

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	41 580,00
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 1	concernant les exercices précédents 2	<u>31/12/2004</u> 3=2+1	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT 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

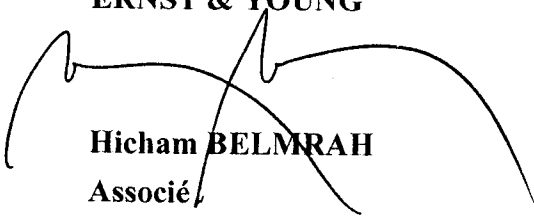

AGMA LAHLOU-TAZI**ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LA SITUATION
PROVISOIRE DU BILAN ET DU COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES
AU 31 DECEMBRE 2004**

En exécution de la mission prévue par la loi n° 23-01 du 6 mai 2004 modifiant et complétant le Dahir portant loi n° 1-93-212 du 21 septembre 1993, nous avons procédé à un examen limité de la situation provisoire du bilan et du compte de produits et charges de la société Agma Lahlou-Tazi couvrant la période du 1^{er} janvier au 31 décembre 2004.

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

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

Casablanca le 17 mars 2005

ERNST & YOUNG
Hicham BELMRAH
Associé**PRICE WATERHOUSE**
Aziz BIDAHA
Associé