

# Avis aux actionnaires



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 Sahraoui - Casablanca, le :

VENDREDI 12 MAI 2006 A 15 HEURES

En vue de délibérer 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 2005, 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 conclues ou exécutées au cours de l'exercice ;
- Affectation des résultats ;
- Changement de représentant permanent d'un administrateur ;
- Renouvellement de mandat d'un administrateur ;
- 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.

## EXERCICE 2005 - RESOLUTIONS

### 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 2005, approuve le bilan et les comptes tels qu'ils sont présentés, se soldant par un bénéfice net comptable de 44.316.979,46 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 conclues ou exécutées au cours de l'exercice.

### QUATRIEME RESOLUTION

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

- Bénéfice net comptable	44.316.979,46 DH
- Report à nouveau sur exercices antérieurs	3.276.087,10 DH
	-----
- Solde	47.593.066,56 DH
- Dividende	(-)40.000.000,00 DH
	-----
- Solde	7.593.066,56 DH

Elle décide en conséquence de distribuer un dividende total de 40.000.000,00 DH soit 200,00 DH par action et d'affecter au report à nouveau le solde non distribué, soit 7.593.066,56 DH.

Ce dividende sera mis en paiement selon les modalités prévues par la réglementation en vigueur, à compter du 15 Juin 2006.

### CINQUIEME RESOLUTION

L'Assemblée générale prend acte que Mme Florence HYACINTHE sera dorénavant le Représentant Permanent de la SOCIETE FINANCIERE DE GESTION ET DE PLACEMENT au sein du Conseil d'administration.

### SIXIEME RESOLUTION

L'assemblée générale renouvelle le mandat d'administrateur de M. Daniel ANTUNES 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 2011.

### SEPTIEME 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

#### Informations actionnaires

info@agma.co.ma

Relation Investisseurs : Jamil Sakout  
Relation Presse : Gihane El Hamouli

#### 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 - 1, City Park Center, rue Abderrahmane Sahraoui - 20 000 Casablanca  
Tél. : 022 48 80 50 - Fax : 022 48 80 94/98



X FN 06/04/06

ACTIF		EXERCICE			EXERCICE PRECEDENT
		Brut	Amortissements et provisions	Net	Net
<b>IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS</b>		(A)	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
* Frais préliminaires					
* Charges à répartir sur plusieurs exercices					
* Primes de remboursement des obligations					
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>		(B)	<b>116 544 414,16</b>	<b>455 444,46</b>	<b>116 088 969,70</b>
* Immobilisation en recherche et développement			0,00	0,00	0,00
* Brevets, marques, droits et valeurs similaires			787 818,92	455 444,46	247 596,50
* Fonds commercial			114 995 315,24		114 995 315,24
* Autres immobilisations incorporelles			761 280,00		164 076,71
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>		(C)	<b>27 925 188,92</b>	<b>19 930 250,39</b>	<b>9 880 448,34</b>
* Terrains			0,00	0,00	0,00
* Constructions			7 815 520,75	2 839 816,61	5 366 480,17
* Installations techniques, mat.Informatique			2 361 682,65	1 685 247,82	872 123,73
* Matériel transport			2 090 038,00	1 338 135,59	1 168 138,01
* Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers			15 657 947,52	14 067 050,37	2 473 706,43
* Autres immobilisations corporelles			0,00	0,00	0,00
* Immobilisations corporelles en cours			0,00	0,00	0,00
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES</b>		(D)	<b>17 134 692,02</b>	<b>224 624,00</b>	<b>16 910 068,02</b>
* Prêts immobilisés			754 307,26		1 017 374,08
* Autres créances financières			4 366 099,11		5 331 839,51
* Titres de participation			12 014 285,65	224 624,00	11 681 215,25
* Autres titres immobilisés			0,00	0,00	0,00
<b>ECARTS DE CONVERSION -ACTIF</b>		(E)	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>			<b>161 604 295,10</b>	<b>20 610 318,85</b>	<b>140 993 976,25</b>
<b>STOCKS</b>		(F)	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
* Marchandises					
* Matières et fournitures, consommables					
* Produits en cours					
* produits intermédiaires et produits résiduels					
* Produits finis					
<b>CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT</b>		(G)	<b>101 562 440,65</b>	<b>0,00</b>	<b>101 562 440,65</b>
* Fournis. débiteurs, avances et acomptes			108 000,00	0,00	42 000,00
* Clients et comptes rattachés			60 627 079,83	0,00	96 567 764,11
* Personnel			0,00	0,00	0,00
* Etat			102 480,00	0,00	4 222 884,69
* Comptes d'associés			32 952 654,00	0,00	0,00
* Autres débiteurs			5 934 503,97	0,00	7 731 391,67
* Comptes de régularisation-Actif			1 837 722,85	0,00	1 014 399,90
<b>TITRES VALEURS DE PLACEMENT</b>		(H)	<b>3 214 462,95</b>	<b>0,00</b>	<b>38 993 128,22</b>
<b>ECARTS DE CONVERSION-ACTIF</b>		(I)	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
. (Eléments circulants)					
<b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>			<b>104 776 903,60</b>	<b>0,00</b>	<b>104 776 903,60</b>
<b>TRESORERIE-ACTIF</b>					
* Chèques et valeurs à encaisser			5 698,68	0,00	5 698,68
* Banques, TG et CCP			105 448 171,80	0,00	143 678 823,79
* Caisse, Régie d'avances et accreditifs			761 312,77	0,00	589 162,92
<b>TOTAL III</b>			<b>106 215 183,25</b>	<b>0,00</b>	<b>144 273 685,39</b>
<b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>			<b>372 596 381,95</b>	<b>20 610 318,85</b>	<b>351 986 063,10</b>
					<b>436 163 119,61</b>

<b>PASSIF</b>		<b>EXERCICE</b>	<b>EXERCICE PRECEDENT</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
	* 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	15 000 000,00	30 000 000,00
	* Autres réserves	620 050,00	620 050,00
	* Report à nouveau (2)	3 276 087,10	2 413 793,72
	* Résultat nets en instance d'affectation (2)		
	* Résultat net de l'exercice (2)	44 316 979,46	40 862 293,38
	<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES</b>	<b>(A) 85 226 031,64</b>	<b>95 909 052,18</b>
	<b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILES</b>	<b>(B) 0,00</b>	<b>0,00</b>
	* Subvention d'investissement	0,00	0,00
	* Provisions réglementées	0,00	0,00
	<b>DETTES DE FINANCEMENT</b>	<b>(C) 0,00</b>	<b>0,00</b>
	* Emprunts obligataires	0,00	0,00
	* Autres dettes de financement	0,00	0,00
	<b>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES</b>	<b>(D) 1 118 359,75</b>	<b>1 428 359,75</b>
	* Provisions pour risques	1 118 359,75	1 118 359,75
	* Provisions pour charges	0,00	310 000,00
	<b>ECARTS DE CONVERSION-PASSIF</b>	<b>(E) 0,00</b>	<b>0,00</b>
	* Augmentation des créances immobilisées	0,00	0,00
	* Diminution des dettes de financement	0,00	0,00
	<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	<b>86 344 391,39</b>	<b>97 337 411,93</b>
	<b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT</b>	<b>(F) 170 641 671,71</b>	<b>228 825 707,68</b>
	* Fournisseurs et comptes rattachés	0,00	0,00
	* Compagnies	160 935 586,65	221 178 047,77
	* Autres fournisseurs	3 727 545,46	2 870 312,42
	* Personnel	41 794,45	970 052,97
	* Organismes sociaux	679 072,50	683 571,64
	* Etat	2 443 277,27	829 095,67
	* Comptes d'associés	7 822,00	6 555,00
	* Autres créanciers	107 952,20	93 665,03
	* Comptes de régularisation passif	2 698 621,18	2 194 407,18
	<b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES</b>	<b>(G) 0,00</b>	<b>0,00</b>
	<b>ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (Elements circulants)</b>	<b>(H) 0,00</b>	<b>0,00</b>
	<b>TOTAL II (F+G+H)</b>	<b>170 641 671,71</b>	<b>228 825 707,68</b>
	<b>TRESORERIE-PASSIF</b>		
	* Crédits d'escompte	0,00	0,00
	* Crédits de trésorerie	0,00	0,00
	* Banques ( soldes créditeurs)	95 000 000,00	110 000 000,00
	<b>TOTAL III</b>	<b>95 000 000,00</b>	<b>110 000 000,00</b>
	<b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>	<b>351 986 063,10</b>	<b>436 163 119,61</b>

(1) Capital personnel débiteur

(2) Bénéficiaire (+). déficitaire (-)

		OPERATIONS				
		NATURE	Propres à l'exercice	concernant les exercices précédents	TOTAUX DE L'EXERCICE	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT
			1	2	3=2+1	4
EXPLOITATION	<b>I</b>	<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>				
		* Ventes de marchandises (en l'état)				
		* Ventes de biens et services produits chiffre d'affaires	114 907 058,03		114 907 058,03	110 517 329,80
		* Variation de stocks de produits (1)				
		* Immobilisations produites par l'entre- prise pour elle-même				
		* Subventions d'exploitation				
		* Autres produits d'exploitation	2 881 236,80		2 881 236,80	3 188 082,29
		* Reprises d'exploitation: transferts de charges	310 000,00		310 000,00	788 000,00
		<b>Total I</b>	<b>118 098 294,83</b>		<b>118 098 294,83</b>	<b>114 493 412,09</b>
		<b>II</b>	<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>			
	* Achats revendus(2) de marchandises					
	* Achats consommés(2) de matières et fournitures	1 115 166,34		1 115 166,34	979 067,84	
	* Autres charges externes	11 404 878,62		11 404 878,62	12 722 639,93	
	* Impôts et taxes	1 154 320,84		1 154 320,84	1 002 819,22	
	* Charges de personnel	36 217 121,70		36 217 121,70	35 411 116,70	
	* Autres charges d'exploitation					
	* Dotations d'exploitation	2 490 991,05		2 490 991,05	2 753 417,66	
	<b>Total II</b>	<b>52 382 478,55</b>		<b>52 382 478,55</b>	<b>52 869 061,35</b>	
	<b>III</b>	<b>RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)</b>			<b>65 715 816,28</b>	<b>61 624 350,74</b>
FINANCIER	<b>IV</b>	<b>PRODUITS FINANCIERS</b>				
		* Produits des titres de partic. et autres titres immobilisés	89 028,00		89 028,00	87 288,00
		* Gains de change				
		* Intérêts et autres produits financiers	2 290 043,17		2 290 043,17	2 997 587,34
		* Reprises financières : transfert charges	609 470,40			
		<b>Total IV</b>	<b>2 988 541,57</b>		<b>2 988 541,57</b>	<b>3 084 875,34</b>
		<b>V</b>	<b>CHARGES FINANCIERES</b>			
	* Charges d'interêts					
	* Pertes de change					
	* Autres charges financières					
	* Dotations financières	501 024,00		501 024,00	333 070,40	
	<b>Total V</b>	<b>501 024,00</b>		<b>501 024,00</b>	<b>333 070,40</b>	
	<b>VI</b>	<b>RESULTAT FINANCIER (IV-V)</b>			<b>2 487 517,57</b>	<b>2 751 804,94</b>
	<b>VII</b>	<b>RESULTAT COURANT (III+VI)</b>			<b>68 203 333,85</b>	<b>64 376 155,68</b>

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

2) Achats revendu ou consommés : achats - variation de stocks

		OPERATIONS				
		NATURE	Propres à l'exercice	concernant les exercices précédents	TOTAUX DE L'EXERCICE	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT
			1	2	3=2+1	4
		<b>VII</b>	<b>RESULTAT COURANT (reports)</b>		<b>68 203 333,85</b>	<b>64 376 155,68</b>
NON COURANT	<b>VIII</b>	<b>PRODUITS NON COURANTS</b>				
		* Produits des cessions d'immobilisations				13 750,00
		* Subventions d'équilibre				
		* Reprises sur subventions d'investissement				
		* Autres produits non courants	986 909,52		986 909,52	962 430,28
		* Reprises non courantes ; transferts de charges				
		<b>Total VIII</b>	<b>986 909,52</b>		<b>986 909,52</b>	<b>976 180,28</b>
	<b>IX</b>	<b>CHARGES NON COURANTES</b>				
		* Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées				144 615,14
		* Subventions accordées				
		* Autres charges non courantes	874 848,91		874 848,91	1 284 488,36
		* Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions				679 419,08
		<b>Total IX</b>	<b>874 848,91</b>		<b>874 848,91</b>	<b>2 108 522,58</b>
	<b>X</b>	<b>RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)</b>			<b>112 060,61</b>	<b>-1 132 342,30</b>
	<b>XI</b>	<b>RESULTAT AVANT IMPÔTS (VII+X)</b>			<b>68 315 394,46</b>	<b>63 243 813,38</b>
	<b>XII</b>	<b>IMPÔTS SUR LES BENEFICES</b>			<b>23 998 415,00</b>	<b>22 381 520,00</b>
	<b>XIII</b>	<b>RESULTAT NET (XI-XII)</b>			<b>44 316 979,46</b>	<b>40 862 293,38</b>

## ETAT DES SOLDES DE GESTION ( E.S.G )

### I. TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS ( T.F.R )

			EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
	1	* Ventes de marchandises (en l'état)	0,00	0,00
	2	- * Achats de marchandises	0,00	0,00
<b>I</b>		= <b>MARGE BRUTE SUR VENTES EN L' ETAT</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>II</b>		+ <b>PRODUCTION DE L' EXERCICE : ( 3 + 4 + 5 )</b>	<b>114 907 058,03</b>	<b>110 517 329,80</b>
	3	* Ventes de biens et services produits	114 907 058,03	110 517 329,80
	4	* Variation de stocks de produits	0,00	0,00
	5	* Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	0,00	0,00
<b>III</b>		- <b>CONSOMMATION DE L'EXERCICE : ( 6 + 7 )</b>	<b>12 520 044,96</b>	<b>13 701 707,77</b>
	6	* Achats consommés de matières et fournitures	1 115 166,34	979 067,84
	7	* Autres charges externes	11 404 878,62	12 722 639,93
<b>IV</b>		= <b>VALEUR AJOUTEE : ( I + II + III )</b>	<b>102 387 013,07</b>	<b>96 815 622,03</b>
	8	+ * Subventions d'exploitation	0,00	0,00
	9	- * Impôts et taxes	1 154 320,84	1 002 819,22
	10	- * Charges du personnel	36 217 121,70	35 411 116,70
<b>V</b>		= <b>EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION ( E.B.E )</b>	<b>65 015 570,53</b>	<b>60 401 686,11</b>
		= <b>OU INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION ( I.B.E )</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
	11	+ * Autres produits d'exploitation	2 881 236,80	3 188 082,29
	12	- * Autres charges d'exploitation	0,00	0,00
	13	+ * Reprises d'exploitation : transferts de charges	310 000,00	788 000,00
	14	- * Dotations d'exploitation	2 490 991,05	2 753 417,66
<b>VI</b>		= <b>RESULTAT D'EXPLOITATION ( + ou - )</b>	<b>65 715 816,28</b>	<b>61 624 350,74</b>
<b>VII</b>		+ ou - <b>RESULTAT FINANCIER</b>	<b>2 487 517,57</b>	<b>2 751 804,94</b>
<b>VIII</b>		= <b>RESULTAT COURANT ( + ou - )</b>	<b>68 203 333,85</b>	<b>64 376 155,68</b>
<b>IX</b>		+ ou - <b>RESULTAT NON COURANT</b>	<b>112 060,61</b>	<b>-1 132 342,30</b>
	15	- * Impôts sur les résultats	23 998 415,00	22 381 520,00
<b>X</b>		= <b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE ( + ou - )</b>	<b>44 316 979,46</b>	<b>40 862 293,38</b>

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

	1	* Résultat de l'exercice	44 316 979,46	40 862 293,38
		* Bénéfice	44 316 979,46	40 862 293,38
		* Perte		
	2	+ * Dotations d'exploitation ( 1 )	2 490 991,05	2 753 417,66
	3	+ * Dotations financières ( 1 )	501 024,00	333 070,40
	4	+ * Dotations non courantes ( 1 )		679 419,08
	5	- * Reprises d'exploitation ( 2 )	310 000,00	788 000,00
	6	- * Reprises financières ( 2 )	609 470,40	
	7	- * Reprises non courantes ( 2 ) ( 3 )		0,00
	8	- * Produits de cession d'immobilisations	0,00	13 750,00
	9	+ * Valeurs nettes d'amortissement des imm. cédées	0,00	144 615,14
<b>I</b>		<b>CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT ( C.A.F )</b>	<b>46 389 524,11</b>	<b>43 971 065,66</b>
	10	- * Distributions de bénéfices	55 000 000,00	40 000 000,00
<b>II</b>		<b>AUTOFINANCEMENT</b>	<b>-8 610 475,89</b>	<b>3 971 065,66</b>

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

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

(3) y compris reprises sur subventions d'investissement

## ATTESTATION

### RESUME DU RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES EXERCICE DU 1ER JANVIER AU 31 DECEMBRE 2005

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale du 12 mai 2005, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2005.

Nous avons procédé à l'audit des états de synthèse, ci-joints, de la société Agma Lahlou-Tazi au 31 décembre 2005, lesquels comprennent le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau de financement et l'état des informations complémentaires (ETIC).

Nous avons effectué notre mission selon les normes de la profession et compte tenu des dispositions légales et réglementaires en vigueur.

Nous certifions que les états de synthèse cités au deuxième paragraphe ci-dessus, sont réguliers et sincères et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière de la société au 31 décembre 2005 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.

Le 8 mars 2006

Les Commissaires aux Comptes

PRICE WATERHOUSE



A.BIDAH  
Associé

ERNST & YOUNG



H.BELMRAH  
Associé

## TABLEAU DE FINANCEMENT

### SYNTHESE DES MASSES DU BILAN

MASSES	EXERCICE (a)	EXERCICE PRECEDENT (b)	VARIATIONS (a-b)	
			EMPLOIS	RESSOURCES
Financement Permanent	86 344 391,39	97 337 411,93	10 993 020,54	
- Actif immobilisé	140 993 976,25	143 317 865,63		2 323 889,38
<b>FONDS DE ROULEMENT FONCTIONNEL (A=1-2)</b>	<b>-54 649 584,86</b>	<b>-45 980 453,70</b>	<b>8 669 131,16</b>	
Actif circulant	104 776 903,60	148 571 568,59		43 794 664,99
- Passif circulant	170 641 671,71	228 825 707,68	58 184 035,97	
<b>BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B=4-5)</b>	<b>-65 864 768,11</b>	<b>-80 254 139,09</b>	<b>14 389 370,98</b>	
<b>TRESORERIE NETTE (Actif-Passif) (A-B)</b>	<b>11 215 183,25</b>	<b>34 273 685,39</b>		<b>23 058 502,14</b>

### EMPLOIS ET RESSOURCES

	EXERCICE 2005		EXERCICE PRECEDENT	
	EMPLOIS	RESSOURCES	EMPLOIS	RESSOURCES
<b>I. RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)</b>				
<b>AUTOFINANCEMENT (A)</b>		<b>-8 610 475,89</b>		<b>3 971 065,66</b>
. Capacité d'autofinancement		46 389 524,11		43 971 065,66
- Distribution de bénéfices	55 000 000,00		40 000 000,00	
<b>CESSIONS ET REDUCTIONS D'IMMOB. (B)</b>		<b>1 262 971,54</b>		<b>1 125 097,57</b>
. Cessions d'immob. incor.				
. Cessions d'immob. corporelles				13 750,00
. Cessions d'immob. Financ.				
. Récupérations sur créances immobilisées		1 262 971,54		1 111 347,57
<b>AUGMENTATION DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILES (C)</b>	<b>0,00</b>		<b>0,00</b>	
. Augmentation de capital , apports				
. Subventions d'investissement				
<b>AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT (D)</b>		<b>0,00</b>		<b>0,00</b>
(nettes de primes de remboursement)				
<b>TOTAL I (A+B+C+D)</b>		<b>-7 347 504,35</b>		<b>5 096 163,23</b>
<b>II. EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)</b>				
<b>ACQUISITIONS ET AUGMENTATIONS DIMMOBILISATIONS (E)</b>	<b>1 321 626,81</b>		<b>1 039 531,00</b>	
. Acquisition d'immo. En non valeurs				
. Acquisition d'immo. incorporelles	938 322,49		380 210,83	
. Acquisition d'immo. corporelles	349 140,00		601 772,35	
. Acquisition d'immo. Financières			150,76	
. Augment. Des créances immobilisées	34 164,32		57 397,06	
<b>REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES (F)</b>				
<b>REMBOURSEMENT DES DETTES DE FINANCEMENTS (G)</b>				
<b>EMPLOIS EN NON VALEURS (H)</b>				
<b>TOTAL II (E+F+G+H)</b>	<b>1 321 626,81</b>		<b>1 039 531,00</b>	
<b>III. VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (BFG)</b>				
		<b>14 389 370,98</b>	<b>3 422 262,87</b>	
<b>IV. VARIATION DE LA TRESORERIE</b>			<b>634 369,36</b>	
<b>TOTAL GENERAL</b>		<b>15 710 997,79</b>	<b>15 710 997,79</b>	<b>5 096 163,23</b>

## A 2 :ETAT DES DEROGATIONS

<b>Indication des dérogations</b>	<b>Justification des dérogations</b>	<b>Influence des dérogations sur le patrimoine, la situation financière et les résultats</b>
<b>I. Dérogations aux principes comptables fondamentaux</b>	<b>NEANT</b>	<b>NEANT</b>
<b>II. Dérogations aux méthodes d'évaluation</b>	<b>NEANT</b>	<b>NEANT</b>
<b>III. Dérogations aux règles d'établissement et de présentation des états de synthèse</b>	<b>NEANT</b>	<b>NEANT</b>

### **A 3 : ETAT DES CHANGEMENTS DE METHODES**

<b>Nature des changements</b>	<b>Justification du changement</b>	<b>Influence sur le patrimoine, la situation financière et les résultats</b>
<b>I. Changements affectant les méthodes d'évaluation</b>	<b>NEANT</b>	<b>NEANT</b>
<b>II. Changements affectant les règles de présentation</b>	<b>NEANT</b>	<b>NEANT</b>

## B 2 : TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIERES

NATURE	MONTANT BRUT	AUGMENTATION			DIMINUTION			MONTANT BRUT	
	DEBUT EXERCICE	Acquisition	Production par l'entreprise pour elle-même	Virement	Cession	Retrait	Virement	FIN	EXERCICE
<b>IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	
* Frais préliminaires								0,00	
* Charges à répartir sur plusieurs exercices								0,00	
* Primes de remboursement des obligations								0,00	
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	<b>115 647 491,67</b>	<b>1 236 721,69</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>41 400,00</b>	<b>298 399,20</b>	<b>116 544 414,16</b>	
* Immobilisations en recherche et développement								0,00	
* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	488 099,72	341 119,20				41 400,00		787 818,92	
* Fonds commercial	114 995 315,24							114 995 315,24	
* Autres immobilisations incorporelles	164 076,71	895 602,49					298 399,20	761 280,00	
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	<b>27 604 228,92</b>	<b>349 140,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>28 180,00</b>	<b>0,00</b>	<b>27 925 188,92</b>	
* Terrains								0,00	
* Constructions	7 815 520,75							7 815 520,75	
* Installations techniques, matériel informatique	2 032 582,65	329 100,00						2 361 682,65	
* Matériel de transport	2 108 738,00					18 700,00		2 090 038,00	
* Matériel & mobilier de bureau, aménagements divers	15 647 387,52	20 040,00				9 480,00		15 657 947,52	
* Autres immobilisations corporelles								0,00	
* Immobilisations corporelles en cours								0,00	

## B 4 :TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION

Raison sociale de la société émettrice	Secteur d'activité	capital social	Participation au capital en %	Prix d'acquisition global	Valeur comptable nette	Extraits des derniers états de synthèse de la société émettrice			Produits inscrits au C.P.C de l'exercice
						date de clôture	situation nette	résultat net	
STE AZZAHRO		10 000 000,00	99%	9 999 400,00	9 999 400,00				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				960,00
SAMIR				24 300,00	24 300,00				1 350,00
FERTIMA				149 003,02	149 003,02				0,00
MAROC LEASING				460,00	460,00				10,00
MAGHREBAIL				1 600,00	1 600,00				100,00
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				15 878,00
ALLUMINIUM DU MAROC				221 520,00	221 520,00				18 720,00
MANAGEM				449 616,00	274 992,00				0,00
VIDAL ASSURANCES				100,00	100,00				0,00
<b>TOTAL</b>				<b>12 014 285,65</b>	<b>11 789 661,65</b>				<b>89 028,00</b>

## B 5 : TABLEAU DES PROVISIONS

NATURE	MONTANT DEBUT EXERCICE	DOTATIONS			REPRISES			MONTANT FIN EXERCICE
		d'exploitation	financières	non courantes	d'exploitation	financières	non courantes	
<b>1. Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé</b>	333 070,40		501 024,00			609 470,40		224 624,00
<b>2. Provisions réglementées</b>								
<b>3. Provisions durables pour risques et charges</b>	1 428 359,75				310 000,00			1 118 359,75
<b>SOUS-TOTAL ( A )</b>	<b>1 761 430,15</b>	<b>0,00</b>	<b>501 024,00</b>	<b>0,00</b>	<b>310 000,00</b>	<b>609 470,40</b>	<b>0,00</b>	<b>1 342 983,75</b>
<b>4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant ( hors trésorerie )</b>								0,00
<b>5. Autres provisions pour risques et charges</b>								0,00
<b>6. Provisions pour<sup>2</sup>dépréciation des comptes de trésorerie</b>								0,00
<b>SOUS-TOTAL ( B )</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ( A + B )</b>	<b>1 761 430,15</b>	<b>0,00</b>	<b>501 024,00</b>	<b>0,00</b>	<b>310 000,00</b>	<b>609 470,40</b>	<b>0,00</b>	<b>1 342 983,75</b>

## B 6 : TABLEAU DES CREANCES

CREANCES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRE ANALYSE			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non recouvrées	Montants en devises	Montants sur l'Etat et organismes publics	Montants sur les entreprises liées	Montants représentés par des effets
<b>DE L'ACTIF IMMOBILISE</b>	<b>5 120 406,37</b>	<b>5 120 406,37</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
* Prêts immobilisés	754 307,26	754 307,26						
* Autres créance financières	4 366 099,11	4 366 099,11						
<b>DE L'ACTIF CIRCULANT</b>	<b>101 562 440,65</b>	<b>17 931 854,11</b>	<b>83 630 586,54</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>647 764,20</b>	<b>0,00</b>	<b>3 448 652,83</b>
* Fournisseurs débiteurs	108 000,00		108 000,00					
* Clients et comptes rattachés	60 627 079,83	11 452 065,94	49 175 013,89					3 448 652,83
* Personnel	0,00							
* Etat	102 480,00		102 480,00			102 480,00		
* Comptes d'associés	32 952 654,00		32 952 654,00					
* Autres débiteurs	5 934 503,97	5 934 503,97						
* Comptes de régul. Actif	1 837 722,85	545 284,20	1 292 438,65			545 284,20		

## B 7 : TABLEAU DES DETTES

DETTES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRE ANALYSE			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non recouvrées	Montants en devises	Montants sur l'Etat et organismes publics	Montants sur les entreprises liées	Montants représentés par des effets
<b>DE FINANCEMENT</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
* Emprunts obligataires								
* Autres dettes de financement								
<b>DU PASSIF CIRCULANT</b>	<b>170 641 671,71</b>	<b>107 011 409,85</b>	<b>63 630 261,86</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>2 443 277,27</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
* Fournisseurs	164 663 132,11	106 738 727,98	57 924 404,13					
* Clients créditeurs	0,00							
* Personnel	41 794,45		41 794,45					
* Organismes sociaux	679 072,50		679 072,50					
* Etat	2 443 277,27		2 443 277,27			2 443 277,27		
* Comptes d'associés	7 822,00	6 555,00	1 267,00					
* Autres créanciers	107 952,20		107 952,20					
* Comptes de régular. Passif	2 698 621,18	266 126,87	2 432 494,31					

## B 8 : TABLEAU DES SURETES REELLES DONNEES OU RECUES

<b>TIERS CREDITEURS OU DEBITEURS</b>	<b>MONTANT COUVERT PAR LA SURETE</b>	<b>NATURE (1)</b>	<b>DATE ET LIEU D'INSCRIPTION</b>	<b>OBJET (2) (3)</b>	<b>VALEUR COMPTABLE NETTE DE LA SURETE DONNEE A LA DATE DE CLOTURE</b>
				<b>NEANT</b>	
				<b>NEANT</b>	

(1) Gage : 1- Hypothèque : 2- Nantissement : 3- Warrant : 4- Autres : 5- (à préciser)

(2) préciser si la sûreté est donnée au profit d'entreprises ou de personnes tierces (sûretés données)  
(entreprises liées, associés, membres du personnel)

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

**B 9 : ENGAGEMENTS FINANCIERS RECUS OU DONNES  
HORS OPERATIONS DE CREDIT-BAIL**

ENGAGEMENTS DONNES	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
* Avals et cautions	NEANT	NEANT
* Engagements en matière de pensions de retraites et obligations similaires		
* Autres engagements donnés		
<b>Total (1)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<i>(1) dont engagements à l'égard d'entreprises liées .....</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
ENGAGEMENTS RECUS	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
* Avals et cautions	NEANT	NEANT
* Autres engagements donnés		
<b>Total (2)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>