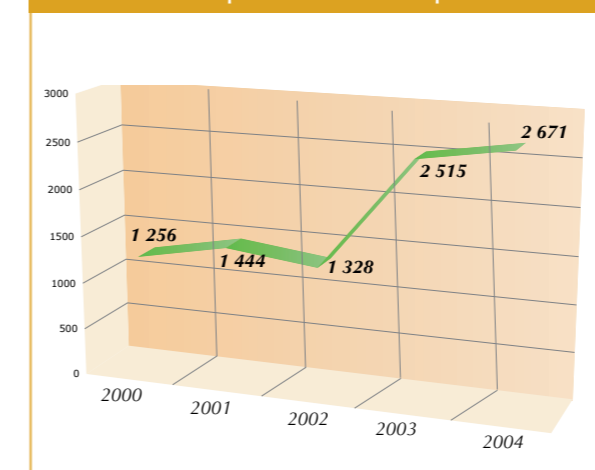
Le taux de couverture technique (Produits techniques/ Charges techniques) est de 128,9% en 2004, contre 139,6% en 2003.

Le taux de couverture global (Total des produits nets des charges et provisions financières correspondantes / Total des charges) est de 159,9% en 2004 contre 165,7% en 2003.

### Évolution des charges techniques (millions de Dh)



### Évolution des produits techniques (millions de Dh)



### Résultat d'exploitation (en Dh)

	2004	2003
Produits techniques	2 670 996 818	2 514 551 142
Charges techniques	2 072 806 425	1 800 808 814
Taux de couverture technique	128,86%	139,63%
Frais généraux et P.P.	45 406 826	43 094 724
Produits de patrimoine nets	715 445 726	540 267 577
<b>Total de produits</b>	<b>3 386 442 544</b>	<b>3 054 818 718</b>
<b>Total des charges</b>	<b>2 118 213 251</b>	<b>1 843 903 537</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>1 268 229 293</b>	<b>1 210 915 181</b>
<b>Taux de couverture global</b>	<b>159,87%</b>	<b>165,67%</b>

### PRODUITS ET PERFORMANCE DU PORTEFEUILLE

Les produits financiers et de placements augmentés des plus-values nettes réalisées, comptabilisés au cours de l'exercice, ont atteint un montant de 560,2 millions de Dh, en augmentation de 119,8 millions de Dh.

Les autres revenus augmentés des reprises sur provisions pour dépréciation de titres ont totalisé 159,7 millions de Dh contre 113,6 millions de Dh en 2003.

Les charges et dotations aux provisions pour dépréciation de titres ont totalisé 4,5 millions de Dh contre 13,5 millions de Dh en 2003. Au total, les produits de patrimoine et plus values, nets des charges, des pertes et dotations/reprises aux provisions pour dépréciation de titres, ont totalisé 715,4 millions de Dh contre 540,3 millions de Dh en 2003, enregistrant une augmentation de 175,2 millions de Dh.

La valeur estimative du portefeuille CIMR (actions, obligations, OPCVMs, valeurs non cotées, placements immobiliers, devises et or) s'est établie au 31 décembre 2004 à 10,8 milliards de Dh faisant ressortir une plus-value latente de 3,6 milliards de Dh ou 49,07 % indépendamment des placements immobiliers et des titres non cotés qui restent exprimés à leurs valeurs comptables.

### RÉSERVES

L'année 2004 a été marquée par un résultat d'exploitation excédentaire, au titre de la retraite normale, s'élevant à 651,8 millions de Dh.

Conformément aux dispositions statutaires, et compte tenu de ce résultat, la Réserve de Prévoyance au titre de la retraite normale s'en trouve portée à 5 371,5 millions de Dh.

Le résultat du régime de retraite complémentaire ressort, en 2004, à 94,5 millions de Dh. La Réserve de Prévoyance au titre de la retraite complémentaire s'en trouve portée à 486,4 millions de Dh.

En outre, la réserve pour fluctuation du portefeuille est passée de 1 436,4 à 1 958,4 millions de Dh du fait des plus-values nettes sur cessions d'actions réalisées en 2004, ainsi qu'en raison des reprises sur provisions pour dépréciation des titres.



# Activité du Comité de Pilotage en 2004

Au cours de l'année 2004, le Comité de Pilotage s'est réuni à deux reprises.

Au cours de sa première réunion, le Comité de Pilotage a examiné les politiques d'investissement préconisées par les sociétés de gestion et a constaté leur diversification, ce qui répond à l'objectif visé par la gestion déléguée et qui est de nature à diminuer le risque.

Le Comité de Pilotage a également pris connaissance d'une convention signée avec deux organismes français de retraite, pour apporter leur assistance technique et financière à la CIMR, pour les études à entreprendre dans le cadre de la réforme du système des retraites au Maroc.

Le troisième point traité a concerné le Projet d'Entreprise de la CIMR et notamment le déroulement de ses travaux, le diagnostic dégagé de tous les processus de la caisse, de leurs forces et faiblesses ainsi que les voies de progrès identifiées.

Le Comité de Pilotage a enfin examiné la question relative aux taux de revalorisation et de rendement de l'option en capital CIMR, sur la base d'une présentation de la méthodologie de calcul de cette revalorisation.

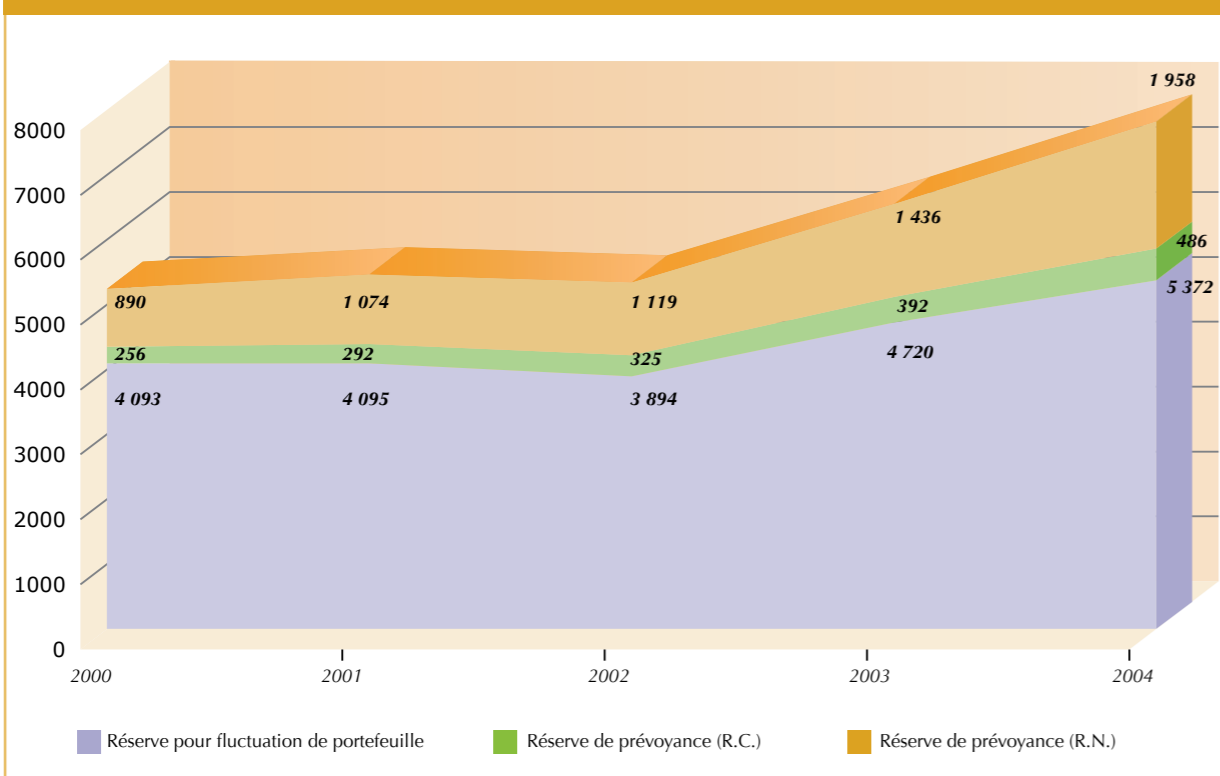
Au cours de la deuxième réunion, le Comité de Pilotage a examiné les résultats de l'exercice 2003, les hypothèses du bilan actuariel en cours d'élaboration ainsi que la gestion financière déléguée dont il a passé en revue les différentes politiques d'investissement, les performances et indicateurs des fonds dédiés Maroc et FCP international.

Le projet d'entreprise a encore une fois été passé en revue dans sa deuxième phase relative à l'identification des actions à entreprendre, en tenant compte des progrès attendus, de la difficulté de leur mise en œuvre ainsi que les budgets qu'elles devaient mobiliser.

Le Comité de Pilotage a ensuite examiné les résultats de l'activité commerciale durant l'année 2004, ainsi que l'ouverture d'agence régionale à Tanger et le budget y afférent.

Enfin, les membres du Comité de Pilotage après avoir pris connaissance de l'explication sur la fixation des taux de rendement de l'option en capital CIMR, ont décidé de maintenir les taux de rendement et de revalorisation pour l'exercice 2004, à leur niveau de l'exercice 2003.

## Évolution des réserves (en millions de Dh)



Réserves (en millions de Dh)	2004	2003
<b>Réserve de prévoyance Retraite normale</b>	<b>5 371,5</b>	<b>4 719,7</b>
Résultat de l'exercice	651,8	825,9
Réserve précédente	4 719,7	3 893,8
<b>Réserve de prévoyance Retraite complémentaire</b>	<b>486,4</b>	<b>391,9</b>
Résultat de l'exercice	94,5	67,2
Réserve précédente	391,9	324,7
<b>Réserve fluctuation PTF</b>	<b>1 958,4</b>	<b>1 436,4</b>
Plus-values nette réalisées	522	317,8
Réserve précédente	1 436,4	1 118,6
<b>Réserves Totales</b>	<b>7 816,3</b>	<b>6 548</b>

Le total de ces trois réserves s'élève à 7 816,3 millions de Dh, contre 6 548,1 millions de Dh en 2003, soit une variation de 1 268,2 millions de Dh, supérieure de 98,4 millions de Dh à la cotisation salariale de l'année.

Rapportée au montant des charges d'allocations supportées par la CIMR au cours de l'exercice 2004, la réserve totale représente 4,1 années d'allocations, niveau supérieur à celui de l'année précédente qui était de 3,75.

## SALAIRE PLAFOND

Proportionnellement à l'augmentation du salaire de référence de l'année précédente, le salaire plafond a été porté de 911 436 Dh à 947 892 Dh.

## SALAIRE DE REFERENCE

Le salaire moyen de l'ensemble des actifs cotisants a progressé de 5,04%.

En vertu des dispositions de l'article 6 du Règlement Intérieur, le salaire de référence progresse de 4% en 2004. Il passe ainsi de 14,72 à 15,31.

## VALEUR DU POINT DE LIQUIDATION

Conformément aux nouvelles dispositions de l'article 13 du Règlement Intérieur, la valeur du point de liquidation est maintenue à 11,64 Dh.

## VALEUR DU POINT EN SERVICE

Conformément aux nouvelles dispositions de l'article 13 Ter du Règlement Intérieur, la valeur du point en service progresse, à compter du 1er juillet 2005, de 0,70% pour passer à 11,22 Dh.

## REVALORISATION DE L'OPTION CAPITAL

Le Conseil d'Administration, après examen du bilan actuariel de l'exercice 2004, a décidé de maintenir des taux de rendement à appliquer à l'option Capital pour l'exercice 2005, aux niveaux fixés en 2004 :

- Taux de rendement : 3,25%
- Taux de revalorisation : 0,25%

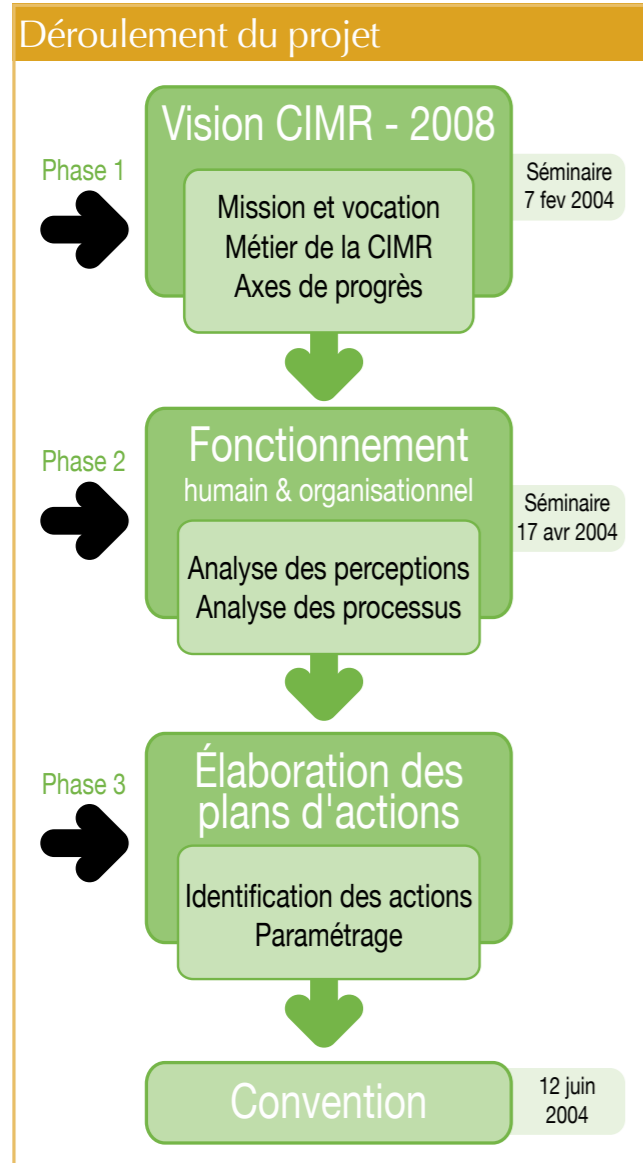


# Mise en œuvre du Projet d'Entreprise

Le Projet d'Entreprise de la CIMR est né de la volonté du management de doter la caisse d'un plan de développement sur un horizon de 5 ans, visant :

- L'adoption d'une vision d'avenir partagée par l'ensemble des collaborateurs ;
- L'identification des points faibles et des voies de progrès ;
- L'amélioration et la mise en œuvre des meilleures pratiques de gestion et de management ;
- L'élaboration d'un plan d'action et sa domiciliation ;
- La contractualisation des engagements.

Ce projet, baptisé «Ensemble pour réussir» s'est déroulé en trois phases :



La réflexion dans le cadre du Projet d'Entreprise s'est développée autour de trois principes fondamentaux, à savoir :

- 1 - **Le client doit être au centre de nos préoccupations,**
- 2 - **Le choix de la modernisation et des nouvelles technologies de l'information,**
- 3 - **Le collaborateur doit être au centre de notre développement.**

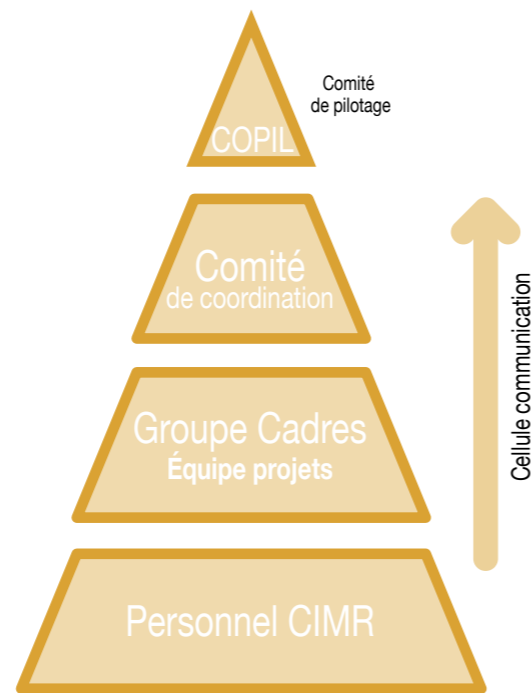
Des équipes projet ont été constituées pour mener cette réflexion autour de plusieurs axes :

1. **Développement commercial ,**
2. **Communication externe ,**
3. **Organisation et qualité ,**
4. **Service au client ,**
5. **Gestion comptable et financière ,**
6. **Management, synergie et contrôle de gestion ,**
7. **Système d'information ,**
8. **Gestion des ressources humaines ,**
9. **Valeurs ,**
10. **Réforme du système de retraite.**

Les équipes projets se sont structurées de la manière suivante :

- **Constitution d'un groupe de travail et désignation d'un pilote ;**
- **Elaboration d'une feuille de route ;**
- **Détermination des points forts et points faibles ;**
- **Identification des actions de progrès à entreprendre.**

Des instances de pilotage ont été mises en place pour assurer la réussite du projet :



Le Projet d'entreprise de la CIMR a donné naissance à plus de 223 actions, planifiées selon leurs importances et leur facilité d'implémentation pour le deuxième semestre 2004 et les années 2005 et 2006.

La méthodologie participative adoptée dans la partie diagnostic du projet (Réflexion en équipes projets, élaboration d'une feuille de route...) ayant donné ses fruits, a été reconduite pour la mise en œuvre des différents projets.

Qu'il s'agisse d'un projet d'informatisation, d'étude, d'amélioration des procédures ou de mise en place d'une nouvelle organisation, le suivi de la réalisation des actions a été confié au contrôle de gestion, qui veille, au respect de la démarche et des échéances fixées.

À fin juin 2005, sur les 223 actions identifiées, 91 actions, soit 40%, étaient achevées et livrées aux utilisateurs, 58 actions, soit 26%, étaient en phase de réalisation dont plusieurs en phase de finalisation et 74 actions, soit 34%, n'étaient pas encore entamées.

Les plus importantes actions découlant du Projet d'Entreprise de l'année 2005 concernent :

- La création du site Internet de la CIMR dont le lancement est prévu pour décembre 2005. Ce site offre, en plus des informations institutionnelles, plusieurs services dynamiques et en temps réel, qui seront implémentés de manière progressive, tels la télé déclaration, les simulations, les éditions des relevés de points.
  - L'ouverture d'une agence régionale à Tanger en avril 2005. Cette première agence s'inscrit dans une politique de régionalisation qui vise la couverture de l'ensemble des régions du Royaume, au rythme d'une agence par an. En 2006, il est ainsi prévu de créer une agence régionale CIMR à Agadir.
  - La refonte du relevé de point de l'affilié en vue de le rendre plus lisible et plus clair pour le bénéficiaire. Le relevé de points intègre désormais un certain nombre d'informations qui participent à une meilleure compréhension du régime, comme l'estimation de la pension future compte tenu des points acquis ainsi qu'une simulation de la pension projetée.
  - La mise en œuvre d'un plan de communication ambitieux qui poursuit trois objectifs majeurs. Les actions définies devront en effet soutenir les efforts de développement commercial de la CIMR, participer à la modernisation de l'image de l'institution et mettre en place une communication, tant informative que pédagogique, avec nos affiliés et nos adhérents.
- D'autres actions internes ont été lancées. Elles visent à améliorer le processus de production et par conséquent, la qualité des services offerts :
- la maintenance et le développement des applications « Métier ».
  - la couverture informatique des fonctions transversales et de support : mise en place de SAP « Business one », etc.
  - la modernisation de la gestion du système d'information : système décisionnel, etc.

• l'organisation, les outils de développement, la formation et la sécurité: Etude d'organisation de la Direction des Systèmes d'Information.

• le lancement d'un vaste projet de réorganisation de la gestion des ressources humaines.

• la modélisation des processus.

La CIMR, a connu également, pour la première fois, l'élaboration en interne de son bilan actuariel 2004, ainsi que de son budget triennal 2005-2007.

Les actions planifiées pour l'année 2006 concernent essentiellement la mise en place d'un intranet, d'un GED et un Workflow, ainsi que la modernisation et la simplification des procédures de paiement des pensions.

# Gestion Financière en 2004

## ÉVOLUTION DU PORTEFEUILLE AU COURS DE L'EXERCICE 2004

### Mouvement du Portefeuille

#### I - Portefeuille "Actions"

##### Acquisitions d'actions

Les achats d'actions ont totalisé un montant de 203 millions de Dh :

Acquisition d'actions (en Dh)	
<b>Actions Marocaines</b>	<b>201 202 995</b>
IAM	72 858 739
Ciments du Maroc	51 414 120
Lafarge Ciments	44 820 320
BMCE	30 998 016
BCP	1 111 800
<b>Actions Étrangères</b>	<b>1 858 602</b>
Lafarge (conversion de dividendes)	1 736 921
Droits Polaroid	121 681

##### Cessions d'actions

Les cessions d'actions se sont élevées, en 2004 à 547,3 millions de Dh et ont concerné :

- Les souscriptions par apport de titres aux FCP actions dédiés pour un montant de 412,2 millions de Dh
- La cession pour 5,9 millions de Dh d'autres actions non cotées,

- Les ventes de titres LAFARGE, CIMENTS DU MAROC et BMCE pour un montant de 127,2 millions de Dh.

- La cession d'actions étrangères pour un montant de 2 millions de Dh.

La plus-value nette réalisée suite à ces opérations s'élève à 9,5 millions de Dh, dont 7,6 pour les actions marocaines et 1,9 pour les actions étrangères.

Cessions d'actions (millions de Dh)		
	Prix de cession	+/- Values
<b>Actions Marocaine</b>	<b>545 233 969</b>	<b>7 601 020</b>
HOLCIM	144 685 830	82 602 943
SAMIR	89 263 622	-71 165 312
CIMENTS DU MAROC	51 414 120	42 902 199
LAFARGE CIMENTS	44 820 320	40 198 100
LESIEUR	39 845 892	1 421 892
CIH	36 243 954	-28 607 317
BMCE	30 998 016	19 818 272
SMI	27 250 000	-33 000 000
NEXANS	19 711 162	-6 048 520
MANAGEM	18 785 900	-11 471 838
CTM LM	18 767 456	-3 430 720
CHERIFIENNE D'ENGRAIS	9 331 986	6 942 779
CELLULOSE DU MAROC	5 850 099	-34 061 981
BMCI	1 938 048	495 033
WAFRA ASSURANCE	1 642 608	-169 092
ALUMINIUM MAROC	962 520	-148 630
DIAC SALAF	923 917	-217 628
CARNAUD	876 972	798 535
BRANOMA	833 708	321 624
AGMA	805 400	573 350
AFRIQIA GAZ	275 025	-153 435
INMAA CROISSANCE	7 414	766
<b>Actions Étrangères</b>	<b>2 056 012</b>	<b>1 911 984</b>
LAFARGE	2 050 592	1 911 984
DROITS POLAROÏD	5 420	-
<b>Total</b>	<b>547 289 981</b>	<b>9 512 704</b>

#### FCPs actions dédiés

Les souscriptions aux FCPs actions dédiés ont totalisé un montant de 512 millions de Dh :

Souscription aux FCP (en Dh)	
<b>Par apports de titres</b>	<b>412 180 967</b>
FCP GÉNÉRATION PERFORMANCE	206 072 621
FCP CIMR THARWA	206 108 346
<b>En numéraire</b>	<b>99 944 438</b>
FCP GÉNÉRATION PERFORMANCE	49 999 219
FCP CIMR THARWA	49 945 219
<b>Total</b>	<b>512 125 405</b>

### II- Portefeuille obligataire

#### II- 1 Portefeuille obligataire direct

##### Remboursements de titres à revenus fixes

Les remboursements d'obligations marocaines se sont élevés,

en 2004, à 9,4 millions de Dh.

#### II- 2 SICAVs obligataires dédiées

##### Souscriptions aux SICAVs dédiées

Effectuées en numéraire, les souscriptions aux SICAVs obligataires dédiées ont totalisé un montant de 3 708,3 millions de Dh :

Souscription aux SICAVs en numéraire (en Dh)	
SICAV PREVOYANCE	1 008 570 150
SICAV CIMR AJTAL	996 562 073
SICAV CIMR ATTADAMOUN	875 747 357
SICAV CIMR IDDIKHAR	827 378 089
<b>Total</b>	<b>3 708 257 669</b>

Ce montant se compose de souscriptions effectuées dans le cadre de l'optimisation des placements monétaires pour un montant de 814,6 millions, de souscriptions correspondants à des placements long terme pour un montant de 603,6 millions de Dh et du montant souscrit suite à l'externalisation de la plus value des SICAVs pour un montant de 2 290 millions de Dh.

##### Cessions d'actions SICAVs CIMR

Les rachats des actions des SICAVs CIMR ont atteint, en 2004, un montant de 3 104,6 millions de DH dégageant une plus value de 348,1 millions de DH :

Rachats aux SICAVs CIMR (en Dh)	
SICAV PREVOYANCE	854 829 268
SICAV CIMR AJTAL	795 025 188
SICAV CIMR ATTADAMOUN	679 629 277
SICAV CIMR IDDIKHAR	775 161 681
<b>Total</b>	<b>3 104 645 414</b>

Ces rachats intègrent des opérations d'externalisation de plus values correspondant aux revenus des SICAVs dédiées, pour un montant de 2 290 millions de Dh.

La différence, pour un montant de 814,6 millions de Dh, correspond aux rachats des placements monétaires effectués dans les SICAVs dédiées, cités précédemment.

#### III- Placements monétaires

Dans le cadre de l'optimisation des flux de trésorerie, la CIMR fait appel, de manière systématique, aux OPCVM monétaires grand public.

##### Souscriptions aux OPCVM monétaires

Les souscriptions aux OPCVM monétaires ont porté, en 2004, sur un montant total de 3,304 milliards de Dh.

La durée moyenne de placement était de 22 jours pour un taux moyen, pondéré par le temps et les capitaux, de 2,52%.

## PRODUITS DU PORTEFEUILLE

Les produits financiers et de placements augmentés des plus-values nettes réalisées, comptabilisés au cours de l'exercice, ont atteint un montant de 560,2 millions de Dh, en augmentation de 119,8 millions de DH ou 27,20%.

Les revenus du portefeuille ont enregistré un montant de 197,2 millions de Dh en 2004. Compte tenu des plus-values nettes réalisées, le rendement des capitaux investis (actions, obligations, OPCVMs, valeurs non cotées, placements immobiliers, devises et or) exprimés en valeur comptable représente 7,69%. Le compartiment des actions marocaines (hors SICAVs) a, quant à lui, enregistré un rendement de 12,94%.

Produits financiers (en millions de Dh)		
	2004	2003
<b>Plus-Values réalisées</b>	<b>363,0</b>	<b>213,3</b>
Plus values s/actions Maroc	7,6	70,9
Plus values s/actions Sicav	348,1	59,9
Plus values s/actions Etranger	1,9	54,9
Plus value s/obligations Maroc	5,3	18,0
Plus/moins values s/obli. Etranger	-	10,2
Différences changes	0,1	-0,6
<b>Revenus du portefeuille</b>	<b>197,2</b>	<b>227,1</b>
Revenus actions Maroc	184,0	191,5
Revenus actions Etranger	1,4	2,5
Revenus s/obligations Maroc	8,0	32,8
Revenus s/obligations Etranger	3,7	-
Intérêts s/comptes de dépôts	0,1	0,3
<b>Produits Financiers</b>	<b>560,2</b>	<b>440,4</b>

## PERFORMANCE DU PORTEFEUILLE

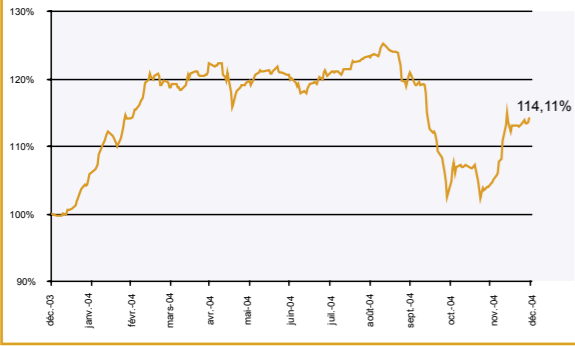
La valeur estimative du portefeuille CIMR (actions, obligations, OPCVMs, valeurs non cotées, placements immobiliers, devises et or) s'est établie au 31 décembre 2004 à 10,8 milliards de Dh faisant ressortir une plus-value latente de 3,6 milliards de Dh ou 49,07%, indépendamment des placements immobiliers et des titres non cotés qui restent exprimés à leur valeur comptable.

##### Performance du portefeuille direct actions cotées

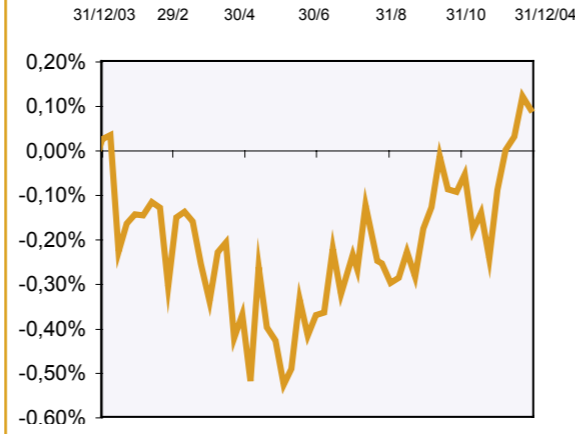
Le portefeuille des participations directes cotées a enregistré, en 2004, une performance de 14,11 %.



### Performance du portefeuille direct actions cotées



### Performance relative SICAVs CIMR



### Performances des fonds dédiés obligataires

Les performances des SICAVs CIMR, en 2004, ont été les suivantes :

SICAVs CIMR (en Dh)			
	Actif net (Dh)	Perf.2004	Perf.2003
SICAV PREVOYANCE	1 603 444 867	9,44%	5,02%
SICAV CIMR AJIAL	1 113 234 635	9,27%	4,90%
SICAV CIMR ATTADAMOUN	1 072 901 769	9,28%	5,01%
SICAV CIMR IDDIKHAR	1 086 788 176	10,09%	5,13%
<b>PORTEFEUILLE SICAVs CIMR*</b>	<b>4 876 369 447</b>	<b>9,51%</b>	
BENCHMARK (MBI MLT)		9,45%	

\*Performance moyenne pondérée par les actifs nets

### Indicateurs de gestion

#### SICAVs CIMR

	Duration	Sensibilité	Rendement actuariel
SICAV PREVOYANCE	8,22	7,83	4,87%
CIMR AJIAL	8,06	7,66	4,92%
CIMR ATTADAMOUN	7,90	7,60	5,78%
CIMR IDDIKHAR	8,30	7,90	4,89%

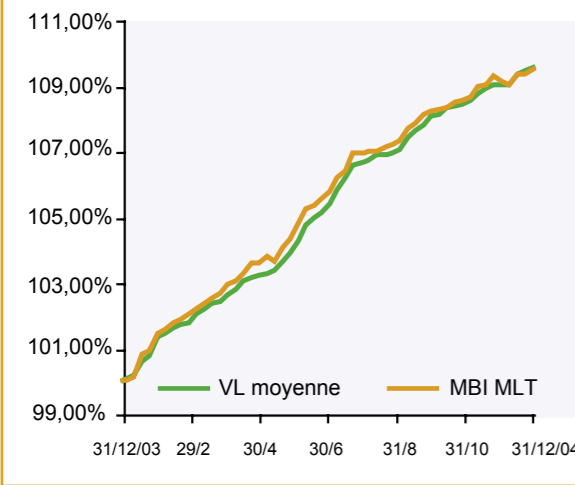
### Performances des fonds dédiés actions

#### FCPs CIMR

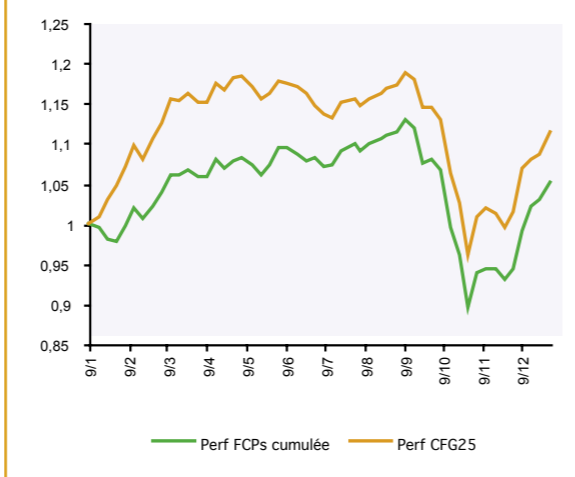
	Valeur d'acquisition	Actif net	Performance
FCP GÉNÉRATION PERFORMANCE	256 071 841	275 239 753	7,89%
FCP CIMR THARWA	256 053 565	261 576 282	2,16%
<b>Portefeuille FCPs CIMR*</b>	<b>512 125 406</b>	<b>536 816 035</b>	<b>5,10%</b>
Benchmark (CFG25)			11,38%

\*Performance moyenne pondérée par les actifs nets

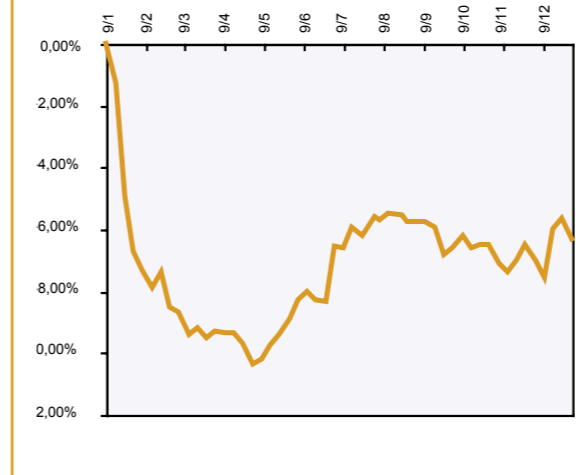
### Performance absolue SICAVs CIMR



### Performance absolue FCPs CIMR



### Performance relative FCPs CIMR



### Indicateur de gestion

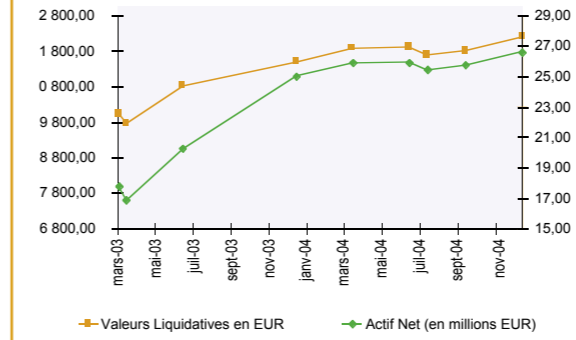
#### FCPs CIMR

	Volatilité	Bêta
FCP GÉNÉRATION PERFORMANCE	14,84%	0,91
FCP CIMR THARWA	16,35%	0,95

### Performance du FCP CIMR INTERNATIONAL

Lancé en mars 2003, le FCP CIMR International, fonds dédié de valeurs étrangères (60% actions, 40% obligations), a enregistré, au 31 décembre 2004, une performance de 7,99%.

### Performance du FCP CIMR international



### Indicateurs

#### FCP CIMR International

	Indicateur
RATIO D'INFORMATION	14,84%
TRACKING ERROR	16,35%

### Performance des placements en OPCVM monétaires grand public

### FCPs CIMR

Dépositaire	OPCVM	Souscription*	Rachat*	Rendement
BP	FCP ALISTITMAR CHAABI TRESORERIE	181,00	181,40	2,67%
BMCI	BMCI TRESORERIE	250,87	251,23	2,36%
WAFA	CAP TRESORERIE	252,30	252,63	2,62%
CDM	CDM CASH	438,88	436,12	2,67%
CFG	CFG SECURITÉ	679,21	641,15	2,46%
BMCE	IRAD	564,48	551,90	2,45%
SGMB	SICAV SG VALEURS	891,64	830,64	3,05%
BCM	ATTIJARI TRÉSORERIE	46,00	46,02	1,88%
		<b>3 304,45</b>	<b>3 191,09</b>	<b>2,52%</b>

\*en million de dirhams

Le rendement des placements en OPCVM monétaires grand public a atteint 2,52% contre 2,39% pour le TMP interbancaire.

### COMPOSITION DU PORTEFEUILLE

En définitive, la composition du portefeuille CIMR, au 31 décembre 2004, se présente comme suit

### Portefeuille CIMR

Portefeuille	Valeur d'achat en Dh	Valeur d'estimation en Dh
<b>Actions</b>	<b>1 483 984 993</b>	<b>4 619 756 057</b>
ACTIONS MAROCAINES	1 480 576 789	4 569 803 634
ACTIONS ÉTRANGÈRES	3 408 204	49 952 423
<b>Obligations</b>	<b>108 765 770</b>	<b>119 406 687</b>
OBLIGATIONS MAROCAINES	108 765 770	119 406 687
<b>SICAVs</b>	<b>4 527 528 022</b>	<b>4 876 369 447</b>
SICAV PREVOYANCE	1 437 712 569	1 603 444 867
SICAV CIMR ATTADAMOUN	1 014 970 516	1 072 901 769
SICAV CIMR IDDIKHAR	1 016 537 809	1 086 788 176
SICAV CIMR AJIAL	1 058 307 128	1 113 234 635
<b>FCPs</b>	<b>512 125 406</b>	<b>536 816 035</b>
FCP GÉNÉRATION PERFORMANCE	256 071 841	275 239 753
FCP CIMR THARWA	256 053 565	261 576 282
<b>OPCVM</b>	<b>357 745 560</b>	<b>416 443 882</b>
SICAV MONÉTAIRES	118 705 198	118 742 699
FCP CIMR International	239 040 362	297 701 183
<b>VALEURS NON COTÉES</b>	<b>125 378 352</b>	<b>100 628 350</b>
PLACEMENTS IMMOBILIERS	162 914 646	156 914 646
METAUX PRÉCIEUX(OR)	4 165 263	33 027 310
DEVISES	5 738 949	5 738 949
<b>Portefeuille CIMR</b>	<b>7 288 346 961</b>	<b>10 865 179 828</b>

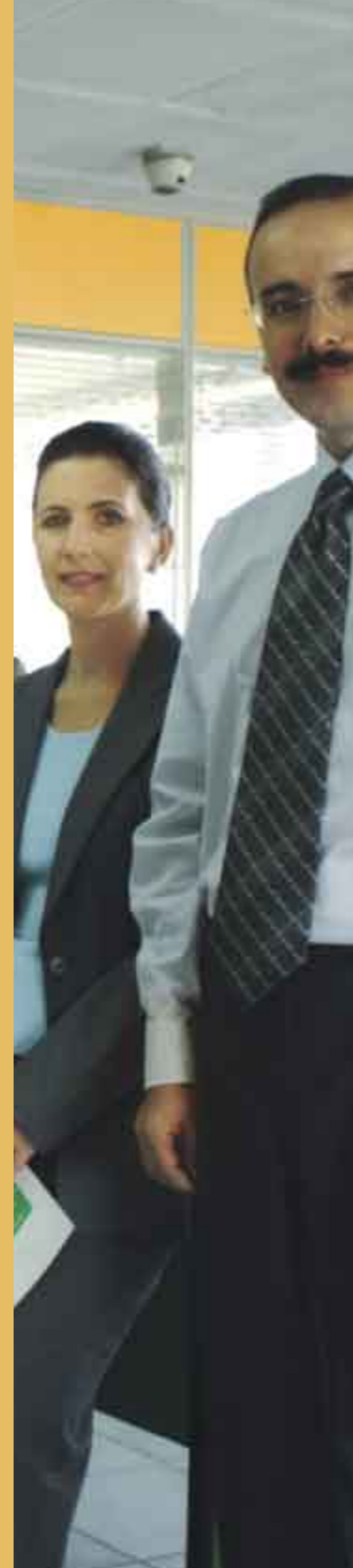
# Annexes

## Titres cédés en 2004

	NOMBRE DE TITRES	PRIX DE VENTE
<b>ACTIONS</b>		<b>547 289 981</b>
<b>ACTIONS MAROCAINES</b>		<b>545 233 969</b>
HOLCIM	143 966	144 685 830
SAMIR	271 318	89 263 622
CIMENTS DU MAROC	41 463	51 414 120
LAFARGE CIMENTS	19 832	44 820 320
LESIEUR	31 674	39 845 892
CIH	654 223	36 243 954
BMCE	30 543	30 998 016
SMI	50 000	27 250 000
NEXANS	53 674	19 711 162
MANAGEM	155 206	18 785 900
CTM LN	68 998	18 767 456
CHERIFIENNE D'ENGRAIS	52 134	9 331 986
CELLULOSE DU MAROC	539 677	5 850 099
BMCI	3 136	1 938 048
WAFI ASSURANCE	4 026	1 642 608
ALUMINIUM MAROC	1 565	962 520
DIAC SALAF	13 013	923 917
CARNAUD	1 915	876 972
BRANOMA	1 028	833 708
AGMA	273	805 400
AFRIQUIA GAZ	1 158	275 025
INMAA CROISSANCE	5	7 414
<b>ACTIONS ETRANGERES</b>		<b>2 056 012</b>
LAFARGE	2642	2 050 592
POLAROÏD	6	5 420

## Titres acquis en 2004

	NOMBRE DE TITRES	PRIX D'ACHAT
<b>ACTIONS MAROCAINES</b>		<b>203 061 597</b>
IAM	1 034 956	72 858 739
CIMENTS DU MAROC	41 463	51 414 120
LAFARGE CIMENTS	19 832	44 820 320
BMCE	60 543	30 998 016
BCP	1 635	1 111 800
<b>ACTIONS ETRANGERES</b>		<b>1 858 602</b>
LAFARGE	2 642	1 736 921
POLAROÏD	910	121 681





## Inventaire du portefeuille au 31 décembre 2004

Titres à revenus variables (titres de placements)			
Actions Marocaines	Nombre de titres	Valeur comptable	Valeur estimée
BCM	462 070	348 022 880,76	438 966 500,00
BMCE	884 211	183 094 826,51	464 210 775,00
CIH	1	99,13	26,52
CREDIT EQDOM	100 606	18 174 339,77	110 666 600,00
BCP	1 635	1 111 800,00	1 126 515,00
ONA	688 772	215 247 641,50	624 027 432,00
SNI	354 052	177 997 6836,19	339 889 920,00
BRANOMA	2	996,27	2 756,00
BRASSERIES DU MAROC	459 425	52 932 591,12	684 543 250,00
COSUMAR	538 608	38 096 478,37	390 490 800,00
CIMENTS DU MAROC	561 674	158 208 008,69	689 173 998,00
LAFARGE CIMENTS	194 693	85 574 958,93	457 528 550,00
SONASID	204 221	86 269 951,46	160 517 706,00
AUTO-HALL	308 901	19 452 625,41	118 926 885,00
CTM-LN	5	1 608,61	1 250,00
IAM	1 034 956	72 858 739,50	89 730 685,20

Sociétés immobilières	Nombre de titres	Valeur comptable	Valeur estimée
STE BANAM	546	479 758,34	479 758,34
STE GRACIEUSE	546	479 758,34	479 758,34
STE CENTURIS	17 500	22 030 000,00	16 030 000,00
STE LE NOTRE	81	81 000,00	81 000,00
STE LARBEL	200	2 350 945,72	2 350 954,72
STE RANILA	110	1 676 325,00	1 676 325,00
STE PASTEUR	10 000	1 000 000,00	1 000 000,00
STE NEJMA	1 000	100 000,00	100 000,00
STE AL INAACH	1 000	100 000,00	100 000,00
STE HAWAZINE	1 200	703 680,00	703 680,00
STE INTAJ	720	1 040 623,20	1 040 623,20
SAPINO	68 571	6 857 100,00	6 857 100,00
STE TANGER FREE ZONE	90 000	9 000 000,00	9 000 000,00

ACTIONS ÉTRANGÈRES	Nombre de titres	Valeur comptable	Valeur estimée
LAFARGE	62 612	3 291 942,71	49 836 161,96
POLAROID DTS	910	116 261,06	116 261,06
FCP CIMR INTERNATIONNAL	2 178	239 040 362,30	297 701 183,24

Titres de participation			
Sociétés commerciales et industrielles	Nombre de titres	Valeur comptable	Valeur estimée
CAPITAL MOROCCO LP	8 516	8 518 478,68	8 518 478,68
CASA FIN. MARKETS	135 132	13 559 957,88	13 559 957,88
CFG DÉVELOPPEMENT	220 000	22 000 005,35	22 000 005,35
CNIA	140 000	21 000 000,00	21 000 000,00
RISMA	230 770	30 000 100,00	30 000 100,00
SNCE	20 000	2 000 000,00	2 000 000,00
CHERIFIENNE TEXTILES	9942	2 102 102,84	2 102 102,84
FRIMA	335	13 341,83	13 341,83
SOREAD	23 522	24 750 000,00	0,00
CEMA	3 321	1 434 364,94	1 434 364,94
GENERAL TIRE	103 170	23 531 560,00	0,00

Titres à revenus fixes			
	Nombre de titres	Valeur comptable	Valeur estimée
FONDS D'ÉTAT ET ASSIMILES		8 765 770,39	9 218 315,91
BONS DE CAISSE		100 000 000,00	110 188 371,29
SICAV PREVOYANCE	3 590	1 437 712 570,23	1 603 444 867,21
SICAV CIMR ATTADAMOUN	3 062	1 014 970 515,94	1 072 901 769,03
SICAV CIMR IDDIKHAR	3 075	1 016 537 808,84	1 086 788 176,16
SICAV CIMR AJIAL	3 186	1 058 307 128,33	1 113 234 635,31
FCP GÉNÉRATION PERFORMANCE	255 101	256 071 840,60	275 239 753
FCP CIMR THARWA	4 284	256 053 564,71	261 576 282,47
SICAV MONÉTAIRES		118 705 198,00	118 742 699,40

# Rapport Financier

---





# Bilan au 31 décembre 2004

## ACTIF

Rubriques	Valeurs initiales	Amortissements & provisions	Valeurs nettes 2004	Valeurs nettes 2003
<b>Valeurs immobilisées</b>	<b>158 041 690,27</b>	<b>20 612 319,36</b>	<b>137 429 370,91</b>	<b>149 422 578,80</b>
Charges à répartir sur plusieurs exercices	1 090 980,00	727 320,00	363 660,00	727 320,00
Matériel informatique	11 014 553,40	7 956 830,15	3 057 723,25	3 102 198,83
Matériel roulant	577 400,00	383 823,33	193 576,67	288 816,67
Matériel & mobilier de bureau	7 318 613,14	6 136 310,69	1 182 302,45	1 203 319,59
Agenc. Aménag. Installations	8 627 717,08	5 408 035,19	3 219 681,89	3 528 282,93
Autres valeurs immobilisées	18 330 015,99		18 330 015,99	14 362 454,64
Créances rattachées aux P.B. antérieurs	111 082 410,66		111 082 410,66	126 210 186,14
<b>Valeurs réalisables</b>	<b>1 319 312 733,86</b>	<b>438 072 954,10</b>	<b>881 239 779,76</b>	<b>916 718 578,84</b>
Adhérents Retraite Normale	390 301 282,44	310 478 128,00	79 823 154,44	122 952 188,17
Adhérents Retraite Complémentaire	6 178 476,70		6 178 476,70	5 052 287,14
Adhérents effets à recevoir	14 501 203,70		14 501 203,70	9 936 462,61
Contributions acquises non émises :				
Compte Retraite Normale	800 325 319,39	81 950 000,00	718 375 319,39	685 375 147,91
Compte Retraite Complémentaire	31 757 554,92	17 970 000,00	13 787 554,92	15 435 477,13
Valeurs et produits échus à recevoir	829 917,80		829 917,80	3 622 855,14
Revenus PTF courus non échus	8 703 967,67		8 703 967,67	3 433 568,73
Compagnies d'assurances R.V & C.R	47 907 867,40	27 674 826,10	20 233 041,30	14 681 836,01
Participations aux bénéfices à recevoir	14 521 999,48		14 521 999,48	50 617 296,63
Débiteurs divers	4 285 144,36		4 285 144,36	5 611 459,37
<b>Valeurs de placement</b>	<b>7 288 421 570,56</b>	<b>54 281 991,22</b>	<b>7 234 139 579,34</b>	<b>5 866 193 516,91</b>
Fonds d'Etat et assimilés	8 765 770,39		8 765 770,39	18 167 850,39
Valeurs à revenus fixes	218 755 197,92		218 755 197,92	132 349 301,00
OPCVM obligataires	4 527 528 023,34		4 527 528 023,34	3 575 724 941,55
OPCVM actions	512 125 405,31		512 125 405,31	-
Valeurs à revenus variables	1 848 427 589,85	48 281 991,22	1 800 145 598,63	1 975 950 615,52
Métaux précieux	4 165 263,05		4 165 263,05	4 165 263,05
Placements immobiliers	162 914 646,10	6 000 000,00	156 914 646,10	159 502 532,40
Devises	5 739 674,60		5 739 674,60	333 013,00
<b>Valeurs disponibles</b>	<b>356 628 302,34</b>		<b>356 628 302,34</b>	<b>332 088 180,54</b>
Banques & CCP	356 604 405,22		356 604 405,22	332 070 259,85
Caisse	23 897,12		23 897,12	17 920,69
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>9 122 404 297,03</b>	<b>512 967 264,68</b>	<b>8 609 437 032,35</b>	<b>7 264 422 855,09</b>

# Bilan au 31 décembre 2004

## PASSIF

Rubriques	Valeurs 2004	Valeurs 2003
<b>NON EXIGIBLE</b>		
<b>Réserve de prévoyance - retraite normale</b>	<b>5 371 533 081,15</b>	<b>4 719 769 494,49</b>
Réserves précédentes	4 719 769 494,49	
<b>Réserve de l'exercice</b>	<b>651 763 586,66</b>	
<b>Réserve de prévoyance - retraite complémentaire</b>	<b>486 396 824,26</b>	<b>391 943 206,08</b>
Réserves précédentes	391 943 206,08	
<b>Réserve de l'exercice</b>	<b>94 453 618,18</b>	
<b>Réserve pour fluctuation portefeuille</b>	<b>1 958 368 268,51</b>	<b>1 436 356 180,42</b>
Réserves précédentes	1 436 356 180,42	
<b>Réserve de l'exercice</b>	<b>522 012 088,09</b>	
Résultat / réalisation val. mobilières	363 101 425,59	
Reprise / provision titres	158 910 662,50	
Dotations / provision titres		
<b>EXIGIBLE</b>	<b>793 138 858,43</b>	<b>716 353 974,10</b>
Allocations Échues non payées	<b>685 546 266,20</b>	
État IGR	<b>30 606 173,28</b>	
Créditeurs divers	<b>63 569 241,43</b>	
Charges à payer	<b>6 188 485,05</b>	
Banques	<b>7 228 692,47</b>	
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>8 609 437 032,35</b>	<b>7 264 422 855,09</b>

# Compte de produits et charges au 31 décembre 2004

## PRODUITS

	2004	2003
Cotisations adhérents	932 640,00	917 760,00
Contributions, part patronale	1 366 720 256,21	1 266 546 539,43
Contributions, part salariale	1 169 838 764,69	1 106 767 329,75
Surprimes et rachats des services passés	50 359 669,01	61 289 214,43
Participation aux bénéfices de l'exercice	-	-
Participation aux bénéfices des exercices antérieurs	-	-
Prov. Participation aux bénéfices de l'exercice	-	-
Contributions assurances	23 573 646,48	19 120 995,68
Rentes de capitalisation	22 159 437,06	18 721 394,31
Rentes de rachats inférieures 100 points	-	-
Indemnités de radiation	404 512,87	249 966,73
Intérêts de retard adhérents	36 111 561,43	25 189 429,31
Reprise / prov. créances des adhérents radiés	896 329,95	15 748 511,87
<b>Produits techniques</b>	<b>2 670 996 817,70</b>	<b>2 514 551 141,51</b>
* Retraite normale	2 588 510 558,95	2 454 664 670,15
* Retraite complémentaire	82 486 258,75	59 886 471,36
Revenus de valeurs mobilières	197 164 913,02	226 858 004,88
Bénéfices sur réalis. valeurs mobilières	551 463 864,49	248 113 915,75
Profits de change	112 034,00	-
Intérêts fonds de dépôt	109 727,58	281 557,73
Revenus locatifs	11 457,00	11 457,00
Reprise / prov. dépréc. titres	158 910 662,50	112 619 818,31
<b>Produits de patrimoine</b>	<b>907 772 658,59</b>	<b>587 884 753,67</b>
* Retraite normale	866 688 847,49	561 163 999,99
* Retraite complémentaire	41 083 811,10	26 720 753,68
Intérêts Prêts Personnel	601 539,94	649 481,68
Profits Exercices antérieurs	478 331,90	5 510 340,94
Profits Exceptionnels	1 910 514,74	419 596,45
<b>Produits généraux et profits</b>	<b>2 990 386 ,58</b>	<b>6 579 419,07</b>
* Retraite normale	2 929 959,41	6 569 195,22
* Retraite complémentaire	60 427,17	10 223,85
<b>TOTAL DES PRODUITS</b>	<b>3 581 759 862,87</b>	<b>3 109 015 314,25</b>
* Retraite normale	3 458 129 365,85	3 022 397 865,36
* Retraite complémentaire	123 630 497,02	86 617 448,89
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>3 581 759 862,87</b>	<b>3 109 015 314,25</b>

# Compte de produits et charges au 31 décembre 2004

## CHARGES

	2004	2003
Allocations retraites, part répartition	1 881 961 140,60	1 736 360 023,57
Allocations retraites, part capitalisation	22 159 437,06	18 721 394,31
Options en capital	35 872 421,89	8 842 121,51
Remboursement de cotisations salariales	5 460 598,29	251 164,61
Allocations option de rachat	4 016 300,97	2 309 005,36
Dotations provisions créances adhérents litigieux	117 103 713,00	30 255 094,00
Dotations provisions créances rentes viagères	6 232 813,02	4 070 010,18
<b>Charges techniques</b>	<b>2 072 806 424,83</b>	<b>1 800 808 813,54</b>
Retraite Normale	2 053 800 114,35	1 784 719 470,73
Retraite Complémentaire	19 006 310,48	16 089 342,81
Dotations. prov. dépréciation des titres	-	8 230 932,74
Droits de garde / titres	1 449 179,31	1 417 912,23
Frais opérations / titres	2 877 914,90	2 295 965,87
Pertes sur réalisations de valeurs mobilières	188 474 472,90	34 049 375,65
Pertes de changes	-	687 889,30
Frais de gestion locative	463,80	2 069,60
TVA & retenus à la source	126 441,29	1 582 513,09
<b>Charges et pertes de patrimoine</b>	<b>192 928 472,20</b>	<b>48 266 658,48</b>
Retraite Normale	184 196 950,23	46 072 824,60
Retraite Complémentaire	8 731 521,97	2 193 833,88
Frais généraux	43 258 764,75	43 306 538,98
Dotations aux amortissements	2 045 558,59	2 025 715,09
Pertes sur exercices antérieurs	2 297 607,15	3 376 396,40
Pertes exceptionnelles	193 742,42	316 010,77
<b>Charges générales et pertes</b>	<b>47 795 672,91</b>	<b>49 024 661,24</b>
Retraite Normale	46 356 626,52	47 912 399,76
Retraite Complémentaire	1 439 046,39	1 112 261,48
<b>TOTAL DES CHARGES</b>	<b>2 313 530 569,94</b>	<b>1 898 100 133,26</b>
Retraite Normale	2 284 353 691,10	1 878 704 695,09
Retraite Complémentaire	29 176 878,84	19 395 438,17
<b>RÉSERVE DE PREVOYANCE DE L'EXERCICE</b>	<b>746 217 204,84</b>	<b>893 149 644,62</b>
Part retraite normale	651 763 586,66	825 927 633,90
Part retraite complémentaire	94 453 618,18	67 222 010,72
<b>RESERVE FLUCTUATION . PTF . EXERCICE</b>	<b>522 012 088,09</b>	<b>317 765 536,37</b>
<b>TOTAL DES RESERVES</b>	<b>1 268 229 292,93</b>	<b>1 210 915 180,99</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>3 581 759 862,87</b>	<b>3 109 015 314,25</b>

## AJUSTEMENTS PARAMÉTRIQUES DES PRINCIPALES HYPOTHÈSES ACTUARIELLES À FIN 2004

Les hypothèses actuarielles retenues dans les études actuarielles sont résumées ci-dessous.

Hypothèse	Valeur retenue pour le Bilan Actuariel 2004	Valeur retenue pour le Bilan Actuariel 2003
Inflation	2%	2%
Taux de rendement financier	5% (taux nominal)	5% (taux nominal)
Taux d'actualisation	5% (taux nominal)	5% (taux nominal)
Evolution annuelle du salaire des actifs	6% (taux nominal)	6% (taux nominal)
Evolution annuelle du salaire des nouveaux entrants	4% (taux nominal)	4% (taux nominal)
Evolution annuelle des actifs	0,50%	0,50%
Table de mortalité	PF 60/64 avec dérive (+1trim / 2 ans)	PF 60/64 avec dérive (+1trim / 2 ans)
Evolution annuelle du Salaire de Référence	4%	4%
Evolution annuelle de la Valeur du Point à la Liquidation	0% jusqu'en 2010, 4% ensuite	0% jusqu'en 2010, 4% ensuite
Evolution annuelle de la Valeur du Point en Service	0,7% jusqu'en 2010, 1% ensuite	0,7% jusqu'en 2010, 1% ensuite
Taux garanti sur le capital C.I.M.R.	3,25% + 0,25%	3,25% + 0,25%
Montant de la Réserve de Prévoyance	9,1 Mds Dh	7,8 Mds Dh

Les hypothèses de base du bilan 2003 ont été maintenues. Deux hypothèses ont été modifiées. Il s'agit :

‘ du niveau de frais de gestion : limité à 2% des contributions globales au lieu de 2,27% suite à l'étude en amont réalisée cette année sur les frais de gestion;

‘ du niveau des remboursements effectués par les compagnies d'assurance à la CIMR au titre des réversions directes : limité à 4% des capitaux versés chaque année par les compagnies d'assurance au lieu de 16% suite à l'écart constaté entre les prévisions et les encaissements sur les deux dernières années.

### PROFIL DE LA RÉSERVE DE PRÉVOYANCE

Le principe de pérennité suppose que le profil de la réserve de prévoyance établi sur 40 ans doit satisfaire à deux conditions :

‘ Les valeurs du fonds ne doivent jamais être négatives,  
‘ La tendance de variation du fonds doit être positive en fin de projection.

### RAPPEL DU PROFIL DU FONDS AU 31/12/2003

Le profil du fonds, établi au 31/12/2003 est le suivant :

## VALORISATION DES ENGAGEMENTS

Les principales hypothèses du scénario de référence retenu pour les études actuarielles sont décrites ci-après et détaillées dans le Cahier d'Hypothèses Actuarielles. Elles respectent les dispositions de la réforme.

La valeur actuelle probable (VAP) des prestations s'élève en groupe semi-fermé à :

	31/12/2004	31/12/2003	Évolution
Retraites et ayants cause	21,5 MDh	20,1 MDh	7,2%
Actifs et ayants droits	57,5 MDh	61,2 MDh	-6,1%
<b>Total</b>	<b>79,0 MDh</b>	<b>81,3 MDh</b>	<b>-2,8%</b>

Cette valeur actuelle probable se répartit en fonction des droits acquis et des droits futurs de la façon suivante :

	31/12/2004	31/12/2003	Évolution
Droits acquis	49,2 MDh	54,8 MDh	-10,2%
Droits futurs	29,8 MDh	26,5 MDh	12,3%
<b>Total</b>	<b>79,0 MDh</b>	<b>81,3 MDh</b>	<b>-2,8%</b>

La valeur actuelle probable des ressources s'élève à :

	31/12/2004	31/12/2003	Évolution
VAP des ressources	30,8 MDh	30,3 MDh	1,5%

La réserve de prévoyance (calculée comme étant la somme de la valeur comptable du fonds de prévoyance et la moitié des plus-values latentes) est évaluée à :

	31/12/2004	31/12/2003	Évolution
Réserves de prévoyance	9,1 MDh	7,8 MDh	16,6%

La valeur actuelle totale des ressources est donc évaluée à :

	31/12/2004	31/12/2003	Évolution
VAP des ressources (y compris fonds)	39,9 MDh	38,1 MDh	4,6%

L'engagement net, non couvert par des cotisations futures ni par les fonds existant, s'élève à :

	31/12/2004	31/12/2003	Évolution
Engagement net non couvert	39,1 MDh	43,2 MDh	-9,4%

Le taux de préfinancement (ratio de la valeur de la Réserve de Prévoyance et de la valeur actuelle probable des ressources sur la valeur actuelle probable des prestations) et le taux de couverture (ratio de la valeur de la Réserve de Prévoyance sur la valeur actuelle probable des droits acquis) s'élèvent à :

	31/12/2004	31/12/2003	Évolution
Taux de préfinancement	50,5%	46,9%	7,6%
Taux de couverture	18,4%	14,2%	29,5%

\*VAP des flux (prestations et cotisations) en groupe semi-fermé : représente la valeur actuelle des flux financiers probables de la population actuelle des actifs et retraités (hors nouveau entrants). Ces flux intègrent les droits passés et futurs.

# Bilan actuariel de l'exercice 2004

## PREAMBULE

Le présent bilan actuariel 2004 expose l'état du régime à la fin de l'exercice 2004, c'est-à-dire deux années après la prise d'effet de la réforme entérinée par l'Assemblée Générale Extraordinaire du 12 mars 2003.

Cette réforme a consacré la «répartition provisionnée» comme mode de gestion technique et financière du régime.

La gestion en répartition provisionnée nécessite que la situation du régime soit analysée régulièrement afin de s'assurer que la pérennité du régime est acquise sur des horizons glissants d'au moins 40 années.

Il a été décidé pour la CIMR de mener ces analyses annuellement, et c'est dans cet esprit que les bilans actuariels 2002 et 2003 avaient été menés.

Le bilan 2004, à travers les observations effectuées après deux années de fonctionnement sur les bases nouvelles, permet d'effectuer les premières comparaisons entre prévisions et observations.

A ce stade, les conclusions ne peuvent être que limitées, ne serait-ce que de par la brièveté relative de la période. Néanmoins, des premières orientations peuvent se dégager, notamment en matière de la hiérarchisation des hypothèses et des informations eu égard à leur impact sur le résultat final.

Ces constats conduisent à confirmer la grande sensibilité du résultat à certaines hypothèses, du fait notamment de la faible couverture des engagements par des actifs représentatifs.

Le bilan actuariel 2004 montre, comme ceux de 2002 et 2003, que le régime reste pérenne, mais cette pérennité ne s'affirmera dans le temps qu'au prix d'une constante vigilance, du respect le plus strict des principes de la réforme de 2003 ainsi que de l'utilisation raisonnée des outils de pilotage que celle-ci a mis en place.

## RESSOURCES ET PRESTATIONS DU RÉGIME EN 2004

Les ressources opérationnelles du régime en 2004 ont été les suivantes :

En milliards de dirhams	31/12/2004	31/12/2003	Évolution
Contributions patronales	1 367 MDh	1 267 MDh	7,9%
Cotisations salariales	1 170 MDh	1 107 MDh	5,7%
Cotisations sociales	1 MDh	1 MDh	1,7%
Autres produits techniques	97 MDh	115 MDh	-15,3%
<b>Total des ressources</b>	<b>2 635 MDh</b>	<b>2 489 MDh</b>	<b>5,8%</b>

	31/12/2004	31/12/2003	Évolution
<b>Total des prestations</b>	<b>2 073 MDh</b>	<b>1 801 MDh</b>	<b>15,1%</b>

Avant produits financiers, le dépassement des dépenses par les ressources, au titre de l'exercice 2004 s'élève à : 562 MDh.

Parallèlement, les produits financiers de l'exercice (y compris les intérêts de retard «adhérents») s'élèvent à 751 MDh, ce qui porte le dépassement des dépenses par les ressources à 1 313 MDh.



# Certification de l'actuaire indépendant

En exécution de la mission confiée par la C.I.M.R., nous avons réalisé un audit du bilan actuariel 2004.

Les travaux menés se sont appuyés sur les documents transmis par le Département Actuariat de la C.I.M.R. dont la liste exhaustive est jointe en annexe.

Les travaux d'audit ont consisté à vérifier que les résultats obtenus par la C.I.M.R. étaient conformes aux résultats obtenus par les outils de JWA-Actuaires à hypothèses actuarielles et données démographiques identiques.

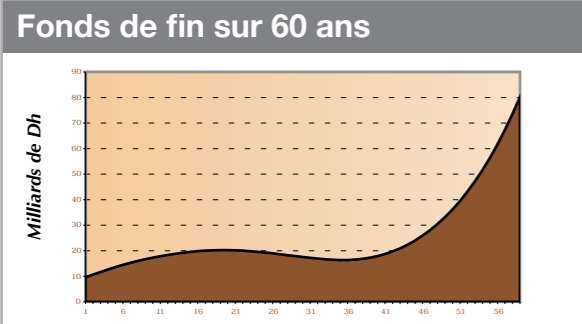
Dans ce contexte, et sous réserve de la fiabilité des données, les évaluations actuarielles peuvent en conséquence être considérées comme représentatives de la situation de la Caisse et de la perspective d'évolution du fonds de réserves.

L'audit devra être complété ultérieurement par une vérification des procédures mises en œuvre dans les services de la CIMR pour l'établissement du présent Bilan Actuariel.

Parallèlement, le département technique de la CIMR, dans le cadre des fonctions qui lui sont dévolues, devra continuer à définir et à mener les études statistiques visant à consolider des choix d'hypothèses actuarielles pour les futurs bilans.



Pour le Cabinet Joël WINTER & Associés  
Joël WINTER  
Actuaire Associé

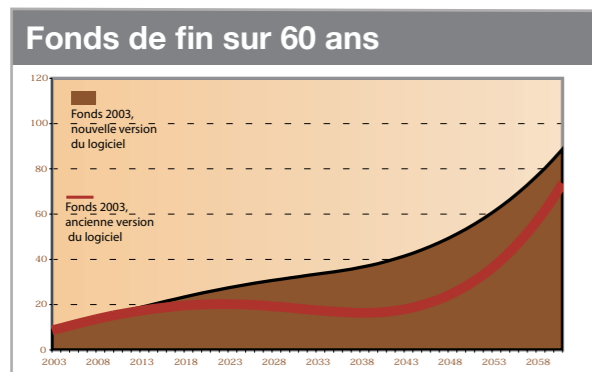


Suite à des travaux menés avec la banque mondiale pour valider les calculs de projections réalisés par la CIMR, des modifications ont été apportées par le fournisseur du logiciel à l'outil de simulation pour affiner la modélisation du régime. Ces modifications ont été apportées au niveau de deux modules de calcul :

- Module de calcul des capitaux CIMR : pour redresser la sous-estimation des capitaux versés par la CIMR,

- Module de calcul des capitaux pris en charge par les compagnies d'assurance : pour corriger la surestimation des pensions prises en charge par la CIMR.

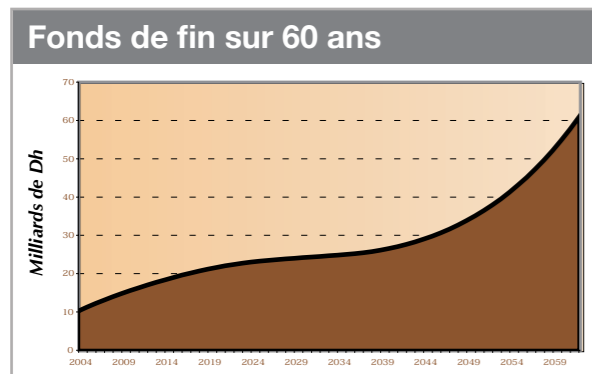
Une fois ces deux modifications apportées au logiciel, un calcul au 31/12/2003 a été refait, et donne le résultat ci-dessous :



Le changement de l'allure du graphe est expliqué par la surestimation des prestations à verser par la CIMR.

## PROFIL DU FONDS AU 31/12/2004

La réserve de prévoyance avec les données 2004 et les hypothèses 2004 est présentée si-dessous :



Le graphe montre que les deux principes de pérennité sont respectés. Il est à noter que la tendance du fonds est ascendante sur toute la durée de projection.

## TESTS DE SENSIBILITÉ

Conformément aux prescriptions comptables internationales et dans un souci de clarté, une analyse de la sensibilité du profil du fonds en fonction de certaines variations d'hypothèses actuarielles a été effectuée.

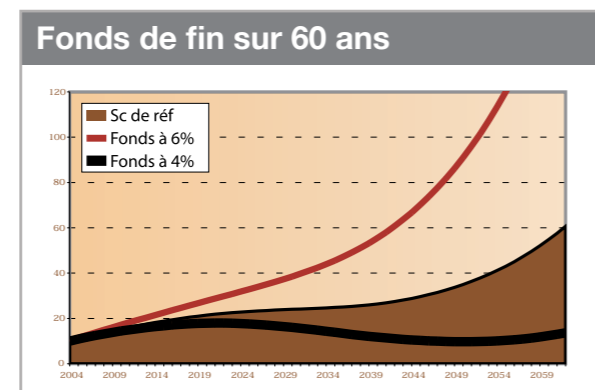
### Taux de placement

Les tests proposés prennent en compte une variation des taux de placement de + 1% et de - 1%. On précise que le taux d'actualisation varie du même taux.

Variation du taux de préfinancement et du taux de couverture :

	Initial	+1%	-1%
Taux de préfinancement au 31 déc 2004	50,5%	58,0%	44,4%
Taux de couverture au 31 déc 2004	18,4%	21,3%	15,8%

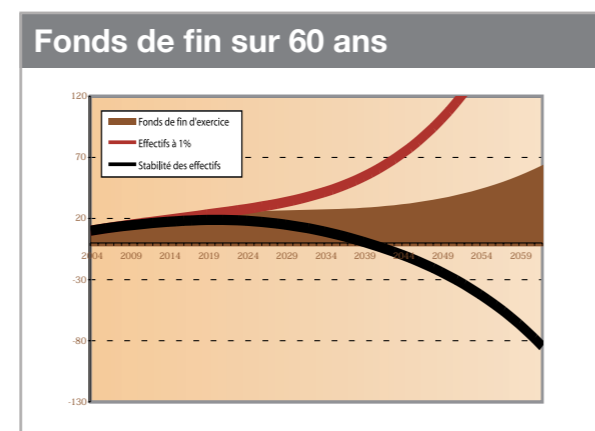
Variation du profil de la Réserve de Prévoyance :



### Croissance démographique

Les tests proposés prennent en compte un taux d'évolution des actifs de 1% et une stabilité des effectifs au lieu de 0,5% par an.

Variation du profil de la Réserve de Prévoyance



Le test montre, une fois de plus, la nécessité pour la CIMR d'accéder à un statut qui lui permette de rallier dans l'avenir les entreprises non adhérentes. Cette remarque rejoint l'un des points clef abordé à l'occasion de la réforme 2003 : faire en sorte que la CIMR devienne un régime complémentaire obligatoire.

# Rapport de l'auditeur indépendant

---





*Au conseil d'Administration  
Caisse Interprofessionnelle Marocaine  
De retraites (CIMR)  
100, boulevard Abdelmoumen  
Casablanca*

**Rapport de l'auditeur indépendant  
Exercice du 1er janvier au 31 décembre 2004**

Conformément à la mission qui nous a été confiée, nous avons procédé à l'audit des états de synthèse de la Caisse Interprofessionnelle Marocaine de Retraites « CIMR » arrêtés au 31 décembre 2004, lesquels comprennent le bilan et le compte de produits et charges relatifs à l'exercice clos à cette date. La préparation de ces états de synthèse relève de la responsabilité des organes de gestion de la CIMR. Notre responsabilité consiste à émettre une opinion sur ces états de synthèse sur la base de notre audit.

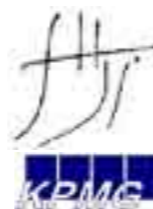
Nous avons effectué notre audit conformément aux normes de la profession applicables au Maroc. Ces normes requièrent que notre audit soit planifié et exécuté de manière à obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalie significative. Un audit comprend un examen, sur la base de sondages, des éléments probants qui justifient 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 de la présentation générale des comptes. Nous estimons que nos travaux d'audit constituent un fondement raisonnable de notre opinion.

A notre avis, les états de synthèse cités au premier paragraphe donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du patrimoine et de la situation financière de la Caisse interprofessionnelle Marocaine de Retraites « CIMR » au 31 décembre 2004 ainsi que du résultat de ses opérations et de l'évolution de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables admis au Maroc.

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

- Dans le cadre de son projet d'entreprise, la CIMR a lancé des actions actuellement en cours pour l'amélioration de son système d'information. Ces actions, ont pour objectifs entre autres, le renforcement des procédures de contrôle interne et de gestion des droits des affiliés.
- Les états financiers arrêtés au 31 décembre 2003 ont été audités par un autre auditeur indépendant.

Mars 2005





# Résolutions

---



# Résolutions

## PREMIERE RESOLUTION

Les délégués des membres adhérents présents ou représentés de l'Association pour la Gestion de la Caisse Interprofessionnelle Marocaine de Retraites, réunis en Assemblée Générale Ordinaire le 29 septembre 2005 après avoir pris connaissance des rapports moral, financier et de l'auditeur indépendant, les approuvent dans tous leurs termes et donnent quitus au Conseil d'Administration de sa gestion pour l'exercice 2004.

Cette résolution a été adoptée à l'unanimité.

## DEUXIEME RESOLUTION

Les délégués des membres adhérents présents ou représentés de l'Association pour la Gestion de la Caisse Interprofessionnelle Marocaine de Retraites, réunis en Assemblée Générale Ordinaire le 29 septembre 2005, donnent quitus entier et définitif pour leur gestion à Messieurs :

- **Bassim JAI HOKIMI;**
- **Abdelaziz ABARO;**
- **Said AHMIDDOUCH;**
- **Driss TRAKI;**
- **Saad KETTANI;**
- **Abdou KETTANI.**

et les remercient pour leur contribution aux travaux du Conseil d'Administration.

Cette résolution a été adoptée à l'unanimité.

## TROISIEME RESOLUTION

Les délégués des membres adhérents présents ou représentés de l'Association pour la Gestion de la Caisse Interprofessionnelle Marocaine de Retraites, réunis en Assemblée Générale Ordinaire le 29 septembre 2005, ratifient la cooptation en tant qu'administrateurs de Messieurs :

- **Driss BENCHEIKH**, représentant Centrale Laitière ;
- **Saâd BENDIDI**, représentant l'ONA ;
- **Fouad DOUIRI**, représentant la FMSAR;
- **Mohammed FIKRAT**, représentant COSUMAR;
- **Khalid OUDGHIRI**, représentant le groupe OGM.

Cette résolution a été adoptée à l'unanimité moins 1 voix.

## QUATRIEME RESOLUTION

Les délégués des membres adhérents présents ou représentés de l'Association pour la Gestion de la Caisse Interprofessionnelle Marocaine de Retraites, réunis en Assemblée Générale Ordinaire le 29 septembre 2005, après avoir pris connaissance des conclusions du Bilan Actuariel réalisé au titre de l'exercice 2004, décident sur proposition du Conseil d'Administration, de maintenir les paramètres techniques du régime pour l'exercice 2005, à leurs niveaux fixés par la réforme 2003.

Cette résolution a été adoptée à l'unanimité.

## القرارات

### القرار الأول :

إن مندوبي الأعضاء المنخرطين الحاضرين أو الممثلين في جمعية تسيير الصندوق المهني المغربي للتقاعد، إذ يبتون في جمع عام عادي منعقد بتاريخ 29 شتنبر 2005 بعد الإطلاع على التقريرين الأدبي والمالي وتقرير مدقق الحسابات المستقل، يصادقون عليهم في كافة مضامينهم ويمنحون إبراء لمجلس الإدارة عن تسيير السنة المالية 2004. تمت المصادقة على هذا القرار بالإجماع.

### القرار الثاني :

إن مندوبي الأعضاء المنخرطين الحاضرين أو الممثلين في جمعية تسيير الصندوق المهني المغربي للتقاعد، إذ يبتون في جمع عام عادي، منعقد بتاريخ 29 شتنبر 2005، يمنحون إبراء نهائيا تماما عن تسييرهم، للسادة :

- بسيم جاي حكيمي
- عبد العزيز أبرو
- سعيد أحميدوش
- ادريس تراكي
- سعد كتاني
- عيدو كتاني

شاكرين لهم مساهمتهم في أشغال مجلس الإدارة. تمت المصادقة على هذا القرار بالإجماع.

### القرار الثالث :

إن مندوبي الأعضاء المنخرطين الحاضرين أو الممثلين في جمعية تسيير الصندوق المهني المغربي للتقاعد، إذ يبتون في جمع عام عادي، منعقد بتاريخ 29 شتنبر 2005، يصادقون على انتخاب السادة الآتية أسمائهم كأعضاء مجلس إدارة، وهم:

- سعد بنديدي، ممثل أومنيوم الشمال الإفريقي
  - ادريس بنشيش، ممثل مركز الحليب
  - محمد فكرات، ممثل كوسيمار
  - فؤاد دويري، ممثل ح.م.ش.ت.و.إ.ت
  - خالد الودغيري، ممثل أ.ج.م
- تمت المصادقة على هذا القرار بالإجماع ناقص صوت.

### القرار الرابع :

إن مندوبي الأعضاء الحاضرين أو الممثلين في جمعية تسيير الصندوق المهني المغربي للتقاعد، إذ يبتون في جمع عام عادي، منعقد 29 شتنبر 2005 بعد، الإطلاع على مستنتجات الحصيلة الحسابية عن السنة المالية 2004 قرروا باقتراح من مجلس الإدارة الإبقاء على المعطيات التقنية للنظام برسم سنة 2005 في المستويات المحددة لها في إصلاح 2003. تمت المصادقة على هذا القرار بالإجماع.





# القرارات

---



*Au conseil d'Administration  
Caisse Interprofessionnelle Marocaine  
De retraites (CIMR)  
100, boulevard Abdelmoumen  
Casablanca*

## تقرير مدقق الحسابات المستقل

### Exercice du 1er janvier au 31 décembre 2004

Conformément à la mission qui nous a été confiée, nous avons procédé à l'audit des états de synthèse de la Caisse Interprofessionnelle Marocaine de Retraites « CIMR » arrêtés au 31 décembre 2004, lesquels comprennent le bilan et le compte de produits et charges relatifs à l'exercice clos à cette date. La préparation de ces états de synthèse relève de la responsabilité des organes de gestion de la CIMR. Notre responsabilité consiste à émettre une opinion sur ces états de synthèse sur la base de notre audit.

Nous avons effectué notre audit conformément aux normes de la profession applicables au Maroc. Ces normes requièrent que notre audit soit planifié et exécuté de manière à obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalie significative. Un audit comprend un examen, sur la base de sondages, des éléments probants qui justifient 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 de la présentation générale des comptes. Nous estimons que nos travaux d'audit constituent un fondement raisonnable de notre opinion.

A notre avis, les états de synthèse cités au premier paragraphe donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du patrimoine et de la situation financière de la Caisse interprofessionnelle Marocaine de Retraites « CIMR » au 31 décembre 2004 ainsi que du résultat de ses opérations et de l'évolution de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables admis au Maroc.

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

- Dans le cadre de son projet d'entreprise, la CIMR a lancé des actions actuellement en cours pour l'amélioration de son système d'information. Ces actions, ont pour objectifs entre autres, le renforcement des procédures de contrôle interne et de gestion des droits des affiliés.
- Les états financiers arrêtés au 31 décembre 2003 ont été audités par un autre auditeur indépendant.

Mars 2005





# تقرير مدقق الحسابات المستقل

---





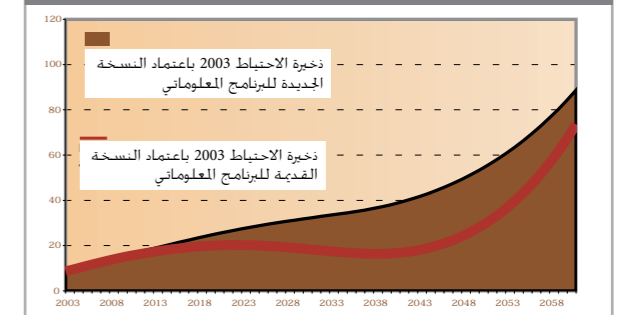
إثر الأعمال التي تمت بمعية البنك الدولي للتصديق على حسابات الإسقاطات التي وضعها الصندوق المهني المغربي للتقاعد، تم إدخال تعديلات على البرنامج المعلوماتي المعتمد في الإسقاطات قصد تنقيح التصميم الحسابي للنظام. وقد همت هذه التعديلات وحدتين للحساب وهما:

• وحدة حساب رساميل الصندوق المهني المغربي للتقاعد : لتصحيح نقص تقييم الرساميل التي يسدها الصندوق المهني المغربي للتقاعد،

• وحدة حساب الرساميل التي تتحملها شركات التأمين : لتصحيح فرط تقييم المعاشات التي يتحملها الصندوق المهني المغربي للتقاعد.

النتائج التي أسفرت عليها الحسابات بعد إدخال هذين التعديلين على البرنامج المعلوماتي هي كالتالي :

#### ذخيرة الاحتياط على مدى 60 سنة

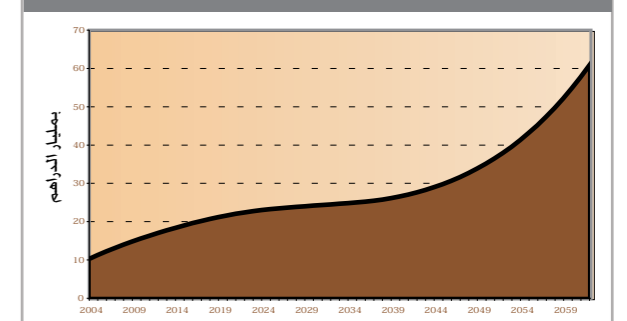


يفسر تغير منحى الرسم البياني بفرط تقييم النفقات الواجب على الصندوق المهني المغربي للتقاعد دفعها.

#### ملصح ذخيرة الاحتياط في 2004/12/31

يظهر الرسم البياني الذي يلي، ملصح ذخيرة الإحتياط بناء على معطيات وفرضيات 2004 :

#### ذخيرة الاحتياط على مدى 60 سنة



يبين الرسم البياني أنه تم احترام مبدئي الاستمرار. وتجدر الإشارة أيضا أن اتجاه ذخيرة الاحتياط في ارتفاع طوال مدة الإسقاط.

#### اختبارات التأثير

طبقا للتعليمات المحاسبية الدولية وسعيًا وراء الشفافية، تم إنجاز تحليل تأثير ملصح ذخيرة الاحتياط على ضوء بعض تغيرات الفرضيات الإكتوارية.

#### معدل المردودية المالية

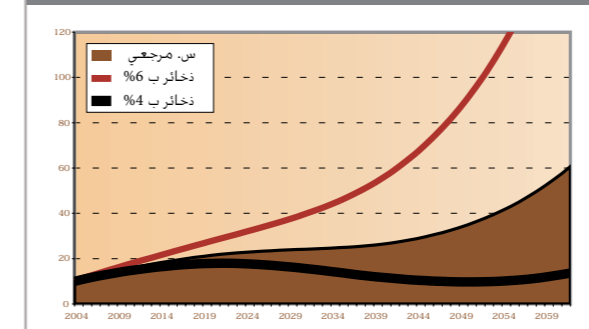
تأخذ الاختبارات المقترحة بعين الاعتبار تغير معدل المردودية المالية : ب+1% و-1% ويتعين الإشارة إلى أن نسبة التحيين تتغير تبعًا لنفس النسبة

• تغير نسبة التمويل المسبق ونسبة التغطية.

-1%	+1%	الأولى	
44,4%	58,0%	50,5%	نسبة التمويل المسبق في 2004/12/31
15,8%	21,3%	18,4%	نسبة النغطية في 2004/12/31

• تغير تمثيل ذخيرة الاحتياط

#### ذخيرة الاحتياط على مدى 60 سنة

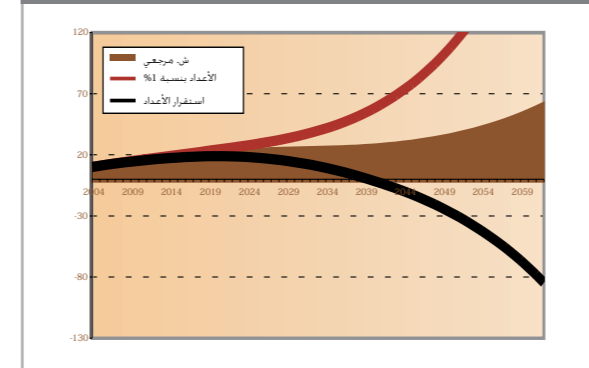


#### النمو الديموغرافي

تأخذ الاختبارات المقترحة في عين الاعتبار معدل تطور المشتركين النشيطين بنسبة 1% و كذلك استقرار الأعداد عوض التطور بنسبة 0.5% سنويا.

• تغير تمثيل ذخيرة الاحتياط

#### ذخيرة الاحتياط على مدى 60 سنة



يبين هذا الاختبار من جديد ضرورة بلوغ الصندوق المهني المغربي للتقاعد لقانون يتيح له مستقبلا استقطاب المقاولات غير المنخرطة. وتضاف هذه الفكرة إلى أحد النقط الرئيسية التي تم التطرق إليها بمناسبة الإصلاح التكميلي لـ 2003 ألا وهي العمل على جعل الصندوق المهني المغربي للتقاعد نظام تقاعد تكميلي إجباري.

## مصادقة الخبير الإكتواري المستقل

En exécution de la mission confiée par la C.I.M.R., nous avons réalisé un audit du bilan actuariel 2004.

Les travaux menés se sont appuyés sur les documents transmis par le Département Actuariat de la C.I.M.R. dont la liste exhaustive est jointe en annexe.

Les travaux d'audit ont consisté à vérifier que les résultats obtenus par la C.I.M.R. étaient conformes aux résultats obtenus par les outils de JWA-Actuaires à hypothèses actuarielles et données démographiques identiques.

Dans ce contexte, et sous réserve de la fiabilité des données, les évaluations actuarielles peuvent en conséquence être considérées comme représentatives de la situation de la Caisse et de la perspective d'évolution du fonds de réserves.

L'audit devra être complété ultérieurement par une vérification des procédures mises en œuvre dans les services de la CIMR pour l'établissement du présent Bilan Actuariel.

Parallèlement, le département technique de la CIMR, dans le cadre des fonctions qui lui sont dévolues, devra continuer à définir et à mener les études statistiques visant à consolider des choix d'hypothèses actuarielles pour les futurs bilans.

Pour le Cabinet Joël WINTER & Associés  
Joël WINTER  
Actuaire Associé

## الحصيلة الإكتوارية

### تمهيد:

تعرض هذه الحصيلة الإكتوارية في 2004 حالة النظام في نهاية السنة المالية المذكورة، أي سنتين بعد سريان الإصلاح المعتمد من طرف الجمع العام الاستثنائي المنعقد في 12 مارس لسنة 2003. وقد كرس هذا الإصلاح "التوزيع الانحازي" كصيغة للتدبير التقني والمالي للنظام.

يستوجب التدبير بالتوزيع الانحازي تحليل وضعية النظام بشكل منتظم لضمان استمراريته في أفق 40 سنة على الأقل. وقد تم اتخاذ القرار من أجل أن ينجز الصندوق المهني المغربي للتقاعد هذه التحليلات سنويا وفي هذا السياق تم إنجاز الحصيلة الإكتوارية لسنتي 2002 و 2003.

و تتيح حصيلة 2004، من خلال الملاحظات التي تم الوقوف عليها بعد سنتين من العمل باعتماد قواعد جديدة، من القيام بأولى المقارنات بين التوقعات وما تمت ملاحظته. وفي هذه المرحلة، لا يمكن أن تكون الاستنتاجات إلا محدودة نظرا للقصر النسبي للفترة غير أنه يمكن استنباط التوجهات الأولى، لاسيما فيما يتعلق بتسلسل الفرضيات والمعلومات مع مراعاة تأثيرها على النتيجة النهائية. هذه المعايير تؤكد التأثير الكبير للنتيجة ببعض الفرضيات نظرا للتغطية الضعيفة للالتزامات بأصول تمثيلية.

و تبين الحصيلة الإكتوارية لسنة 2004 استمرارية، على غرار حصيلتي 2002 و 2003 استمرارية النظام، لكن هذه الاستمرارية لن تتأكد مستقبلا إلا بالتكيف الدائم والاحترام الدقيق لمبادئ إصلاح سنة 2003 وكذا بالتوظيف المعقلن لأدوات التوجيه التي وضعها.

### موارد ونفقات النظام سنة 2004

كانت الموارد العملية للنظام سنة 2004 على الشكل التالي:

التطور	31/12/03	31/12/04	بمليون الدراهم
7,9%	1 267	1 367	مساهمات أرباب العمل
5,7%	1 107	1 170	مساهمات الأجراء
1,7%	1	1	اشتراكات جمعبوية
-15,3%	115	97	موارد تقنية أخرى
5,8%	2 489	2 635	مجموع الموارد
التطور	31/12/03	31/12/04	بمليون الدراهم
15,1%	1 801	2 073	مجموع النفقات

يمثل الفارق بين الموارد و النفقات قبل احتساب المداخل المالية برسم سنة 2004 مبلغ 562 مليون درهم. وبالموازاة مع ذلك، بلغت المداخل المالية للسنة (شاملة فوائد التأخير الخاصة بـ "المنخرطين") 751 مليون درهم، وهو ما يجعل الفارق بين الموارد و النفقات يستقر في مبلغ 1.313 مليون درهم.

### تقييم الالتزامات

أهم الفرضيات الخاصة بالسيناريو المرجعي المعتمد في الدراسات الإكتوارية مقدمة في هذا التقرير وتم تفصيلها في دفتر الفرضيات الإكتوارية. وتجدر الإشارة إلى أن هذه الفرضيات مطابقة لمتطلبات الإصلاح.

و تتحدد القيمة الحالية المحتملة للمعاشات داخل مجموعة نصف مغلقة (1) في:

التطور	31/12/03	31/12/04	بمليار الدراهم
7,2%	20,1	21,5	المتقاعدون و الخلف
-6,1%	61,2	57,5	النشيطون و ذوي الحقوق
-2,8%	81,3	79,0	المجموع

(1) القيمة الحالية (الأداءات أو المساهمات) في مجموعة نصف مغلقة: تمثل القيمة الحالية للتدفق المالي المحتمل للمشاركين النشيطين والمتقاعدين الحاليين (دون احتساب المشاركين الجدد). تجمع هذه التدفقات الحقوق المكتسبة والحقوق المستقبلية.

تتوزع هذه القيمة الحالية المحتملة حسب الحقوق المكتسبة والحقوق المستقبلية حسب الشكل التالي:

التطور	31/12/03	31/12/04	بمليار الدراهم
-10,2%	54,8	49,2	الحقوق المكتسبة
12,3%	26,5	29,8	الحقوق المستقبلية
-2,8%	81,3	79,0	المجموع

ترتفع القيمة الحالية المحتملة للموارد إلى:

التطور	31/12/03	31/12/04	بمليار الدراهم
1,5%	30,3	30,8	القيمة الحالية المحتملة للموارد

تقدر قيمة ذخيرة الإحتياط (المحتسب كمجموع القيمة المحاسبية لذخيرة الإحتياط ونصف فائض القيمة الكامن) كما يلي:

التطور	31/12/03	31/12/04	بمليار الدراهم
16,6%	7,8	9,1	ذخيرة الإحتياط

وعليه تقدر القيمة الحالية المحتملة للموارد ب:

التطور	31/12/03	31/12/04	بمليار الدراهم
4,6%	38,1	39,9	القيمة الحالية المحتملة للموارد (بما فيها ذخيرة الإحتياط)

يرتفع الالتزام الصافي غير المغطى بالمساهمات المستقبلية أو بذخيرة الإحتياط الموجودة، إلى:

التطور	31/12/03	31/12/04	بمليار الدراهم
-9,4%	43,2	39,1	الالتزام الصافي غير المغطى

ترتفع نسبة التمويل المسبق (نسبة قيمة ذخيرة الإحتياط والقيمة الحالية المحتملة للموارد على القيمة الحالية المحتملة للنفقات) ونسبة التغطية (نسبة قيمة ذخيرة الإحتياط على القيمة الحالية المحتملة للحقوق المكتسبة)، إلى:

التطور	31/12/03	31/12/04	بمليار الدراهم
7,6%	46,9%	50,5%	نسبة التمويل المسبق
29,5%	14,2%	18,4%	نسبة التغطية

### التعديلات المقياسية لأهم الفرضيات الإكتوارية لسنة 2004

تلخص الفرضيات الإكتوارية المعتمدة فيما يلي:

الفرضية	القيمة المعتمدة للحصيلة الإكتوارية لسنة 2004	القيمة المعتمدة للحصيلة الإكتوارية لسنة 2003
التضخم	2%	2%
نسبة الردود المالي	5% (نسبة عادية)	5% (نسبة عادية)
نسبة التحيين	5% (نسبة عادية)	5% (نسبة عادية)
التطور السنوي لأجر المشتركين النشيطين	6% (نسبة عادية)	6% (نسبة عادية)
التطور السنوي لأجر المشتركين الجدد	4% (نسبة عادية)	4% (نسبة عادية)
التطور السنوي للمشاركين النشيطين	0.50%	0.50%
جدول الوفيات	ب ف 64/60 مع انحراف (+ فصل / سنتين)	ب ف 64/60 مع انحراف (+ فصل / سنتين)
التطور السنوي للأجر المرجعي	4%	4%
التطور السنوي لقيمة النقطة عند التصفية	0% إلى غاية 2010. 4% بعد ذلك	0% إلى غاية 2010. 4% بعد ذلك
التطور السنوي لقيمة النقطة السارية	0.7% إلى غاية 2010. 1% بعد ذلك	0.7% إلى غاية 2010. 1% بعد ذلك
المعدل المضمون في رأسمال الصندوق المهني للتقاعد	0.25% + 3.25%	0.25% + 3.25%
مبلغ ذخيرة الإحتياط	9.1 مليون درهم	7.8 مليون درهم

تم الإعتماد خلال هذه الدراسة على الفرضيات المرجعية لحصيلة 2003 مع تعديل فرضيتين اثنتين، ويتعلق الأمر ب:

- مستوى مصاريف التسيير: محصور في 2% من إجمالي المشاركات عوض 2,27% نتيجة للدراسة المنجزة هذه السنة بشأن مصاريف التسيير.
- مستوى التسديد المنجز من طرف شركات التأمين في الصندوق المهني المغربي للتقاعد على سبيل معاشات الأيولة المباشرة محصور في 4% من الراسمائل المسددة سنويا من طرف شركات التأمين عوض 16% نظرا للفرق المسجل بين ترقيات وتسجيلات السنتين الأخيرتين.

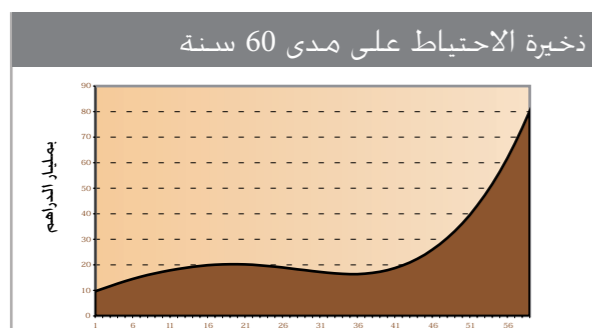
### ملح ذخيرة الإحتياط

يفرض مبدأ الاستمرارية أن يستجيب ملح ذخيرة الإحتياط على مدى 40 سنة لشروطين أساسيين:

- أن تكون قيمة ذخيرة الإحتياط دائما إيجابية،
- أن يكون اتجاه ذخيرة الإحتياط تصاعديا في نهاية الاسقاط.

### تذكير بملح ذخيرة الإحتياط في 31/12/2003

إن ملح ذخيرة الإحتياط المحدد في 31/12/2003 هو كالتالي:



## حساب المداخل والتكاليف في 2004/12/31

### المداخل

2003	2004	
917 760,00	932 640,00	اشتراكات المخرطين
1 266 546 539,43	1 366 720 256,21	المساهمات حصة المشغلين
1 106 767 329,75	1 169 838 764,69	المساهمات حصة الأجورين
61 289 214,43	50 359 669,01	العلاوات وشراء الخدمات السابقة
-	-	المساهمات في أرباح السنة
19 120 995,68	23 573 646,48	مساهمات شركات التأمين
18 721 394,31	22 159 437,06	إيرادات الرسملة
-	-	إيرادات الشراء لأقل 100 من نقطة
249 966,73	404 512,87	تعويضات التشغيل على المخرطين
25 189 429,31	36 111 561,43	تأخيرات فوائد المخرطين
15 748 511,87	896 329,95	استرجاع/ احتياطي استحقاقات المخرطين والإيرادات العمرية
<b>2 514 551 141,51</b>	<b>2 670 996 817,70</b>	<b>إيرادات تقنية</b>
2 454 664 670,15	2 588 510 558,95	*تقاعد عادي
59 886 471,36	82 486 258,75	*تقاعد تكميلي
226 858 004,88	197 164 913,02	مداخل القيم المنقولة
248 113 915,75	551 463 864,49	ناجئة أرباح عن بيع المنقولة القيم
-	112 034,00	ناجئة أرباح عن عمليات الصرف
281 557,73	109 727,58	فوائد الأموال المودعة
11 457,00	11 457,00	مداخل المراب
112 619 818,31	158 910 662,50	استرجاع/ احتياطي انخفاض القيم
<b>587 884 753,67</b>	<b>907 772 658,59</b>	<b>الحقوق</b>
561 163 999,99	866 688 847,49	*تقاعد عادي
26 720 753,68	41 083 811,10	*تقاعد تكميلي
649 481,68	601 539,94	ناجئة فوائد فروض عن للمستخدمين
5 510 340,94	478 331,90	ناجئة عن أرباح سنوات سابقة
419 596,45	1 910 514,74	أرباح استثنائية
<b>6 579 419,07</b>	<b>2 990 386,58</b>	<b>مداخل عامة وأرباح</b>
6 569 195,22	2 929 959,41	*تقاعد عادي
10 223,85	60 427,17	*تقاعد تكميلي
<b>3 109 015 314,25</b>	<b>3 581 759 862,87</b>	<b>مجموع المداخل</b>
3 022 397 865,36	3 458 129 365,85	*تقاعد عادي
86 617 448,89	123 630 497,02	*تقاعد تكميلي
<b>3 109 015 314,25</b>	<b>3 581 759 862,87</b>	<b>المجموع العام</b>

## حساب المداخل والتكاليف في 2004/12/31

### التكاليف

2003	2004	
1 736 360 023,57	1 881 961 140,60	تخصيصات حصة التقاعد التوزيع
18 721 394,31	22 159 437,06	تخصيصات حصة التقاعد الرسملة
8 842 121,51	35 872 421,89	خيار التحويل الرأسمالي
251 164,61	5 460 598,29	أداء مساهمات الأجورين
2 309 005,36	4 016 300,97	تخصيصات اختيار شراء التقاعد
30 255 094,00	117 103 713,00	مخصصات في للمخرطين نزاع
4 070 010,18	6 232 813,02	مخصص احتياطي الإيرادات العمرية
<b>1 800 808 813,54</b>	<b>2 072 806 424,83</b>	<b>تكاليف تقنية</b>
1 784 719 470,73	2 053 800 114,35	تقاعد عادي
16 089 342,81	19 006 310,48	تقاعد تكميلي
8 230 932,74	-	انخفاض احتياطي القيم
1 417 912,23	1 449 179,31	حقوق الحراسة/القيم
2 295 965,87	2 877 914,90	مصاريف عمليات بيع وشراء/القيم
34 049 375,65	188 474 472,90	ناجئة خسائر القيم عن بيع المنقولة
687 889,30	-	عمليات خسائر الصرف
2 069,60	463,80	مصاريف تسيير إيجاري
1 582 513,09	126 441,29	القيمة المضافة على الضريبة واقتطاعات من المصدر
<b>48 266 658,48</b>	<b>192 928 472,20</b>	<b>تكاليف و خسائر الحقوق المالية</b>
46 072 824,60	184 196 950,23	تقاعد عادي
2 193 833,88	8 731 521,97	تقاعد تكميلي
43 306 538,98	43 258 764,75	مصاريف عامة
2 025 715,09	2 045 558,59	أجل من تخصيصات الاستعمال
3 376 396,40	2 297 607,15	خسائر المالية برسم السنوات الماضية
316 010,77	193 742,42	خسائر استثنائية
<b>49 024 661,24</b>	<b>47 795 672,91</b>	<b>تكاليف عامة و خسائر</b>
47 912 399,76	46 356 626,52	تقاعد عادي
1 112 261,48	1 439 046,39	تقاعد تكميلي
<b>1 898 100 133,26</b>	<b>2 313 530 569,94</b>	<b>مجموع التكاليف</b>
1 878 704 695,09	2 284 353 691,10	تقاعد عادي
19 395 438,17	29 176 878,84	تقاعد تكميلي
<b>893 149 644,62</b>	<b>746 217 204,84</b>	<b>ذخيرة الإحتياط الخاصة بالسنة المالية</b>
825 927 633,90	651 763 586,66	حصة تقاعد عادي
67 222 010,72	94 453 618,18	حصة تقاعد تكميلي
<b>317 765 536,37</b>	<b>522 012 088,09</b>	<b>تقلب احتياطي محفظة السنة المالية</b>
1 210 915 180,99	1 268 229 292,93	<b>مجموع الاحتياطيات</b>
<b>3 109 015 314,25</b>	<b>3 581 759 862,87</b>	<b>المجموع العام</b>



## حساب النتيجة في 31 دجنبر 2004

## الأصول

الركن	قيم أولية	استهلاكات و احتياطات	قيم صافية 2004	قيم صافية 2003
<b>قيم مستقرة</b>	<b>158 041 690,27</b>	<b>20 612 319,36</b>	<b>137 429 370,91</b>	<b>149 422 578,80</b>
ختمات توزع على عدة سنوات مالية	1 090 980,00	727 320,00	363 660,00	727 320,00
معدات معلوماتية	11 014 553,40	7 956 830,15	3 057 723,25	3 102 198,83
معدات نقل	577 400,00	383 823,33	193 576,67	288 816,67
معدات وأثاث مكاتب	7 318 613,14	6 136 310,69	1 182 302,45	1 203 319,59
تنظيم و تجهيز	8 627 717,08	5 408 035,19	3 219 681,89	3 528 282,93
قيم أخرى مستقرة	18 330 015,99	18 330 015,99		14 362 454,64
ديون مرتبطة بالمساهمات في الأرباح	111 082 410,66		111 082 410,66	126 210 186,14
<b>أصول قابلة للتحويل</b>	<b>1 319 312 733,86</b>	<b>438 072 954,10</b>	<b>881 239 779,76</b>	<b>916 718 578,84</b>
منخرطو التقاعد العادي	390 301 282,44	310 478 128,00	79 823 154,44	122 952 188,17
منخرطو التقاعد التكميلي	6 178 476,70		6 178 476,70	5 052 287,14
منخرطو كمبيالات للتحويل	14 501 203,70		14 501 203,70	9 936 462,61
مساهمات مكتسبة وغير صادرة:				
حساب التقاعد العادي	800 325 319,39	81 950 000,00	718 375 319,39	685 375 147,91
حساب التقاعد التكميلي	31 757 554,92	17 970 000,00	13 787 554,92	15 435 477,13
إيرادات وقيم مستحقة	829 917,80		829 917,80	3 622 855,14
موارد المحفظة الجارية التي لم يحل أجل استحقاقها	8 703 967,67		8 703 967,67	3 433 568,73
شركات التأمين	47 907 867,40	27 674 826,10	20 233 041,30	14 681 836,01
مساهمات في الأرباح المستحقة	14 521 999,48		14 521 999,48	50 617 296,63
مدنيون مختلفون	4 285 144,36		4 285 144,36	5 611 459,37
<b>قيم التوظيفات</b>	<b>7 288 421 570,56</b>	<b>54 281 991,22</b>	<b>7 234 139 579,34</b>	<b>5 866 193 516,91</b>
أموال الدولة أو ما شابهها	8 765 770,39		8 765 770,39	18 167 850,39
ذات قيم دخل ثابت	218 755 197,92		218 755 197,92	132 349 301,00
متغيرة المردود OPCVM	4 527 528 023,34		4 527 528 023,34	3 575 724 941,55
أسهم OPCVM	512 125 405,31		512 125 405,31	-
قيم متغيرة المردود	1 848 427 589,85	48 281 991,22	1 800 145 598,63	1 975 950 615,52
معادن نفيسة	4 165 263,05		4 165 263,05	4 165 263,05
توظيفات عقارية	162 914 646,10	6 000 000,00	156 914 646,10	159 502 532,40
عملات	5 739 674,60		5 739 674,60	333 013,00
<b>قيم متاحة</b>	<b>356 628 302,34</b>		<b>356 628 302,34</b>	<b>332 088 180,54</b>
بنوك وشيكات بريدية	356 604 405,22		356 604 405,22	332 070 259,85
نقود بالصندوق	23 897,12		23 897,12	17 920,69
<b>المجموع العام</b>	<b>9 122 404 297,03</b>	<b>512 967 264,68</b>	<b>8 609 437 032,35</b>	<b>7 264 422 855,09</b>

## حساب النتيجة في 31 دجنبر 2004

## الخصوم

الركن	مبالغ 2004	مبالغ 2003
<b>خصوم غير مستحقة</b>		
<b>ذخيرة الاحتياط - تقاعد عادي</b>	<b>5 371 533 081,15</b>	<b>4 719 769 494,49</b>
الاحتياطيات السابقة	4 719 769 494,49	
احتياطي السنة الجارية	<b>651 763 586,66</b>	
<b>ذخيرة الاحتياط - تقاعد تكميلي</b>	<b>486 396 824,26</b>	<b>391 943 206,08</b>
الاحتياطيات السابقة	391 943 206,08	
احتياطي السنة الجارية	<b>94 453 618,18</b>	
<b>احتياطي تقلب المحفظة</b>	<b>1 958 368 268,51</b>	<b>1 436 356 180,42</b>
الاحتياطيات السابقة	1 436 356 180,42	
احتياطي السنة الجارية	<b>522 012 088,09</b>	
نتيجة التحويل للقيم المنقولة	363 101 425,59	
استرجاع/رصيد السندات	158 910 662,50	
مخصص/رصيد السندات		
<b>خصوم مستحقة</b>	<b>793 138 858,43</b>	<b>716 353 974,10</b>
معاشات حل أجلها تؤد بعدولم	<b>685 546 266,20</b>	
الدولة (الضريبة العامة على الدخل)	<b>30 606 173,28</b>	
دائنون مختلفون	<b>63 569 241,43</b>	
نقود مستحقة للأداء	<b>6 188 485,05</b>	
بنوك	<b>7 228 692,47</b>	
<b>المجموع العام</b>	<b>8 609 437 032,35</b>	<b>7 264 422 855,09</b>

# التقرير المالي



## جرد المحفظة في 2004/12/31

قيم ذات مردود متغير (قيم التوظيف)			
القيمة التقديرية	القيمة المحاسبية	عدد الاسهم	أسهام مغربية
438 966 500,00	348 022 880,76	462 070	البنك التجاري المغربي
464 210 775,00	183 094 826,51	884 211	البنك المغربي للتجارة الخارجية
26,52	99,13	1	القرض العقاري والسياحي
110 666 600,00	18 174 339,77	100 606	سلف إكديم
1 126 515,00	1 111 800,00	1 635	البنك الشعبي المركزي
624 027 432,00	215 247 641,50	688 772	أونا
339 889 920,00	177 997 6836,19	354 052	الشركة الوطنية للاستثمار
2 756,00	996,27	2	برانوما
684 543 250,00	52 932 591,12	459 425	براسيري المغرب
390 490 800,00	38 096 478,37	538 608	كوسيمار
689 173 998,00	158 208 008,69	561 674	إسمنت المغرب
457 528 550,00	85 574 958,93	194 693	لافارج إسمنت
160 517 706,00	86 269 951,46	204 221	سوناسيد
118 926 885,00	19 452 625,41	308 901	أوطوهال
1 250,00	1 608,61	5	سيتيلم
89 730 685,20	72 858 739,50	1 034 956	اتصالات المغرب

## القيم المباعة سنة 2004

عدد الاسهم	ثمن البيع
547 289 981	أسهام
545 233 969	أسهام مغربية
144 685 830	اهولسيم
89 263 622	سلمير
51 414 120	إسمنت المغرب
44 820 320	لافارج إسمنت
39 845 892	لوسبور
36 243 954	القرض العقاري والسياحي
30 998 016	البنك المغربي للتجارة الخارجية
27 250 000	الشركة المغربية للاستثمار
19 711 162	نيكسان
18 785 900	مناجم
18 767 456	الشركة الوطنية للنقل (خ.و)
9 331 986	التريفة للبيدور
5 850 099	سيليلوز المغرب
1 938 048	البنك المغربي للتجارة والصناعة
1 642 608	تأمينات الوفاء
962 520	أليمنوم المغرب
923 917	ديك سلف
876 972	كارنو
833 708	برانوما
805 400	تأمينات أكما
275 025	أفريقيا غاز
7 414	إنماء
2 056 012	أسهام أجنبية
2 050 592	لافارج
5 420	بولارويد

## القيم المكتسبة 2004

عدد الاسهم	ثمن الشراء
203 061 597	أسهام مغربية
72 858 739	اتصالات المغرب
51 414 120	إسمنت المغرب
44 820 320	لافارج إسمنت
30 998 016	البنك المغربي للتجارة الخارجية
1 111 800	البنك الشعبي المركزي
1 858 602	أسهام أجنبية
1 736 921	لافارج
121 681	بولارويد

## قيم المساهمة

الشركات التجارية والصناعية	عدد الاسهم	القيمة المحاسبية	القيمة التقديرية
كابطال موروكول ب	8 516	8 518 478,68	8 518 478,68
كازا فين ماركينس	135 132	13 559 957,88	13 559 957,88
س.ف.ج. ديفلومان	220 000	22 000 005,35	22 000 005,35
سينيا	140 000	21 000 000,00	21 000 000,00
ريزما	230 770	30 000 100,00	30 000 100,00
س.ن.س.و	20 000	2 000 000,00	2 000 000,00
نثريف منسوجات	9942	2 102 102,84	2 102 102,84
فريما	335	13 341,83	13 341,83
سورياد	23 52	0,00	24 750 000,00
سيما	3 321	1 434 364,94	1 434 364,94
جينرال نابير	103 170	0,00	23 531 560,00

الشركات العقارية	عدد الاسهم	القيمة المحاسبية	القيمة التقديرية
نتركة بنام	546	479 758,34	479 758,34
نتركة كراسيوز	546	479 758,34	479 758,34
نتركة سينتريوز	17 500	16 030 000,00	22 030 000,00
نتركة لونيوتن	81	81 000,00	81 000,00
نتركة لاريل	200	2 350 954,72	2 350 945,72
نتركة رانيللا	110	1 676 325,00	1 676 325,00
نتركة باستور	10 000	1 000 000,00	1 000 000,00
نتركة جمعة	1 000	100 000,00	100 000,00
نتركة الإنعاش	1 000	100 000,00	100 000,00
نتركة حوازين	1 200	703 680,00	703 680,00
نتركة إنتاج	720	1 040 623,20	1 040 623,20
سليينو	68 571	6 857 100,00	6 857 100,00
نتركة طنجة فريزون	90 000	9 000 000,00	9 000 000,00

## قيمة ذات مداخيل ثابتة المغرب

عدد السندات	القيمة المحاسبية	القيمة التقديرية
	8 765 770,39	9 218 315,91
أموال الدولة أو ما شابهها		
سندات الخزينة	100 000 000,00	110 188 371,29
سيكاف احتياط	1 437 712 570,23	1 603 444 867,21
سيكاف ص.م.م.م. التضامن	1 014 970 515,94	1 072 901 769,03
سيكاف ص.م.م.م. إيدار	1 016 537 808,84	1 086 788 176,16
سيكاف ص.م.م.م. أجيال	1 058 307 128,33	1 113 234 635,31
أ.م.ت. جينيراسيون بيرفورمونس	256 071 840,60	275 29 753,00
سيكاف ص.م.م.م. ثروة	256 053 564,71	261 576 282,47
سيكاف نقدي	118 705 198,00	118 742 699,40

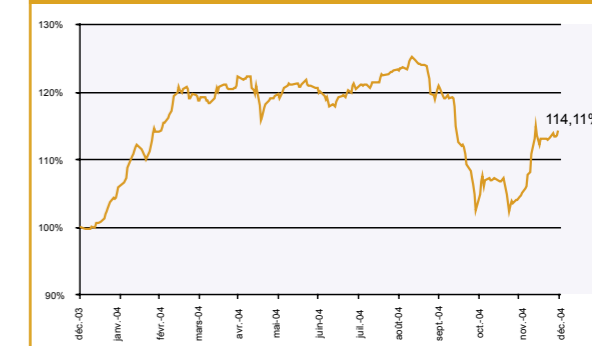


استقرت القيمة التقديرية لمحفظه ص.م.م.ت (أسهم، سندات، "صناديق الاستثمار الجماعية في القيم المنقولة"، قيم غير مسعرة، توظيفات عقارية، عملات، ذهب) بحلول 31 دجنبر 2004 في 10,8 مليار درهم أو 49,07% باستقلال عن التوظيفات العقارية والسندات غير المسومة التي يبقى معبرا عنها بقيمتها الحسابية.

### أداء محفظة الأسهم المسعرة المملوكة مباشرة

سجلت محفظة المساهمات الاستراتيجية سنة 2004، أداء بنسبة 14,1%

### فاعليات المحفظة



### أداء سيكاف مخصصة

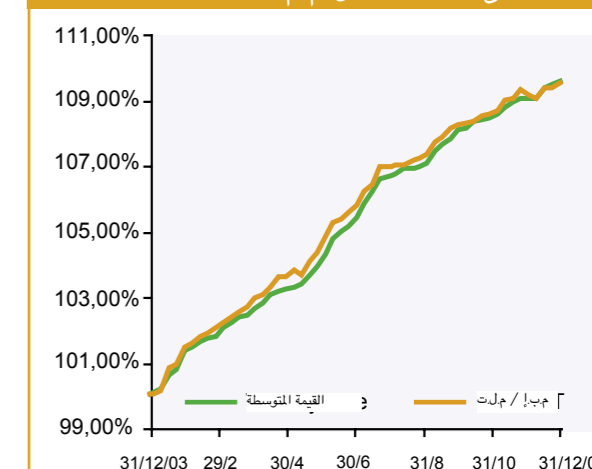
كان أداء سيكاف المخصصة لـ ص.م.م.ت على النحو التالي :

### سيكاف ص.م.م.ت بالدرهم

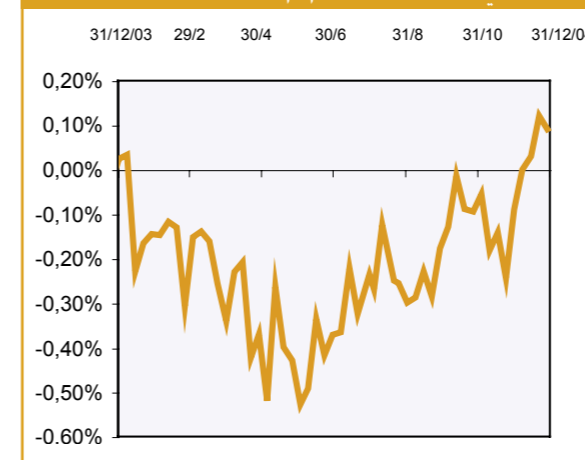
أداء 2003	أداء 2004	صافية أصول
5,02%	9,44%	1 603 444 867
4,90%	9,27%	1 113 234 635
5,01%	9,28%	1 072 901 769
5,13%	10,09%	1 086 788 176
	9,51%	4 876 369 447 *
	9,45%	النقطة الرجعية ( MBI MLT )

\*متوسط الأداء مرجح بالأصول الصافية

### أداء مطلق سيكاف ص.م.م.ت



### أداء نسبي سيكاف ص.م.م.ت



### مؤشرات التسيير

### سيكاف ص.م.م.ت

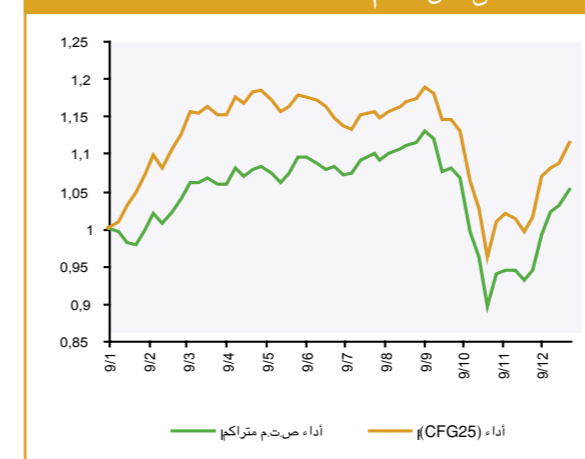
المردودية الحسابية	التأثر	الاستمرارية
4,87%	7,83	8,22
4,92%	7,66	8,06
5,78%	7,60	7,90
4,89%	7,90	8,30

### ص.م.م.ت - CIMR

أداء 2004	قيمة التقدير	قيمة الإقتناء
7,89%	275 239 753	256 071 841
2,16%	261 576 282	256 053 565
5,10%	536 816 035	512 125 406
11,38%		

### الأداء المتوسط المرجح بالأصول

### أداء مطلق ص.م.م.ت CIMR



### أداء التوظيفات بـ "صناديق الاستثمار الجماعية في القيم المنقولة" النقدية-العموم

ص.ت.م - ص.م.م.ت	المودع لديه	هيئة التوظيف الجماعية للقيم المنقولة	الاكتتابات بملايين الدرهم	المشتريات الاستثنائية بالدرهم	المردودية
2,67%	البنك الشعبي	ص.ت.م. الاستثمار الشعبي خزينة	181,00	181,40	2,67%
2,36%	البنك المغربي للتجارة والصناعة	ب.م.ت.خ. خزينة	250,87	251,23	2,36%
2,62%	بنك الوفاء	كاب خزينة	252,30	252,63	2,62%
2,67%	مصرف المغرب	م.م. كاش	438,88	436,12	2,67%
2,46%	الدرالبيضاء فينانس غروب	دفع. أمن	679,21	641,15	2,46%
2,45%	البنك المغربي للتجارة الخارجية	إيراد	564,48	551,90	2,45%
3,05%	الشركة العامة المغربية للأبنك فيم	سيكاف ش.ع	891,64	830,64	3,05%
1,88%	البنك التجاري المغربي	التجاري خزينة	46,00	46,02	1,88%
2,52%			3 304,45	3 191,09	2,52%

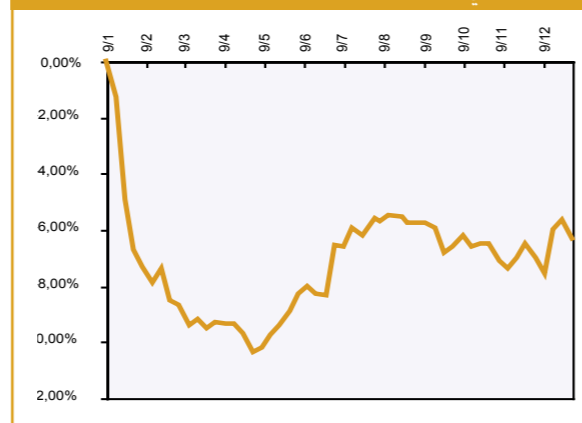
بلغت مردودية توظيفات "صناديق الاستثمار الجماعية في القيم المنقولة" النقدية - العموم 2,52% مقابل 2,39% بالنسبة لمتوسط النسبة المرجحة للقروض النقدية بين الأبنك.

### تكوين المحفظة :

كانت على العموم تشكيلة محفظة ص.م.م.ت. بحلول 31 دجنبر 2004 كالتالي :

محفظة ص.م.م.ت	قيمة الإقتناء بالدرهم	قيمة التقدير بالدرهم
أسهم	1 483 984 993	4 619 756 057
أسهم مغربية	1 480 576 789	4 569 803 634
أسهم خارجية	3 408 204	49 952 423
سندات	108 765 770	119 406 687
سندات مغربية	108 765 770	119 406 687
سيكاف	4 527 528 022	4 876 369 447
سيكاف احتياط	1 437 712 569	1 603 444 867
سيكاف ص.م.م.ت التضامن	1 014 970 516	1 072 901 769
سيكاف ص.م.م.ت إخبار	1 016 537 809	1 086 788 176
سيكاف ص.م.م.ت أجيال	1 058 307 128	1 113 234 635
أموال التوظيف الجماعية	512 125 406	536 816 035
ص.ت.م. جينيراسيون بيرفورمانس	256 071 841	275 239 753
ص.ت.م. ثروة	256 053 565	261 576 282
صناديق الاستثمار الجماعية في القيم المنقولة	357 745 560	416 443 882
سيكاف نقدية	118 705 198	118 742 699
أ.ت.ج. ص.م.م.ت الدولي	239 040 362	297 701 183
قيم غير مسومة	125 378 352	100 628 350
توظيفات غير عقارية	162 914 646	156 914 646
معادن نفيسة (ذهب)	4 165 263	33 027 310
عملات	5 738 949	5 738 949
محفظة ص.م.م.ت	7 288 346 961	10 865 179 828

### أداء نسبي FCPS CIMR



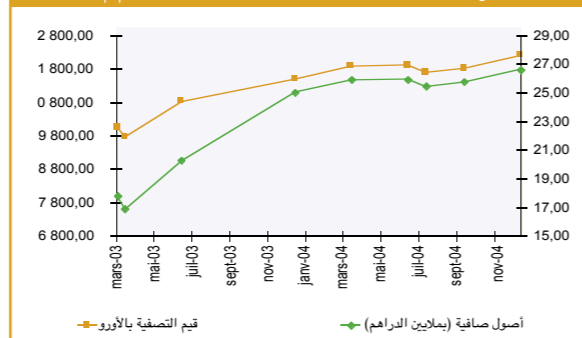
### ص.ت.م - ص.م.م.ت

بيطا	تغير
0,91	14,84%
0,95	16,35%

### أداء "الصناديق المشتركة لتوظيف الأموال" المخصصة لـ ص.م.م.ت. الدولية :

حققت الصناديق المشتركة لتوظيف الأموال ص.م.م.ت الدولية المخصصة للقيم الأجنبية (60% أسهم - 40% سندات) في 31 دجنبر 2004، أداء استقر بنسبة 7,99%.

### أداء "الصناديق المشتركة لتوظيف الأموال" المخصصة لـ ص.م.م.ت. الدولية



### المؤشرات

### أ.م.ت الدولية

المؤشر	بنسب الإعلام
14,84%	مدى الابتعاد عن المرجع
16,35%	

# التسيير المالي سنة 2004

تطور المحفظة خلال السنة المالية 2004  
عمليات المحفظة

## محفظة الأسهم

### اقتناء الأسهم

حقق اقتناء الأسهم مبلغا اجماليا قدره 203,0 مليون درهم

### شراء الأسهم بالدرهم

أسهم مغربية	201 202 995
اتصالات المغرب	72 858 739
إسمنت المغرب	51 414 120
لافارج إسمنت	44 820 320
البنك المغربي للتجارة الخارجية	30 998 016
البنك الشعبي المركزي	1 111 800
أسهم أجنبية	1 858 602
لافارج (خويل الربحة إلى أسهم)	1 736 921
حقوق بولارويد	121 681

### تفويطات الأسهم

ارتفع مبلغ تفويطات الأسهم سنة 2004 إلى 547,3 مليون درهم، وقد همت :

- الاكتتابات عبر إدماج أسهم في صناديق "التوظيف المشتركة" المخصص للصندوق المهني المغربي للتقاعد بمبلغ 412,1 مليون درهم،

- بيع أسهم غير مسعرة بقيمة 5,9 مليون درهم،

- بيع أسهم لافارج، اسمنت المغرب و البنك المغربي للتجارة الخارجية بما قدره 127,2 مليون درهم،

- بيع أسهم أجنبية بما قيمته 2 مليون درهم.

الفائض الصافي الناتج عن هاته العمليات يقدر بـ 9,5 مليون درهم، بما فيه 7,6 للأسهم المغربية و 1,9 للأسهم الأجنبية.

مبيعات الأسهم (بمليون درهم)		ثمن البيع	قيم +/-
أسهم مغربية	545 233 969	7 601 020	
اهولسيم	144 685 830	82 602 943	
سلمير	89 263 622	-71 165 312	
إسمنت المغرب	51 414 120	42 902 199	
لافارج إسمنت	44 820 320	40 198 100	
لوسيبور	39 845 892	1 421 892	
القرض العقاري والسياحي	36 243 954	-28 607 317	
البنك المغربي للتجارة الخارجية	30 998 016	19 818 272	
الشركة المغربية للاستثمار	27 250 000	-33 000 000	
نيكسان	19 711 162	-6 048 520	
مناجم	18 785 900	-11 471 838	
الشركة الوطنية للنقل (خ.و)	18 767 456	-3 430 720	
الشريفة للبيزور	9 331 986	6 942 779	
سيليلوز المغرب	5 850 099	-34 061 981	
البنك المغربي للتجارة والصناعة	1 938 048	495 033	
تأمينات الوفاء	1 642 608	-169 092	
أليمنوم المغرب	962 520	-148 630	
دياك سلف	923 917	-217 628	
كارنو	876 972	798 535	
برانوما	833 708	321 624	
تأمينات أكما	805 400	573 350	
أفريقيا غاز	275 025	-153 435	
إنماء	7 414	766	
أسهم أجنبية	2 056 012	1 911 984	
لافارج	2 050 592	1 911 984	
حقوق بولارويد	5 420	-	
مجموع	547 289 981	9 512 704	

## "صناديق التوظيف المشتركة" المخصصة ل ص.م.م.ت

وصل مبلغ الاكتتابات في "صناديق التوظيف المشتركة" المخصصة للصندوق المهني المغربي للتقاعد، مبلغ 512 مليون درهم.

الاكتتابات في الصناديق المشتركة لتوظيف الأموال أ.ت.م.م. (بالدرهم)	
بتقدمة السندات	412 180 967
ص.م.ل.أ. جينيراسيون برفورمونس	206 072 621
ص.م.ل.أ. ل.ص.م.م.ت. ثروة	206 108 346
نقدا	99 944 438
ص.م.ل.أ. جينيراسيون برفورمونس	49 999 219
ص.م.ل.أ. ل.ص.م.م.ت. ثروة	49 945 219
مجموع	512 125 405

## ا- محفظة السندات :

### ا- 1 محفظة السندات المملوكة بصفة مباشرة :

إستفادة من تسديد السندات بمدخل ثابت. استفاد الصندوق المهني المغربي للتقاعد من تسديد قيمة السندات المغربية خلال سنة 2004 بما قدره 9,4 مليون درهم.

### ا- 2 سيكاف مخصصة ل ص.م.م.ت

الاكتتابات في سيكاف المخصصة ل ص.م.م.ت. حققت اكتتابات السيكاف المخصصة المنجزة نقدا مبلغ 3.708,3 مليون درهم :

إكتتابات سيكاف ص.م.م.ت. (بالدرهم)	
سيكاف بريفواينس	1 008 570 150
سيكاف ص.م. م.ت. أجيال	996 562 073
سيكاف ص.م. م.ت. التضامن	875 747 357
سسيكاف ص.م.م.ت. إنخار	827 378 089
مجموع	3 708 257 669

ويتركب هذا المبلغ من الاكتتابات المنجزة في إطار تجويد التوظيفات النقدية بمبلغ 814,6 مليون ومن الاكتتابات المطابقة لتوظيفات بعيدة المدى بمبلغ 603,6 مليون درهم ومن المبلغ المكتتب اثر تحقيق الأرباح ل السيكاف بمبلغ 2.290 مليون درهم.

### تفويت أسهم سيكاف ص.م.م.ت.

بلغت الشراءات الاستردادية لسيكاف، ص.م.م.ت. سنة 2004، مبلغ 3.104,6 مليون درهم أي فائض قيمة بمبلغ 348,1 مليون درهم

تفويت سيكاف ص.م.م.ت. (بالدرهم)	
سيكاف بريفواينس	854 829 268
سيكاف ص.م. م.ت. أجيال	795 025 188
سيكاف ص.م. م.ت. التضامن	679 629 277
سسيكاف ص.م.م.ت. إنخار	775 161 681
مجموع	3 104 645 414

مبلغ تفويت أسهم سيكاف المخصصة، يتكون من عمليات تحقيق الأرباح المطابقة لمداخيل السيكاف بما قدره 2.290 مليون درهم.

ويطابق الفارق بمبلغ 814,6 مليون درهم، الشراء الاستردادي للتوظيفات النقدية القريبة المدى المنجزة في إطار السيكاف المخصصة المذكورة أعلاه.

## ا- التوظيفات النقدية

في إطار تجويد الدفع في الخزينة، يعتمد ص.م.م.ت. تلقائيا على "صناديق الاستثمار الجماعية في القيم المنقولة" النقدية المخصصة للعموم.

اكتتاب في "صناديق الاستثمار الجماعية في القيم المنقولة" النقدية

### التوظيفات النقدية

اكتتاب "صناديق الاستثمار الجماعية في القيم المنقولة" النقدية، همت اكتتابات صناعة الاستثمار الجماعية في القيم المنقولة النقدية خلال سنة 2004 مبلغا اجماليا قدره 3.304 مليار درهم.

وقد استقرت المدة المتوسطة للتوظيف في 22 يوما بنسبة متوسطة مرجحة زمنيا ورأسملا، قدرها 2,52%.

## موارد المحفظة

بلغت الموارد المالية و موارد المحفظة معلاة بفوائض القيمة الصافية المحققة والمحتسبة خلال السنة المالية، مبلغ 560,2 مليون درهم أي زيادة بمبلغ 119,8 مليون درهم أو 27,20%.

وقد سجلت مداخيل المحفظة 197,2 مليون درهم خلال سنة 2004. وبالنظر لفوائض القيمة الصافية المحققة، يمثل مردود الرأس مال المستثمرة (أسهم، سندات، "صناديق الاستثمار الجماعية في القيم المنقولة"، قيم غير مسعرة، توظيفات عقارية، عملات، ذهب) معبر عنها بقيمة محاسبية، بنسبة 7,69% وقد حقق صنف الأسهم المغربية (خارج سيكاف) من جهته مردودا قدر بـ 12,94%.

موارد مالية (بملايين بالدرهم)		
2003	2004	
فائض قيمة محققة		
213,3	363,0	
70,9	7,6	فائض قيمة/أسهم مغربية
59,9	348,1	فائض /قيمة أسهم سيكاف
54,9	1,9	فائض /قيمة أسهم خارجية
18,0	5,3	فائض /قيمة سندات مغربية
10,2	-	فائض ناقص قيمة / سندات خارجية
-0,6	0,1	متغيرات الصرف
متغيرات الصرف		
227,1	197,2	
191,5	184,0	مداخيل الأسهم المغربية
2,5	1,4	مداخيل الأسهم الخارجية
32,8	8,0	مداخيل السندات المغربية
-	3,7	مداخيل السندات الخارجية
0,3	0,1	فوائد على حسابات الإيداعات
مداخيل مالية		
440,4	560,2	

## مشروع المقاول

انبثق مشروع المقاول من رغبة إدارة الصندوق المهني المغربي للتقاعد إعداد مخطط للتنمية في أفق خمس سنوات يشمل ما يلي:

- رؤيا مستقبلية مشتركة من طرف العاملين في الصندوق.
- تحديد نقاط الضعف و سبل التطور.
- تحسين وسائل التسيير و التدبير و الإدارة.
- خلق برنامج عمل و توظيفه.
- تعاقدية الالتزامات.

وقد تم إنجاز هذا المشروع الذي أطلق عليه اسم "جميعا على درب النجاح" على ثلاث مراحل:

في إطار مشروع المقاول، تم التفكير على ثلاث أسس جوهرية:

1. جعل الزبون في صلب اهتماماتنا.
2. اختيار التحديث و استعمال التكنولوجيا الجديدة للإعلاميات.
3. جعل المستخدمين في الصندوق عنصرا أساسيا في تنميتنا.

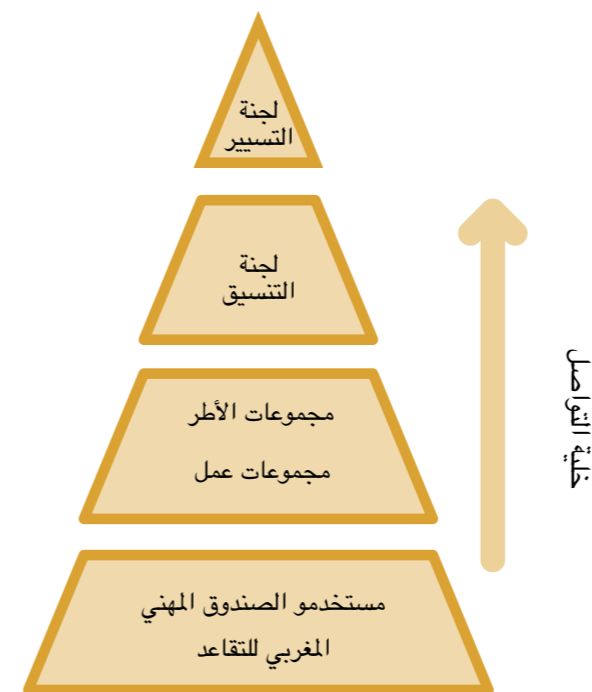
هذا وقد تم إنشاء مجموعات مشروع حول محاور عدة تتمثل فيما يلي:

1. النمو التجاري
2. التواصل الخارجي
3. التنظيم والجودة
4. خدمة الزبناء
5. التسيير المحاسبي والمالي
6. التدبير والمحاسبة ومراقبة التسيير
7. نظام المعلومات
8. تسيير الموارد البشرية
9. القيم
10. إصلاح نظام التقاعد

وقد تشكلت مجموعات المشاريع على النحو التالي:

- إنشاء مجموعة عمل وتعيين رئيسا عليها.
- إعداد ورقة طريق.
- تحديد نقاط القوة ونقط الضعف.
- حصر الأعمال التقدم التي يجب القيام بها.

و تم وضع مراكز من أجل قيادة تسيير، تتلخص محاورها في الهرم التالي:



حيث إن الطريقة المشتركة المعتمدة في فحص المشروع (التفكير في إطار فرق عمل وضع ورقة الطريق وغيرها) قد أعطت ثمارها، فقد تم إعادة العمل بها من أجل تفعيل عدة مشاريع أخرى.

وسواء تعلق الأمر بالمشروع المعلوماتي، أو بدراسة، أو تحسين المساطر أو وضع نظام جديد، فإن تتبع تنفيذ العمليات قد أسند لمراقب التسيير الذي يسهر على احترام الإجراءات والأجال المحددة.

و في متم شهر يونيو 2005، تم إنجاز و تسليم إلى المستعملين 91 عملية من أصل 223 عملية مشخصة، أي 40%، 58 عملية أي 26% كانت في طور الإنجاز مع العلم أن الأغلبية منها في الأطوار الأخيرة من التنفيذ، و 74 أي 34%، لم يشرع بعد في إنجازها.

أهم العمليات المنبثقة عن مشروع المقاول بالنسبة لسنة 2005:

- خلق موقع على شبكة الأترنيت، حيث من المتوقع إطلاقه ابتداء من أكتوبر 2005، و سيوفر هذا الموقع فضلا على المعلومات المؤسساتية، عدد من الخدمات في حينها، حيث سيتم إدخالها بصفة تدريجية، كتصريح بالاجور على الأترنيت، حسابات تقديرية للمعاشات، وطبع بيان النقط.

- فتح أول وكالة جهوية بطنجة في شهر أبريل 2005، و هذا يندرج في إطار السياسة الجهوية التي تسعى إلى تغطية جميع الجهات بالمملكة، على أساس فتح وكالة على رأس كل سنة، وهكذا يتوقع فتح وكالة جهوية أخرى في أكادير سنة 2006.

- إعادة النظر في بيان النقط للمشاركين لجعله أكثر وضوحا و سلاسة، حيث أصبح يتضمن عدد من المعلومات تمكن من فهم النظام، كتقدير المعاش المستقبلي على أساس النقط المحصلة و كذا المعاش المسقط.

- تفعيل مخطط تواصل طموح يتوخى ثلاثة أهداف:
  - دعم مجهودات النمو التجاري للصندوق،
  - المساهمة في تحديث صورة المؤسسة،
  - وضع تواصل إعلامي و بداعي مع المشاركين و المخرطين.

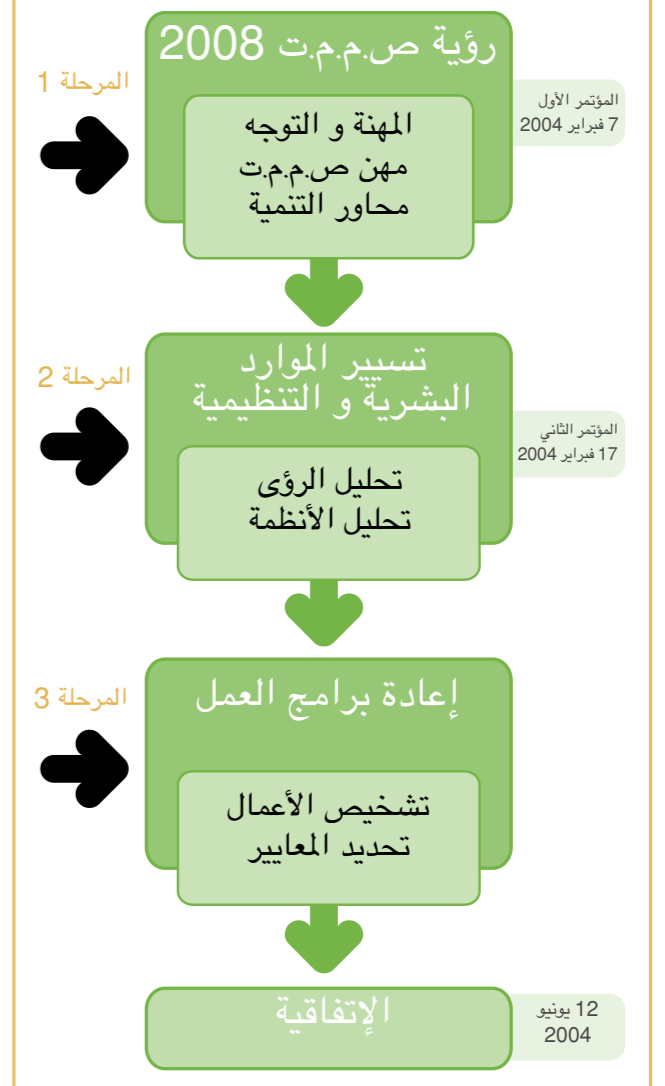
و قد تم حصر عمليات أخرى تطمح إلى تحسين مساطر الإنتاج، و التي سترتب عنها تحسين جودة الخدمات المقدمة:

- تثبيت و تنمية المساطر المعلوماتية الخاصة بمهنتنا،
- تغطية معلوماتية للمهام المستعرضة و الداعمة: وضع نظام "س أ ب" بيزنيس وان"،
- تحديث تسيير النظام المعلوماتي يساعد في اتخاذ القرار،
- إعادة تنظيم، وسائل التنمية، التكوين، وضمان السلامة: دراسة تنظيم المديرية المعلوماتية...
- إطلاق مهمة إعادة تنظيم تسيير الموارد البشرية.

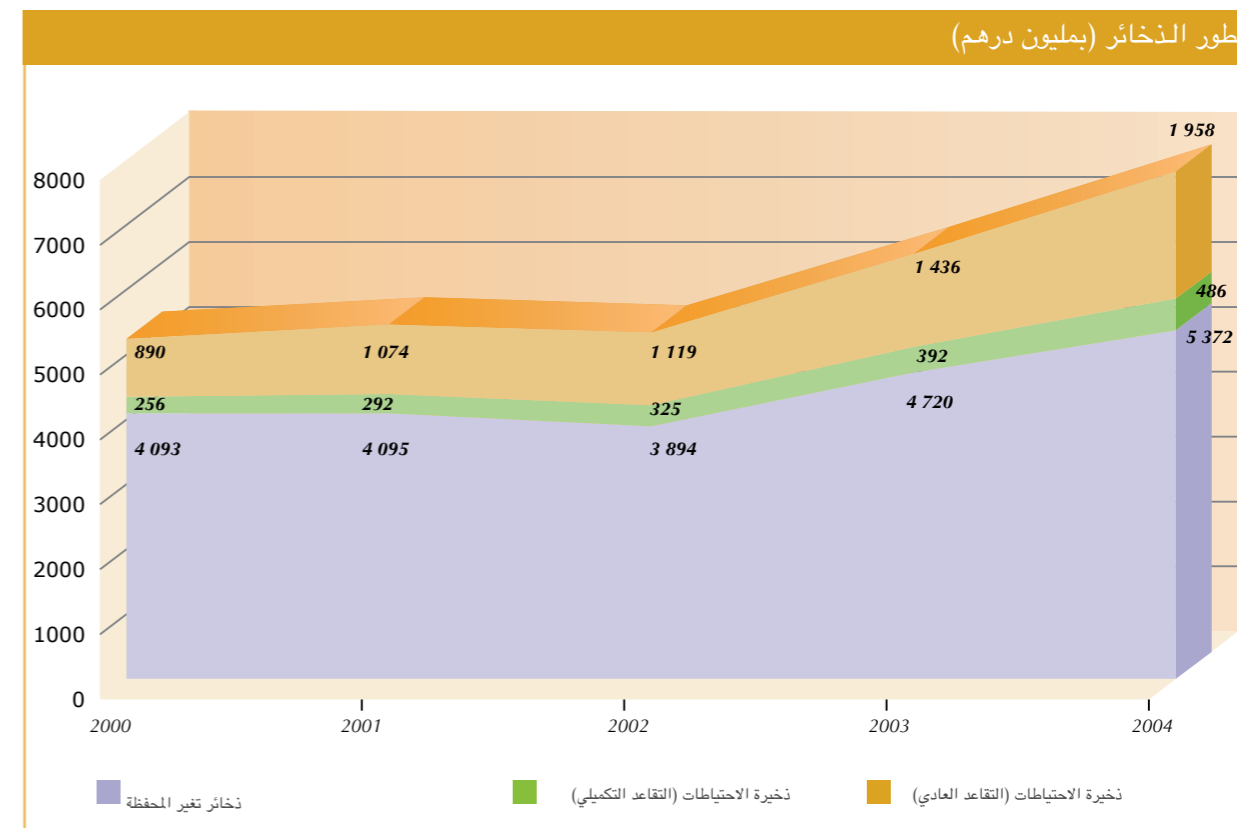
و قد عرف الصندوق لأول مرة، تهيئة الحصيلة الإكتوارية بإمكانياته الداخلية و كذا المخطط الثلاثي 2005-2007.

و تخص العمليات المبرمجة لسنة 2006 أساسا، وضع موقع إلكتروني، و ر ك فلو و تحديث و تبسيط أداء المعاشات.

### سير المشروع







## نشاط لجنة التوجيه خلال سنة 2004

شهدت سنة 2004 اجتماعين للجنة التوجيه.

خلال الاجتماع الأول فحصت اللجنة سياسات الاستثمار التي أشادت بها شركات التسيير كما لاحظت تنوعها، مما يستجيب للهدف الذي حدده التسيير المنتدب و المتمثل في المخاطر.

ثانياً اطّلت اللجنة على المعاهدة التي تم توقيعها بين مؤسستين فرنسييتين للتقاعد وذلك للاستفادة من مساعدتهم التقنية والمالية فيما يتعلق بالدراسات التي سيتم تنفيذها في إطار إصلاح نظام التقاعدات بالمغرب.

ثالثاً تم التطرق إلى مشروع مقابلة الصندوق المهني المغربي للتقاعد وبالتحديد إلى التقدم الذي تعرفه الأشغال والتشخيص الذي تم التوصل إليه في إطار عمل الصندوق وكذا في مظاهر قوته وضعفه وفي كل وسائل التطور المعمول بها.

وأخيراً فحصت لجنة التوجيه مسألة نسب إعادة التقييم والمردودية المتعلقة بخيار التحويل إلى رأسمال وذلك على أساس المنهجية التي تم تقديمها.

خلال الاجتماع الثاني قامت لجنة التوجيه بفحص نتائج السنة المالية ل 2003 وفرضيات الميزانية الإكتوارية التي هي بصدد الإنجاز وكذا التسيير المالي المنتدب حيث أعادت النظر في مختلف سياسات الاستثمار المتبعة ونتائجها وكذا مؤشرات رؤوس الأموال المقدمة من المغرب وكذا من FCP international.

كما تمت إعادة النظر في مشروع المقابلة في مرحلته الثانية والمتعلقة بتحديد المسائل التي يجب التطرق إليها وذلك مع الأخذ بعين الاعتبار كل من النتائج المتوقعة وكذا الصعوبات التي تعترض إنجازها والميزانية التي يجب تخصيصها لهذا الغرض.

بعد ذلك فحصت اللجنة نتائج النشاط التجاري لسنة 2004 وكذا افتتاح الوكالة الجهوية لطنجة والميزانية المخصصة لها.

وفي الأخير قرر أعضاء لجنة التوجيه، بعد الإطلاع على الشروط المتعلقة بتحديد نسب المردودية الخاصة بخيار التحويل إلى رأسمال، الإبقاء على نسب المردودية والتقييم التي تم العمل بها في 2003 وذلك لسنة 2004.

### قيمة النقطة عند التصفية

طبقاً للمقتضيات الجديدة المنصوص عليها في الفصل 13 مكرر من النظام الداخلي، تم الاحتفاظ بقيمة النقطة عند التصفية في حدود 11,64 درهم.

### قيمة النقطة السارية

طبقاً للمقتضيات الجديدة المنصوص عليها في الفصل 13 مكرر من النظام الداخلي، ارتقت قيمة النقطة السارية اعتباراً من فاتح يوليوز 2005 بـ 0,70% في المائة. وبذلك بلغت 11,22 درهم.

### إعادة تقييم اختيار التحويل إلى رأسمال

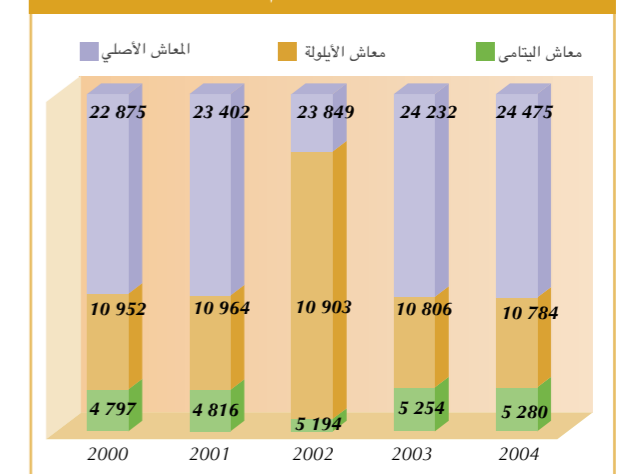
قرر مجلس الإدارة على ضوء استقرار الحصيلة الإكتوارية لسنة 2004 الإبقاء على نفس نسب المردودية التي ستطبق على اختيار التحويل إلى رأسمال بالنسبة لسنة 2005 في المستويات المحددة سنة 2004.

- نسبة المردودية : 3,25 في المائة.
- نسبة إعادة التقييم : 0,25 في المائة.

2003	2004	الذخائر (بمليون درهم)
4 719,7	5 371,5	احتياطي التقاعد العادي
825,9	651,8	احتياطي السنة
3 893,8	4 719,7	احتياطي السنة السابقة
391,9	486,4	احتياطي التقاعد التكميلي
67,2	94,5	احتياطي السنة
324,7	391,9	احتياطي السنة السابقة
1 436,4	1 958,4	احتياطي تغير المحفظة
317,8	522	القيمة الكاملة
1 118,6	1 436,4	احتياطي السنة السابقة
6 548,0	7 816,3	مجموع الذخائر

وأخيرا واصلت العلاقة الحسابية بين المشاركين النشطين/ المتقاعد، المحصل عليها بتطبيق معامل 0,5 على معاشات الأيلولة و 0,2 على معاشات اليتامي، وإن بشكل أقل انخفاضاً إذ سجلت سنة 2004، 2,81 مقابل 2,93 سنة 2003، وهو ما يفسر بالارتفاع غير الكافي في عدد المستفيدين النشطين.

#### المعاش المتوسط المعبر عنه بالدرهم



#### المساهمات / المخصصات

حقق إجمالي الموارد التقنية المتعلقة بالنظام العادي (اشتراكات جموعية سنوية ومساهمات وفوائد التأخير و علاوات وتصحيح الخدمات) ما يبلغه 2.647,9 مليون درهم سنة 2004 مسجلا ارتفاعا وصل إلى 167,9 مليون درهم كما يلي :

تغيرات %	2003	2004
مساهمة المخرطين	917 760	932 640
مساهمات حصة الشغلين	1 266 546 539	1 366 720 256
المساهمات الأجرية	1 106 767 329	1 169 838 764
علاوات شراء الخدمات السابقة	61 289 2140	50 359 669
مساهمات التأمينات	19 120 995	23 573 646
تعويضات التشطيب	249 966	404 512
فوائد التأخير الخاصة بالمخترطين	25 189 429	36 111 561
<b>مجموع المساهمات</b>	<b>2 480 081 235</b>	<b>2 647 941 050</b>

هذا وقد، ارتفعت المخصصات المسددة أو المستحقة مبلغ 1.904,1 مليون درهم أي بزيادة بلغت 149 مليون درهم أو 8,5% مقارنة مع 96,9 مليون درهم و 5,8% التي تحققت خلال سنة 2003.

وخلال سنة 2004، ارتفعت التسديدات برسم خيار التحويل إلى رأسمال إلى 35,9 مليون درهم مقابل 8,8 خلال السنة المالية الماضية. كما ارتفعت تسديدات المساهمات الأجرية خلال السنة المالية 2004 إلى 5,5 مليون درهم مقابل 251.164 درهم خلال السنة المنصرمة.

أما فيما يخص تخصيصات الأرصدة عن ديون المخرطين فقد حققت مبلغا إجمالي قدره 117,1 مليون درهم مقابل 30,2 مليون درهم سنة 2003. ويعزى هذا الارتفاع الملحوظ إلى التسيير الذي شرع فيه الصندوق المهني المغربي للتقاعد منذ يناير 2003 للمساهمات الأجرية التي تغطي متخلفاتها اعتبارا من الأثلاث الخامس للتأخر عن الأداء.

و على العموم، عرفت التكاليف التقنية زيادة تقدر ب 272 مليون

درهم إذ انتقلت من 1.800,8 إلى 2.072,8 مليون درهم أي زيادة قدرها 15,1%.

واعتبارا لتسديد المساهمات الأجرية لفائدة الصندوق المهني المغربي للتقاعد، فإن متوسط المساهمة الفردية بلغ 11.501 درهم أي بزيادة 4,64%.

#### التقاعد عن سنة 55 دون تسبيق:

مازال نظام التقاعد عن 55 سنة دون تسبيق يمثل منتوجا بطيء الانتشار لم يهيم سوى 16 مقالة جديدة لفائدة 32 شخصا مقابل 6 و 14 على التوالي خلال السنة المالية المنصرمة. ويغطي هذا المعاش حاليا ما مجموعه 119 مقالة لفائدة 1557 من ماجوريهم النشطين.

وقد ارتفعت العلاوات و شرائات الخدمات المتعلقة بهذا النظام خلال هذه السنة إلى 27 و 9,2 مليون درهم.

#### المساهمة في الأرباح التقنية والمالية لشركات التأمين:

في إطار مدونة التأمين الجديدة الصادرة في شهر نونبر 2002 التي تنص في مقتضياتها على أنه "يتعين على المؤمنين إشراك مؤمنهم في إطار عقود التأمين على الحياة في الأرباح التقنية والمالية التي يحققونها برسم تلك العقود" ترى شركات التأمين أن المساهمة في الأرباح لا يمكن أن تسد لفائدة الصندوق المهني المغربي للتقاعد وذلك اعتبارا من السنة المالية 2002.

ومن جهة أخرى، ستدفع باقي المشاركة في الأرباح المتعلقة بسنتي 1995 و 1996 وفقا لجدول استحقاق يمتد من دجنبر 2005 إلى دجنبر 2006 طبقا للشروط المنصوص عليها في الاتفاق المبرم مع فيدرالية شركات التأمين وإعادة التأمين :

\* الباقي برسم سنة 1996:

- 50% في أجل أقصاه 31 دجنبر 2005.
- 50% في أجل أقصاه 31 دجنبر 2006.

#### النفقات العامة

ارتفعت خلال سنة 2004 المصاريف ومخصصات الاستخدام لتستقر في مبلغ 45,3 مليون درهم أي تراجعاً بنسبة 0,1% مقارنة مع السنة المنصرمة.

تمثل هذه النفقات بالنسبة للمداخيل التقنية، 1,70% مقابل 1,80% مقارنة مع السنة الفارطة. وتمثل هذه النفقات العامة بالنسبة لإجمالي المدخيل (بما فيها المدخيل المالية الصافية من التكاليف والأرصدة المطابقة لها) 1,34% مقابل 1,48% خلال السنة المالية المنقضية.

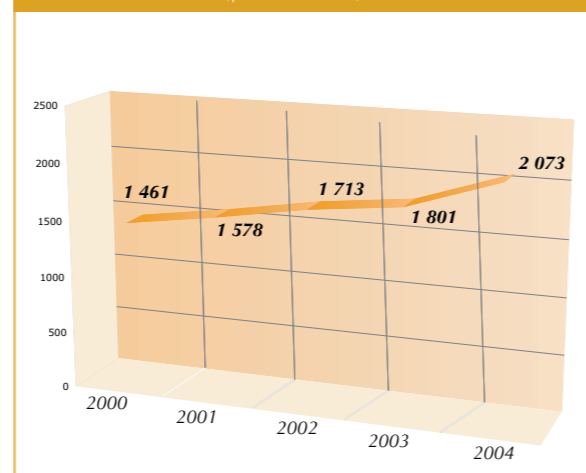
#### نسبة التغطية

تحمل الصندوق المهني المغربي للتقاعد خلال السنة المالية 2004، تكاليف تقنية بلغت 2.072,8 مليون درهم، في حين بلغت المدخيل التقنية 2.671 مليون درهم مما يعني فائضا بقيمة 598,2 مليون درهم مقابل، 713,7 مليون درهم سنة 2003.

هذا وقد ارتفعت النفقات العامة والضمان والأرباح مبلغ 45,4 مليون درهم سنة 2004 مقابل 43,1 مليون درهم سنة 2003. بلغت المدخيل المالية خالصة من التكاليف المتعلقة بها 715,40 مليون درهم خلال سنة 2004 مقارنة مع 540,3 مليون درهم سنة 2003، وعليه فإن نتيجة الاستغلال تبقى رابحة بقيمة 1.268,2 مليون درهم سنة 2004 مقابل 1.210,9 مليون درهم سنة 2003.

وتبلغ نسبة التغطية التقنية (مداخيل تقنية/تكاليف تقنية) ما يساوي 128,9% خلال سنة 2004 مقابل 139,6% سنة 2003. على أن نسبة التغطية الشاملة (مجموع المدخيل خالصة من التكاليف والأرصدة المالية المقابلة/مجموع التكاليف) تصل إلى 159,9% سنة 2004 مقابل نسبة 165,7% سنة 2003.

#### تطور التكاليف التقنية (بمليون درهم)



#### تطور المدخيل التقنية (بمليون درهم)



#### مداخيل وأداء المحفظة :

ارتفعت المدخيل المالية ومداخيل التوظيفات معلا بفائض القيمة الصافية المحققة المحتسبة خلال السنة المالية إلى 560,2 مليون درهم بما يعني زيادة تقدر ب 119,8%. مليون درهم

كما حققت المدخيل الأخرى تتضاف إليها الاسترجاعات على أرصدة من أجل انخفاض قيمة السندات ما مجموعه 159,7 مليون درهم مقابل 113,6 مليون درهم سنة 2003.

هذا وقد حققت التكاليف ومخصصات انخفاض قيمة السندات ما قيمته 4,5 مليون درهم مقابل 13,5 مليون درهم سنة 2003.

وفي المجموع بلغت المدخيل و فائض القيمة الخالصة من التكاليف والضمان والمخصصات/ استرجاعات الخزائر من أجل انخفاض السندات، ما مجموعه 715.40 مليون درهم مقابل 540,3 مليون درهم سنة 2003 بما يعني زيادة تقدر ب 175,2 مليون درهم

وقد استقرت القيمة التقديرية لمحفظة الصندوق المهني المغربي للتقاعد (أسهم والتزامات وصناديق الاستثمار الجماعية في القيم المنقولة وقيم غير مسومة وتوظيفات عقارية وعملات و ذهب) بحلول 31 دجنبر 2004 في مبلغ 10,8 مليار درهم نتج عنها فائض

قيمة كامنة يعادل 3,6 مليار درهم أو 49,07% وذلك بمعزل عن التوظيفات العقارية والسندات غير المسومة والتي يتم التعبير عنها بقيمتها الحسابية.

#### الاحتياطات:

تميزت سنة 2004 بتحقيق فائض من حيث الاستغلال برسم التقاعد العادي بلغ 651,8 مليون درهم.

وطبقا للمقتضيات التنظيمية ونظرا لهذه النتيجة ارتفع احتياطي الترقب برسم التقاعد العادي إلى مبلغ 5.371,5 مليون درهم. أما نتيجة نظام التقاعد التكميلي فقد وصلت سنة 2004 إلى 94,5 مليون درهم بما يرفع احتياطي الترقب برسم التقاعد التكميلي إلى 486,4 مليون درهم.

فضلا عن هذا، انتقل احتياطي تقلب المحفظة من 1.436,4 إلى 1.958,1 مليون درهم بفضل فوائض القيمة الصافية المحققة برسم تقيوتات الأسهم المحصلة سنة 2004 وكذا استرجاع الأرصدة لانخفاض القيم.

ويرتفع مجموع هذه الاحتياطات الثلاثة إلى مبلغ 7.816,3 مليون درهم مقابل 6.548,1 مليون درهم سنة 2003 أي تغيرا قدره 1.268,2 مليون درهم بما يفوق ب 98,4 مليون درهم، على الاشتراكات الأجرية عن السنة.

وبالمقارنة مع مبلغ المعاشات التي تحملها الصندوق المهني المغربي للتقاعد خلال السنة المالية 2004، مثل الاحتياطي الإجمالي 4,1 سنة من المعاشات، وهو المستوى الذي يفوق ما حقق خلال السنة الماضية الذي استقر في 3,75 سنة.

#### سقف الأجر

تناسبا مع الزيادة في الراتب المرجعي للسنة الماضية، تمت الزيادة في أجر السقف من 911.436 درهم إلى 947.892 درهم.

#### الراتب الدليلي:

ارتقى معدل الأجر لمجموع المشتركين النشطين إلى 5,04%.

و بموجب مقتضيات الفصل 6 من النظام الداخلي، ارتقى الراتب الدليلي ب 4% في سنة 2004، وبذلك انتقل من 14,72 إلى 15,31.

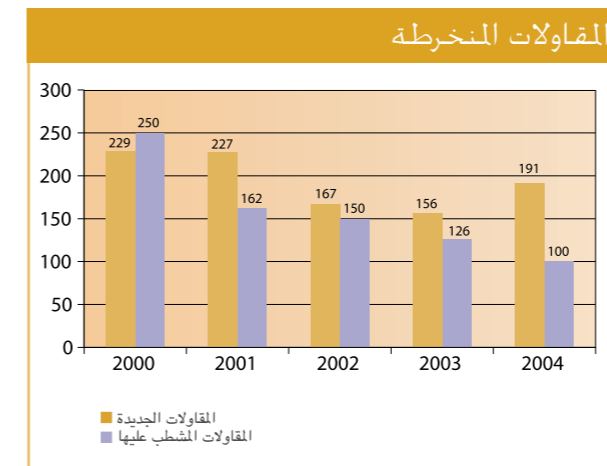
## نشاط الصندوق المهني المغربي للتقاعد خلال سنة 2004

### المنخرطون

بلغ عدد الانخراطات الجديدة في نظام التقاعد العادي 191 مؤسسة مقابل 156 في السنة الماضية. وقد نتج عن ذلك التحاق 4.657 من المساهمين النشيطين الجدد مقابل 8.362 سنة 2003 مما يعني انخفاضاً بنسبة 44,3%. على أنه يجدر التذكير إلى أن سنة 2003 استفادت من انخراط شركة اتصالات المغرب التي بلغ عدد منخرطيه 6.277 في 2003/12/31.

بلغ عدد الانخراطات الجديدة في نظام التقاعد التكميلي 44 مؤسسة لفائدة 128 مشاركاً جديداً مقابل على التوالي 24 و 50 سنة 2003.

وبالمقابل سجل عدد الشركات المشطب عليها تراجعاً ملحوظاً إذ استقر في 100 شركة مقابل 126 سنة 2003.



و تمت هذه التشطيبات حسب الأسباب التالية :

- 43 إثر توقف نشاطها،
  - 23 لانتقالات مستخدميها،
  - 11 لتوقف عن الأداء،
  - 8 لعدم الشروع في تنفيذ عقد الإنخراط،
  - 8 للاستقالة،
  - 4 للاندماج/استيعاب،
  - 3 بسبب الإفلاس.
- وقد أدت هذه التشطيبات إلى تقليص عدد المساهمين النشيطين ب 1.676 في الوقت الذي لم يتجاوز عددهم 495 سنة 2003.

وعليه فقد سجل العدد الإجمالي للشركات المساهمة خلال سنة 2004 زيادة صافية عددها 91 مقابل 30 السنة المنصرمة.

من جهة أخرى تم توسيع الاستفادة من النظام إلى خمسة أصناف جديدة من المستخدمين ليستفيد بذلك 60 مشاركاً جديداً، كما قام 34 منخرط برفع نسبة المساهمة لفائدة 1.760 مشتركاً.

ومع ذلك تجدر الإشارة إلى أنه من بين مجموع 3.829 مقالة منخرطة 15، منها علقت انخراطها وهو التعليق الذي سيؤدي إذا استمر ثلاث سنوات، إلى التشطيب عليها.

### ذوي الحقوق

سجل عدد ذوي الحقوق زيادة بلغت 5.903 مقابل 6.761 سنة 2003 مما جعل مجموعهم يصل 165.528 أي ارتفاعاً بنسبة 3,7%.

ويذكر بأن ذوي الحقوق هم المشاركون الذين غادروا مشغليهم دون المطالبة بمعاشهم من صندوقنا ودون توظيفهم مجدداً في شركة منخرطة ودون استرجاع مساهماتهم الأجرية.

### المشاركون النشيطون

ارتفع عدد المشتركين النشطين ب 4.269 مقابل ارتفاع يقدر ب 5.433 سنة 2003 ، ليصل بذلك عددهم الإجمالي إلى 228.132 محققاً زيادة بنسبة 1,91%. متوسط سنهم 41 سنة وثمانية أشهر يتوزعون ما بين 57.562 من النساء و 170.570 من الرجال. وشهد العدد الإجمالي للمستفيدين من المعاش التكميلي انخفاضاً بنسبة 4,80% إذ بلغ 8.004 بما نسبته 3,51% من النسبة العامة للمشاركين النشيطين مقابل 8.408 و 3,67% سنة 2003.

وتجدر الإشارة إلى أن الصندوق المهني المغربي للتقاعد قد عمد فيما يخص سنة 2004 إلى تغيير طريقة تحديد عدد ذوي الحقوق والمشاركين النشيطين المساهمين، ومن تم فإن الأرقام المتعلقة بالسنة المالية 2003 المضمنة في هذا التقرير لا يمكن مقارنتها بالأرقام المعلن عنها في التقرير السنوي 2003.

### المتقاعدون

كما تمت معاينة ذلك خلال سنة 2003، الحدث البارز المتعلق بالإحالات على التقاعد تمثل في استمرار تزايد النسبة المهمة للإحالات المسبقة على المعاش.

فقد بلغ عدد المستفيدين الذين تقدموا بطلب تصفية معاشهم في سنة 2004 قبل بلوغهم سن الستين، نسبة 55% من العدد الكلي، مقابل على التوالي 55,58% و 50,17% و 50,64% خلال سنوات 2003، 2002 و 2001.

وتبعاً لذلك، كان طلب تصفية المعاشات عن سن الستين خلال سنة 2004 إلى حد ما مساوياً للسنة السابقة (42,62% مقابل 41,99%).

كما مثلت الإحالات على التقاعد بالتأجيل، من جهتها، 140 ملفاً أي ما نسبته 2,37% من العدد الكلي وهي أقل من نسبة سنة 2003.

وهكذا خصت تصفية المعاشات، خلال سنة 2004، ما مجموعه 6.676 ملفاً مقابل 6.568 السنة السابقة أي بارتفاع نسبته 1,64% وتتوزع هذه المعاشات كالتالي :

- 5.896 عن المعاشات الأصلية بما مجموعه 13.296.592 نقطة.
- 404 عن معاشات الأيلولة بما مجموعه 467.406 نقطة.
- 24 عن معاشات اليتامى بما مجموعه 9.147 نقطة.
- 352 عن اختيار شراء التقاعد ب 22.951 نقطة.

أي ما مجموعه 13.796.096 نقطة مما يعني انخفاضاً بنسبة 7% عن السنة السابقة.

ويبلغ عدد الملفات المصفاة مع خيار التحويل إلى رأس المال على التوالي خلال سنتي 2003 و 2004، 5.803 و 5.695، أي ما يمثل 97,01% و 96,59% عن مجموع الملفات التي تمت تصفيتها خلال السنتين المذكورتين.

هذا وقد مثلت النقط المخصومة إثر تطبيق خيار التحويل إلى رأس المال عن سنة 2004، 4.208.492 أي نسبة 31,65% من النقط المخولة مقابل 30,17% خلال سنة 2003 و 27,37% خلال سنة 2002.

أما مجموع المعاشات الأصلية المنقضية فقد هم 1.802 متقاعداً متوفى مما يمثل 3.517.238 نقطة مقابل 3.327.821 سجلت خلال السنة الماضية تخص 1.576 ملفاً أي ارتفاع يقدر ب 14,3%.

وقد ترتب عن هذا، تصفية 1.483 معاشاً للأيلولة غير المباشرة لفائدة الأزواج الأحياء واليتامى إختار 112 فيهم شراء التقاعد، و مجموع النقط من خلال هذا وصل إلى 1.333.318 نقطة مقابل 1.618 مستفيد و 1.333.183 نقطة خلال سنة 2003. وبلغ متوسط مدة تسديد أداء المعاش باعتبار الإحالة المسبقة على المعاش و كذا المعاش في سن الستين، 13 سنة وأثلاثين بما يساوي ما حقق سنة 2003.

أما متوسط السن عند الوفاة فقد بلغ 72 سنة وتسعة أشهر مقابل 72 سنة و 10 أشهر خلال 2003، أي ما يعني تراجعاً في متوسط الحياة بشهر من سنة لأخرى.

وقد وصل متوسط عدد النقط عن كل ملف منقضي 2091 نقطة مقابل 2.111 سنة 2003.

وهمت معاشات الأيلولة المنقضية 212 ملفاً مع عدد إجمالي للنقط يساوي 354.062 نقطة.

كما بلغت ملفات معاشات اليتامى المنقضية اثر بلوغهم سن الرشد أو رفع الحجر عنهم 53 ملفاً بما مجموعه 22.028 نقطة.

وعلى العموم، تتوزع المعاشات قيد السريان على الشكل التالي:

• 66.534 ملفاً برسم المعاشات الأصلية بواقع 146.186.362 نقطة.

• 29.165 ملفاً برسم معاشات الأيلولة بواقع 28.242.086 نقطة.

• 320 ملفاً برسم معاشات اليتامى بواقع 151.753 نقطة أي ما مجموعه 96.019 معاشاً قيد السريان مقابل 90.305 خلال سنة 2003 مسجلة بذلك ارتفاعاً بنسبة 6,3%.

ومن تم بلغ العدد الإجمالي للنقط قيد السريان 174.580.201 نقطة أي زيادة بنسبة 6,51% مقابل 7,77% و 6,87% خلال السنتين المنصرمتين.

ويمكن مقارنة متوسط المعاش المعبر عنه بالنقط بالمستويات المحققة خلال السنوات الفارطة، أي:

- 2.197 نقطة عن المعاش الأصلي،
- 968 نقطة عن معاش الأيلولة،
- 474 نقطة عن معاش اليتامى،

وهي القيم التي تساوي بالدرهم :

- 24.475 درهم عن المعاش الأصلي،
- 10.784 درهم عن معاش الأيلولة،
- 5.280 درهم عن معاش اليتامى،

وينتج عن ذلك متوسط، معاش سنوي (يضم كافة أصناف المستفيدين متقاعدون كانوا أو أزواج قيد الحياة أو يتامى) بقيمة 20.252 درهم مقابل 20.074 درهم في سنة 2003 بزيادة قدرها 0,89%.





# التقرير الأدبي

# أعضاء مجلس الإدارة

## الرئيس

خالد الشدادي

## نواب الرئيس

جمال با - عامر

الشركة المغربية لصناعة التكرير (الاسامير)

سعد بنديدي

أومنيوم الشمال الإفريقي

محمد براءة

الخطوط الملكية المغربية

حسن الشامي

الإخاد العام لمقاولات المغرب

عبدالعزیز التازي

الشركة العامة المغربية للأيناك

## الكاتب

محمد فكرات

كوسومار

## أمين الصندوق

المدني العراقي

كارنو المغرب

## أعضاء المجلس

العربي بلعربي

الشركة المغربية لصناعة السيارات (صوماكا)

ادريس بنشيخ

مركز الخليج

منير الشرايبي

الصندوق الوطني للضمان الاجتماعي

فؤاد دويري

الجامعة المغربية لشركات التأمين و إعادة التأمين

تاج الدين كنوني

كوفارما

ادريس جطو

مجموعة أديري

عبدو الكتاني

صاسيم

محمد العسيري

س.ت. ميكرو إلكترونيكس

نورالدين عماري

البنك الشعبي المركزي

خالد الودغيري

أ.ج.م

أحمد رحو

لوسبوركريستال

جون - ماري سميتز

لافاج الأسمنت

ادريس طراري

الشركة الشريفة للأسمدة

مدقق الحسابات المستقلة : ك . ب . م . ج

5	كلمة الرئيس
7	أعضاء مجلس الإدارة
8	التقرير الأدبي
10	أنشطة الصندوق المهني المغربي للتقاعد سنة 2004
15	أنشطة لجنة التوجيه سنة 2004
16	تفعيل مشروع المقابلة
18	التسيير المالي لسنة 2004
22	ملحق
24	التقرير المالي
26	الحصيلة في 31 دجنبر 2004
28	حساب المداخل والتكاليف
30	الحصيلة الإكتوارية
33	مصادقة الخبير الإكتواري المستقل
34	تقرير مدقق الحسابات المستقل
38	القرارات



## كلمة الرئيس

أما المعاشات التي قدمت فقد فاقت سقف مليارين درهم و رفعت بذلك أهمية الدور الاجتماعي الذي يلعبه الصندوق المهني المغربي للتقاعد.

أما بالنسبة لذخيرة الاحتياط فقد حققت قفزة تصل إلى 19,4% أي ما يعادل 7816 مليون درهم بالقيمة الحسابية مقويا بذلك صحة النظام.

كل هذا تحقق و نحن نضبط تطور المصاريف التي لا تتعدى 1.7% من العوائد التقنية.

كما أن نتائج التقييم الاكتواري الذي قام به و لأول مرة فريق داخلي و تمت المصادقة عليه من طرف مكتب دولي، تشهد بتطور نسب التغطية و التمويل المسبق و تؤكد حفاظ النظام على مستوى مريح لذخيرة الاحتياط التي تحافظ على الاتجاه التصاعدي في كل مدة الإسقاط و التي تصل إلى 60 سنة.

انطلقت الأشغال التي ترمي إلى إصلاح نظام التقاعد بالمغرب في يوليو 2004 داخل اللجنة التقنية، التي أنشأها الوزير الأول و التي يشترك فيها ممثلوا الصندوق المهني المغربي للتقاعد بمعية ممثلي الإدارة و الشركاء الاجتماعيين و كذا ممثلي مؤسسات التقاعد الأخرى من أجل تحديد التنظيم المرجو لنظام التقاعد و كذا كل الوسائل التي تمكن من الولوج إليه.

و في النهاية، أعتنم الفرصة لكي أحيي و أشيد بجميع مستخدمي الصندوق المهني المغربي للتقاعد. فهذه النتائج تبقى ثمرة مجهودهم و تفانيهم لمصلحة مؤسستهم.

سنة 2004 كانت سنة عمل متواصل و نشاط مكثف للصندوق المهني المغربي للتقاعد و مسيريه أمكنت من الحصول على مردودية كبيرة على مستوى النتائج و التغييرات.

رأت سنة 2004 انطلاقة مشروع المقاوله "معا من اجل النجاح" الذي سمح بتحديد الاختيارات الاستراتيجية و محاور التقدم و التطور في إطار رؤية جمعت كل القوى الحية بالمؤسسة

سخر أكثر من 40% من العاملين قدراتهم و خبراتهم لوضع رؤية عامة و إعداد مخطط عمل صالح لأمد قريب و متوسط يسمح بتحديث قطاع الإدارة و التسيير و تطوير التنظيم و الانضمام إلى ركب تطور منتظم، و قد أصبحت النتائج ملموسة على كل المستويات حيث تؤثر إيجابا على نوعية الخدمات التي تقدم للمشاركين و المنخرطين.

تكفل تطبيق التسيير المالي المنتدب بنجاح سمح بتحقيق النتائج التي حددت سابقا و التي تتمحور حول تحقيق تدبير جيد للمخاطر و تنويع في سياسات الاستثمار و نتائج مالية مهمة و مرضية.

كما تم انطلاق سياسة انفتاح و تواصل تهدف إلى تقريب CIMR من المواطنين و إلى الاستجابة لحاجتهم من المعلومات و رغبتهم في التعرف أكثر على نظام تقاعدهم و أهميته في حماية القدرة الشرائية للأجراء.

كانت نتائج هذه السنة مرضية و في مستوى التطلعات بفائض استغلال يقدر ب 1,3 مليار درهم و مساهمة تقدر ب 2,6 مليار درهم و عدد مشاركين يقدر ب 228 000 مشارك.







جلالة الملك محمد السادس نصره الله



الصندوق المهني المغربي للتقاعد  
100 شارع عبد المومن، الدار البيضاء  
الهاتف : 022 98 43 00 - 022 25 14 01 • الفاكس : 022 25 14 8  
www.cimr.ma

وكالة طنجة  
47 شارع محمد الخامس  
إقامة Diamant Vert الطابق 2 رقم 24 - طنجة  
الهاتف : 039 34 36 63/64/65 - الفاكس : 039 34 36 65

# التقرير السنوي 2004



الصندوق المهني المغربي للتقاعد  
CAISSE INTERPROFESSIONNELLE MAROCAINE DE RETRAITES

لنشرك معاً في بناء مستقبلنا