

Messieurs les actionnaires de la société AGMA LAHLOU-TAZI, société anonyme au capital de 20.000.000 de dirhams, dont le siège social, est au 102, rue Abderrahmane SAHRAOUI à Casablanca, sont convoqués en assemblée générale ordinaire au siège social, 1, City Parc Center, 102, Rue Abderrahmane Sahrâoui - Casablanca, le :

JEUDI 12 MAI 2005 A 15 HEURES

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

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

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

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

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

RESOLUTIONS EXERCICE 2004

PREMIERE RESOLUTION

L'Assemblée générale, après avoir entendu lecture des rapports du Conseil d'administration et des Commissaires aux comptes sur les comptes de l'exercice clos le 31 Décembre 2004, approuve le bilan et les comptes tels qu'ils sont présentés, se soldant par un bénéfice net comptable de 40.862.293,38 DH.

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

DEUXIEME RESOLUTION

En conséquence de l'adoption de la résolution précédente, l'Assemblée générale donne aux administrateurs et aux Commissaires aux comptes quitus de l'exécution de leurs mandats pour l'exercice écoulé.

TROISIEME RESOLUTION

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

QUATRIEME RESOLUTION

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

- Bénéfice net comptable	40.862.293,38 DH
- Report à nouveau sur exercices antérieurs	2.413.793,72 DH
- Solde	43.276.087,10 DH
- Dividende	(-)40.000.000,00 DH
- Solde	3.276.087,10 DH

Elle décide en conséquence de distribuer un dividende total de DH 40.000.000,00, soit 200,00 DH par action et d'affecter au report à nouveau le solde non distribué, soit 3.276.087,10 DH.

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

CINQUIEME RESOLUTION

L'Assemblée générale, usant de la faculté qui lui est donnée par l'article 333 de la loi 17-95, et sur proposition du Conseil d'administration, décide la mise en distribution à titre exceptionnel d'une somme globale de 15.000.000,00 de dirhams prélevée sur les réserves facultatives.

SIXIEME RESOLUTION

Comme suite à la résolution ci-dessus, l'assemblée générale arrête le montant de cette distribution exceptionnelle à 75 DH par action. Ce montant de 75 DH par action sera mis en paiement selon les modalités prévues par la réglementation en vigueur, à compter du 15 Juin 2005.

SEPTIEME RESOLUTION

L'Assemblée générale prend acte que M. Rachid TLEMCANI sera dorénavant le Représentant Permanent d'ONA COURTAGE au sein du Conseil d'administration.

HUITIEME RESOLUTION

L'Assemblée générale donne à M. Bassim JAÏ HOKIMI quitus plein, entier et définitif de sa gestion d'administrateur.

NEUVIEME RESOLUTION

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

DIXIEME RESOLUTION

L'Assemblée générale renouvelle le mandat d'administrateur de M. Mohamed LAHLOU pour une durée statutaire de six années. Son mandat viendra à expiration à la date de l'assemblée générale ordinaire qui statuera sur les comptes de l'exercice 2010.

ONZIEME RESOLUTION

L'Assemblée générale renouvelle le mandat d'administrateur de M. Hassan OURAGLI pour une durée statutaire de six années. Son mandat viendra à expiration à la date de l'assemblée générale ordinaire qui statuera sur les comptes de l'exercice 2010.

DOUZIEME RESOLUTION

L'Assemblée générale renouvelle le mandat d'administrateur de la SOCIETE FINANCIERE DE GESTION ET DE PLACEMENT pour une durée statutaire de six années. Son mandat viendra à expiration à la date de l'assemblée générale ordinaire qui statuera sur les comptes de l'exercice 2010.

TREIZIEME RESOLUTION

L'Assemblée générale renouvelle le mandat du Commissaire aux comptes, ERNST & YOUNG, représenté par M. Hicham BELMRAH, pour une durée statutaire de trois années. Son mandat viendra à expiration à la date de l'assemblée générale ordinaire qui statuera sur les comptes de l'exercice 2007.

QUATORZIEME RESOLUTION

L'Assemblée générale renouvelle le mandat du Commissaire aux comptes, PRICEWATERHOUSECOOPERS, représenté par M. Aziz BIDAH, pour une durée statutaire de trois années. Son mandat viendra à expiration à la date de l'assemblée générale ordinaire qui statuera sur les comptes de l'exercice 2007.

QUINZIEME RESOLUTION

L'Assemblée générale donne tous pouvoirs au porteur d'un original, d'une copie ou d'un extrait du présent procès-verbal pour accomplir les formalités prescrites par la loi.

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION

AGMA LAHLOU-TAZI, Société du Groupe ONA

AGMA LAHLOU-TAZI S.A. au Capital de 20 000 000,00 DH - Intermédiaire d'Assurances régi par la Loi n° 17-99 portant Code des Assurances
Siège Social : 1, City Parc Center, 102, rue Abderrahmane Sahrâoui - 20 000 Casablanca - Tél. : 022 48 80 50 - Fax : 022 48 80 94/98
R.C. N° 29.351 CASABLANCA

ACTIF		31/12/2004			EXERCICE PRECEDENT
		Brut	Amortissements et provisions	Net	Net
IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS		(A)	0,00	0,00	0,00
* Frais préliminaires					
* Charges à répartir sur plusieurs exercices					
* Primes de remboursement des obligations					
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES		(B)	115 647 491,67	240 503,22	115 406 988,45
* Immobilisation en recherche et développement			0,00	0,00	0,00
* Brevets, marques, droits et valeurs similaires			488 099,72	240 503,22	247 596,50
* Fonds commercial			114 995 315,24	0,00	114 995 315,24
* Autres immobilisations incorporelles			164 076,71	0,00	164 076,71
IMMOBILISATIONS CORPORELLES		(C)	27 604 228,92	17 723 780,58	9 880 448,34
* Terrains			0,00	0,00	0,00
* Constructions			7 815 520,75	2 449 040,58	5 366 480,17
* Installations techniques, mat.Informatique			2 032 582,65	1 160 458,92	872 123,73
* Matériel transport			2 108 738,00	940 599,99	1 168 138,01
* Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers			15 647 387,52	13 173 681,09	2 473 706,43
* Autres immobilisations corporelles			0,00	0,00	0,00
* Immobilisations corporelles en cours			0,00	0,00	0,00
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		(D)	18 363 499,24	333 070,40	18 030 428,84
* Prêts immobilisés			1 017 374,08		1 017 374,08
* Autres créances financières			5 331 839,51		5 331 839,51
* Titres de participation			12 014 285,65	333 070,40	11 681 215,25
* Autres titres immobilisés			0,00	0,00	0,00
ECARTS DE CONVERSION -ACTIF		(E)	0,00	0,00	0,00
TOTAL I (A+B+C+D+E)			161 615 219,83	18 297 354,20	143 317 865,63
STOCKS		(F)	0,00	0,00	0,00
* Marchandises					
* Matières et fournitures, consommables					
* Produits en cours					
* produits intermédiaires et produits résiduels					
* Produits finis					
CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT		(G)	109 578 440,37	0,00	109 578 440,37
* Fournis. débiteurs, avances et acomptes			42 000,00	0,00	42 000,00
* Clients et comptes rattachés			96 567 764,11	0,00	96 567 764,11
* Personnel			0,00	0,00	0,00
* Etat			4 222 884,69	0,00	4 222 884,69
* Comptes d'associés			0,00	0,00	0,00
* Autres débiteurs			7 731 391,67	0,00	7 731 391,67
* Comptes de régularisation-Actif			1 014 399,90	0,00	1 014 399,90
TITRES VALEURS DE PLACEMENT		(H)	38 993 128,22	0,00	38 993 128,22
ECARTS DE CONVERSION-ACTIF		(I)	0,00	0,00	0,00
. (Eléments circulants)					
TOTAL II (F+G+H+I)			148 571 568,59	0,00	148 571 568,59
TRESORERIE-ACTIF					
* Chèques et valeurs à encaisser			5 698,68	0,00	5 698,68
* Banques, TG et CCP			143 678 823,79	0,00	143 678 823,79
* Caisse, Régie d'avances et accreditifs			589 162,92	0,00	589 162,92
TOTAL III			144 273 685,39	0,00	144 273 685,39
TOTAL GENERAL I+II+III			454 460 473,81	18 297 354,20	436 163 119,61

418 814 764,02

PASSIF		31/12/2004	EXERCICE PRECEDENT
CAPITAUX PROPRES			
	* Capital social ou personnel (1)	20 000 000,00	20 000 000,00
	* Prime d'émission, de fusion, d'apport	12 915,08	12 915,08
	* Ecart de réévaluation	0,00	0,00
	* Réserve légale	2 000 000,00	2 000 000,00
	* Réserve facultative	30 000 000,00	20 000 000,00
	* Autres réserves	620 050,00	620 050,00
	* Report à nouveau ()	2 413 793,72	3 726 687,40
	* Résultat nets en instance d'affectation ()		0,00
	* Résultat net de l'exercice ()	40 862 293,38	48 687 106,32
	TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (A)	95 909 052,18	95 046 758,80
	CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)	0,00	0,00
	* Subvention d'investissement	0,00	0,00
	* Provisions réglementées	0,00	0,00
	DETTES DE FINANCEMENT (C)	0,00	0,00
	* Emprunts obligataires	0,00	0,00
	* Autres dettes de financement	0,00	0,00
	PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)	1 428 359,75	1 226 940,67
	* Provisions pour risques	1 118 359,75	463 940,67
	* Provisions pour charges	310 000,00	763 000,00
	ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (E)	0,00	0,00
	* Augmentation des créances immobilisées	0,00	0,00
	* Diminution des dettes de financement	0,00	0,00
	TOTAL I (A+B+C+D+E)	97 337 411,93	96 273 699,47
	DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)	228 825 707,68	212 541 064,55
	* Fournisseurs et comptes rattachés	0,00	0,00
	* Compagnies	221 178 047,77	206 891 326,03
	* Autres fournisseurs	2 870 312,42	1 501 922,66
	* Personnel	970 052,97	46 519,71
	* Organismes sociaux	683 571,64	796 955,99
	* Etat	829 095,67	1 960 703,90
	* Comptes d'associés	6 555,00	0,00
	* Autres créanciers	93 665,03	28 107,87
	* Comptes de régularisation passif	2 194 407,18	1 315 528,39
	AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)	0,00	0,00
	ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (Elements circulants) (H)	0,00	0,00
	TOTAL II (F+G+H)	228 825 707,68	212 541 064,55
	TRESORERIE-PASSIF		
	* Crédits d'escompte	0,00	0,00
	* Crédits de trésorerie	0,00	0,00
	* Banques (soldes créditeurs)	110 000 000,00	110 000 000,00
	TOTAL III	110 000 000,00	110 000 000,00
	TOTAL GENERAL I+II+III	436 163 119,61	418 814 764,02

() Capital personnel débiteur

() Bénéficiaire (+). déficitaire (-)

OPERATIONS					
		NATURE	Propres à l'exercice	concernant les exercices précédents	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT
			1	2	4
				3=2+1	
				31/12/2004	
I		PRODUITS D'EXPLOITATION			
		* Ventes de marchandises (en l'état)			
		* Ventes de biens et services produits chiffre d'affaires	110 517 329,80		113 913 069,73
		* Variation de stocks de produits (1)			
		* Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même			
		* Subventions d'exploitation			
		* Autres produits d'exploitation	3 188 082,29	3 188 082,29	2 766 069,15
		* Reprises d'exploitation: transferts de charges	788 000,00	788 000,00	
		Total I	114 493 412,09	0,00	116 679 138,88
II		CHARGES D'EXPLOITATION			
		* Achats revendus(2) de marchandises			
		* Achats consommés() de matières et fournitures	979 067,84	979 067,84 0,00	1 074 705,61 0,00
		* Autres charges externes	12 722 639,93	12 722 639,93	9 014 348,89
		* Impôts et taxes	1 002 819,22	1 002 819,22	683 738,52
		* Charges de personnel	35 411 116,70	35 411 116,70	33 726 674,87
		* Autres charges d'exploitation			
		* Dotations d'exploitation	2 753 417,66	2 753 417,66	3 035 906,16
		Total II	52 869 061,35	52 869 061,35	47 535 374,05
III		RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)			
				61 624 350,74	69 143 764,83
IV		PRODUITS FINANCIERS			
		* Produits des titres de partic. et autres titres immobilisés	87 288,00	87 288,00	84 106,08
		* Gains de change			
		* Interêts et autres produits financiers	2 997 587,34	2 997 587,34	3 520 041,88
		* Reprises financières : transfert charges			
		Total IV	3 084 875,34	3 084 875,34	3 604 147,96
V		CHARGES FINANCIERES			
		* Charges d'interêts	0,00	0,00	
		* Pertes de change			
		* Autres charges financières	0,00	0,00	
		* Dotations financières	333 070,40	333 070,40	
		Total V	333 070,40	333 070,40	0,00
VI		RESULTAT FINANCIER (IV-V)			
				2 751 804,94	3 604 147,96
VII		RESULTAT COURANT (III+VI)			
				64 376 155,68	72 747 912,79

1) Variation de stocks : stock final - stock initial ; augmentation (+) ; diminution (-)

) Achats revendu ou consommés : achats -variation de stocks

OPERATIONS					
	NATURE	Propres à l'exercice	concernant les exercices précédents	31/12/2004	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT
		1	2	3=2+1	4
VII	RESULTAT COURANT (reports)			64 376 155,68	72 747 912,79
VIII	PRODUITS NON COURANTS				
	* Produits des cessions d'immobilisation	13 750,00		13 750,00	63 500,00
	* Subventions d'équilibre				
	* Reprises sur subventions d'investissement				
	* Autres produits non courants	962 430,28		962 430,28	282 367,21
	* Reprises non courantes ; transferts de charges			0,00	2 554 950,00
	Total VIII	976 180,28		976 180,28	2 900 817,21
IX	CHARGES NON COURANTES				
	* Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	144 615,14		144 615,14	1 295,66
	* Subventions accordées				
	* Autres charges non courantes	1 284 488,36		1 284 488,36	127 474,62
	* Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	679 419,08		679 419,08	344 279,40
	Total IX	2 108 522,58		2 108 522,58	473 049,68
X	RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)			-1 132 342,30	2 427 767,53
XI	RESULTAT AVANT IMPÔTS (VII+X)			63 243 813,38	75 175 680,32
XII	IMPÔTS SUR LES BENEFICES			22 381 520,00	26 488 574,00
XIII	RESULTAT NET (XI-XII)			40 862 293,38	48 687 106,32

ETAT DES SOLDES DE GESTION (E.S.G)**I. TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS (T.F.R)**

			<u>31/12/2004</u>	EXERCICE PRECEDENT
	1	* Ventes de marchandises (en l'état)	0,00	0,00
	2	- * Achats de marchandises	0,00	0,00
I		= MARGE BRUTE SUR VENTES EN L' ETAT	0,00	0,00
II		+ PRODUCTION DE L' EXERCICE : (3 + 4 + 5)	110 517 329,80	113 913 069,73
	3	* Ventes de biens et services produits	110 517 329,80	113 913 069,73
	4	* Variation de stocks de produits	0,00	0,00
	5	* Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	0,00	0,00
III		- CONSOMMATION DE L'EXERCICE : (6 + 7)	13 701 707,77	10 089 054,50
	6	* Achats consommés de matières et fournitures	979 067,84	1 074 705,61
	7	* Autres charges externes	12 722 639,93	9 014 348,89
IV		= VALEUR AJOUTEE : (I + II + III)	96 815 622,03	103 824 015,23
	8	+ * Subventions d'exploitation	0,00	0,00
	9	- * Impôts et taxes	1 002 819,22	683 738,52
	10	- * Charges du personnel	35 411 116,70	33 726 674,87
V		= EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (E.B.E)	60 401 686,11	69 413 601,84
		= OU INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION (I.B.E)	0,00	0,00
	11	+ * Autres produits d'exploitation	3 188 082,29	2 766 069,15
	12	- * Autres charges d'exploitation	0,00	0,00
	13	+ * Reprises d'exploitation : transferts de charges	788 000,00	0,00
	14	- * Dotations d'exploitation	2 753 417,66	3 035 906,16
VI		= RESULTAT D'EXPLOITATION (+ ou -)	61 624 350,74	69 143 764,83
VII		+ ou - RESULTAT FINANCIER	2 751 804,94	3 604 147,96
VIII		= RESULTAT COURANT (+ ou -)	64 376 155,68	72 747 912,79
IX		+ ou - RESULTAT NON COURANT	-1 132 342,30	2 427 767,53
	15	- * Impôts sur les résultats	22 381 520,00	26 488 574,00
X		= RESULTAT NET DE L'EXERCICE (+ ou -)	40 862 293,38	48 687 106,32

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

	1	* Résultat de l'exercice	40 862 293,38	48 687 106,32
		* Bénéfice	40 862 293,38	48 687 106,32
		* Perte		
	2	+ * Dotations d'exploitation (1)	2 753 417,66	3 035 906,16
	3	+ * Dotations financières ()	333 070,40	
	4	+ * Dotations non courantes (1)	679 419,08	344 279,40
	5	- * Reprises d'exploitation (2)	788 000,00	
	6	- * Reprises financières ()		
	7	- * Reprises non courantes (2) (3)		2 554 950,00
	8	- * Produits de cession d'immobilisations	13 750,00	63 500,00
	9	+ * Valeurs nettes d'amortissement des imm. cédées	144 615,14	1 295,66
I		CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F)	43 971 065,66	49 450 137,54
	10	- * Distributions de bénéfices	40 000 000,00	40 000 000,00
II		AUTOFINANCEMENT	3 971 065,66	9 450 137,54

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

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

(3) y compris reprises sur subventions d'investissement

TABLEAU DE FINANCEMENT

SYNTHESE DES MASSES DU BILAN

VARIATIONS (a-b)

MASSES	<u>31/12/2004</u>	EXERCICE PRECEDENT	EMPLOIS	RESSOURCES
	(a)	(b)		
Financement Permanent	97 337 411,93	96 273 699,47		1 063 712,46
- Actif immobilisé	143 317 865,63	146 310 785,40		2 992 919,77
FONDS DE ROULEMENT FONCTIONNEL (A=1-2)	-45 980 453,70	-50 037 085,93		4 056 632,23
Actif circulant	148 571 568,59	128 864 662,59	19 706 906,00	
- Passif circulant	228 825 707,68	212 541 064,55		16 284 643,13
BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B=4-5)	-80 254 139,09	-83 676 401,96	3 422 262,87	
TRESORERIE NETTE (Actif-Passif) (A-B)	34 273 685,39	33 639 316,03	634 369,36	

EMPLOIS ET RESSOURCES

	EXERCICE 2004		EXERCICE PRECEDENT	
	EMPLOIS	RESSOURCES	EMPLOIS	RESSOURCES
I. RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)				
AUTOFINANCEMENT (A)		3 971 065,66		9 450 137,54
. Capacité d'autofinancement		43 971 065,66		49 450 137,54
- Distribution de bénéfices	40 000 000,00		40 000 000,00	
CESSIONS ET REDUCTIONS D'IMMOB. (B)		1 125 097,57		1 239 208,49
. Cessions d'immob. incor.				
. Cessions d'immob.corporelles		13 750,00		63 500,00
. Cessions d'immob. Financ.				
. Récupérations sur créances immobilisées		1 111 347,57		1 175 708,49
AUGMENTATION DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILES (C)	0,00		0,00	
. Augmentation de capital , apports				
. Subventions d'investissement				
AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT (D)		0,00		0,00
(nettes de primes de remboursement)				
TOTAL I (A+B+C+D)		5 096 163,23		10 689 346,03
II. EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)				
ACQUISITIONS ET AUGMENTATIONS DIMMOBILISATIONS (E)	1 039 531,00		2 232 839,79	
. Acquisition d'immo. En non valeurs				
. Acquisition d'immo. incorporelles	380 210,83			
. Acquisition d'immo. corporelles	601 772,35		2 059 141,25	
. Acquisition d'immo. Financières	150,76			
. Augment. Des créances immobilisées	57 397,06		173 698,54	
REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES (F)				
REMBOURSEMENT DES DETTES DE FINANCEMENTS (G)				
EMPLOIS EN NON VALEURS (H)				
TOTAL II (E+F+G+H)	1 039 531,00		2 232 839,79	
III. VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (BFG)				
		3 422 262,87	18 892 625,81	
IV. VARIATION DE LA TRESORERIE		634 369,36		10 436 119,57
TOTAL GENERAL		5 096 163,23	21 125 465,60	21 125 465,60

TABEAU DE FINANCEMENT (SUITE)

AUGMENTATION DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILES	(C)	0,00	0,00
AUGMENTATION DE CAPITAL, APPORTS SURVENANTS D'INVESTISSEMENT			
AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT (NETTES DE PRIMES DE REMBOURSEMENT)	(D)	0,00	0,00
TOTAL I	(A+B+C+D)	5 096 163,23	10 689 346,03
II. EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX) ACQUISITIONS ET AUGMENTATIONS D'IMMOBILISATIONS	(E)	1 039 531,00	2 232 839,79
ACQUISITION D'IMMO. EN NON VALEURS			
ACQUISITION D'IMMO. INCORPORELLES		380 210,83	
ACQUISITION D'IMMO. CORPORELLES		601 772,35	2 059 141,25
ACQUISITION D'IMMO. FINANCIERES		150,76	
AUGMENT. DES CREANCES IMMOBILISEES		57 397,06	173 698,54
REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES	(F)		
REMBOURSEMENT DES DETTES DE FINANCEMENTS	(G)		
EMPLOIS EN NON VALEURS	(H)		
TOTAL II	(E+F+G+H)	1 039 531,00	2 232 839,79
III. VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (BIF)		3 432 262,87	18 892 625,81
IV. VARIATION DE LA TRESORERIE		634 369,26	10 436 119,57
TOTAL GENERAL		5 096 163,23	5 096 163,23
		21 125 485,60	21 125 485,60

TABEAU DES TITRES DE PARTICIPATION

RAISON SOCIALE	SECURISER D'ACTIVITE	CAPITAL SOCIAL	PARTICIPATION AU CAPITAL EN %	PIER D'ACQUISITION GLOBAL	VALEUR COMPTABLE NETTE	EXTRAIT DES BILANS DES SOCIETES MERE ET FILLES DE CLASSE	PRODUITS RECUS AU C.P.C. DE L'EXERCICE
STE AZZAHRO	10 000 000,00	99%	9 999 400,00	9 999 400,00	0,00		0,00
SED FES			50 000,00	0,00			0,00
O N A			714 150,00	714 150,00			51 750,00
B M C E			14 126,67	14 126,67			900,00
SAMIR			24 300,00	24 300,00			1 250,00
FERTIMA			149 003,02	149 003,02			14 328,00
MAROC LEASING			460,00	460,00			0,00
MAGHREBAIL			1 600,00	1 600,00			80,00
TASLIF			490,76	490,76			0,00
S N I			8 450,00	8 450,00			260,00
WAFA ASSURANCE			381 069,20	381 069,20			0,00
ALUMINIUM DU MAROC			221 520,00	221 520,00			18 720,00
MANAGEM			449 616,00	166 545,60			0,00
VIDAL ASSURANCES			100,00	100,00			0,00
TOTAL			12 014 285,65	11 681 215,25			87 288,00

TABEAU DES PROVISIONS

NATURE	MONTANT DEBIT EXERCICE	DOTATIONS D'EXPLOITATION FINANCIERES	REPRISES NON COURANTES D'EXPLOITATION FINANCIERES	MONTANT FIN EXERCICE
1. PROVISIONS POUR DEPRECIATION DE L'ACTIF IMMOBILISE		333 070,40		333 070,40
2. PROVISIONS REGLEMEENTEE				0,00
3. PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES	1 226 940,67	310 000,00	679 419,08	788 000,00
SOUS-TOTAL (A)	1 226 940,67	310 000,00	679 419,08	788 000,00
4. PROVISIONS POUR DEPRECIATION DE L'ACTIF CIRCULANT (HORS TRESORERIE)				0,00
5. AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES				0,00
6. PROVISIONS POUR DEPRECIATION DES COMPTES DE TRESORERIE				0,00
SOUS-TOTAL (B)	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL (A + B)	1 226 940,67	310 000,00	679 419,08	788 000,00

TABEAU DES CREANCES

CREANCES	TOTAL	ANALYSE PAR EXERCICE			AUTRE ANALYSE		
		PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHEUS ET NON RECOURUES	MONTANTS SUR L'ETAT ET ORGANISMES PUBLICS	MONTANTS SUR LES ENTREPRISES LIEES	MONTANTS SUR REPRESENTES PAR DES EVENES
DE L'ACTIF IMMOBILISE	18 363 499,24	18 363 499,24	0,00	0,00	0,00	355 740,40	0,00
PRETS IMMOBILISES	1 017 374,08	1 017 374,08					
AUTRES CREANCES FINANCIERES	17 346 125,16	17 346 125,16				355 740,40	
DE L'ACTIF CIRCULANT	109 578 440,37	31 503 648,66	78 074 791,71	0,00	0,00	4 638 850,59	0,00
FOURNISSEURS DEBITEURS	42 000,00		42 000,00				
CLIENTS ET COMPTES ATTACHES	96 567 764,11	23 339 017,09	73 228 747,02				
PERSONNEL							
ETAT	4 222 884,69		4 222 884,69			4 222 884,69	
COMPTES D'ASSOCIES							
AUTRES DEBITEURS	7 731 391,67	7 731 391,67					
COMPTES DE REGULAR. ACTIF	1 014 339,90	433 239,90	581 100,00			415 965,90	

TABEAU DES DETTES

DETTES	TOTAL	ANALYSE PAR EXERCICE			AUTRE ANALYSE		
		PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHEUS ET NON RECOURUES	MONTANTS SUR L'ETAT ET ORGANISMES PUBLICS	MONTANTS SUR LES ENTREPRISES LIEES	MONTANTS SUR REPRESENTES PAR DES EVENES
DE FINANCEMENT	00,0	00,0	00,0	00,0	00,0	00,0	00,0
EMPRUNTS OBLIGATAIRES							
AUTRES DETTES DE FINANCEMENT							
DU PASSIF CIRCULANT	228 825 707,68	26 913 222,34	201 912 485,34	0,00	0,00	829 095,67	0,00
FOURNISSEURS	224 048 360,19	26 900 562,34	197 147 797,85				
CLIENTS CREDITEURS							
PERSONNEL	970 052,97		970 052,97				
ORGANISMES SOCIAUX	683 571,64		683 571,64				
ETAT	829 095,67		829 095,67			829 095,67	
COMPTES D'ASSOCIES	6 555,00		6 555,00				
AUTRES CREANCIERS	93 665,03	12 660,00	81 005,03				
COMPTES DE REGULAR. PASSIF	2 194 407,18		2 194 407,18				

TABEAU DES SURETES REELLES DONNEES OU REQUES

TIERS CREDITEURS OU DEBITEURS	MONTANT COUVERT PAR LA SURETE	NATURE (1)	DATE ET LIEU D'INSCRIPTION	OBJET (2) (3)	VALEUR COMPTABLE
					NETTE DE LA SURETE DONNEE A LA DATE DE CLOTURE
SURETES DONNEES					NEANT
SURETES REQUES					NEANT
(1) GAGE : 1- HYPOTHEQUE ; 2- NANTISSEMENT ; 3- WARRANT ; 4- AUTRES ; 5- (A PRECISER)					
(2) PRECISER SI LA SURETE EST DONNEE AU PROFIT D'ENTREPRISES OU DE PERSONNES TIERCES (SURETES DONNEES) (ENTREPRISES LIEES, ASSOCIES, MEMBRES DU PERSONNEL)					
(3) PRECISER SI LA SURETE REQUE PAR L'ENTREPRISE PROVIENT DE PERSONNES TIERCES AUTRES QUE LE DEBITEUR (SURETES REQUES)					

ENGAGEMENTS FINANCIERS RECUS OU DONNES HORS OPERATIONS DE CREDIT-BAIL

ENGAGEMENT DONNES	EXERCICE	PRECEDENT
AVALS ET CAUTIONS	NEANT	NEANT
ENGAGEMENTS EN MATIERE DE PENSIONS DE RETRAITES ET OBLIGATIONS SIMILAIRES		
AUTRES ENGAGEMENTS DONNES		
TOTAL (1)	0,00	0,00
(1) DONT ENGAGEMENTS A L'EGARD D'ENTREPRISES LIEES	0,00	0,00
ENGAGEMENT RECUS	EXERCICE	PRECEDENT
AVALS ET CAUTIONS	NEANT	NEANT
AUTRES ENGAGEMENTS RECUS		
TOTAL (2)	0,00	0,00