

ACTIF		EXERCICE			30/06/2003
		Brut	Amortissements et provisions	Net	Net
IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)		0.00	0.00	0.00	0.00
* Frais préliminaires					
* Charges à répartir sur plusieurs exercices					
* Primes de remboursement des obligations					
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)		122 752 407.79	7 545 973.06	115 206 434.73	115 156 231.81
* Immobilisation en recherche et développement		123 000.00	9 295.08	113 704.92	0.00
* Brevets, marques, droits et valeurs similaires		7 634 092.55	7 536 677.98	97 414.57	160 916.57
* Fonds commercial		114 995 315.24	0.00	114 995 315.24	114 995 315.24
* Autres immobilisations incorporelles		0.00	0.00	0.00	0.00
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)		33 828 042.04	22 908 497.90	10 919 544.14	11 602 286.55
* Terrains		0.00	0.00	0.00	0.00
* Constructions		7 815 520.75	2 253 649.56	5 561 871.19	5 952 647.23
* Installations techniques, mat. Informatique		7 379 838.20	6 504 013.86	875 824.34	1 010 665.80
* Matériel transport		2 131 075.38	753 149.92	1 377 925.46	867 301.45
* Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers		16 501 607.71	13 397 684.56	3 103 923.15	3 771 672.07
* Autres immobilisations corporelles		0.00	0.00	0.00	0.00
* Immobilisations corporelles en cours		0.00	0.00	0.00	0.00
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)		19 254 256.66	0.00	19 254 256.66	20 102 770.72
* Prêts immobilisés		1 298 182.26	0.00	1 298 182.26	1 610 196.32
* Autres créances financières		5 941 839.51	0.00	5 941 839.51	6 478 439.51
* Titres de participation		12 014 234.89	0.00	12 014 234.89	10 841 918.89
* Autres titres immobilisés			0.00	0.00	1 172 216.00
ECARTS DE CONVERSION -ACTIF (E)		0.00	0.00	0.00	0.00
TOTAL I (A+B+C+D+E)		175 834 706.49	30 454 470.96	145 380 235.53	146 861 289.08
STOCKS (F)		0.00	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)		168 180 423.04	0.00	168 180 423.04	264 084 117.58
* Fournis. débiteurs, avances et acomptes		7 740.00	0.00	7 740.00	0.00
* Clients et comptes rattachés		156 751 239.49	0.00	156 751 239.49	252 518 621.93
* Personnel		272 681.02	0.00	272 681.02	156 703.76
* Etat		466 656.52	0.00	466 656.52	9 913.17
* Comptes d'associés		0.00	0.00	0.00	0.00
* Autres débiteurs		8 743 439.83	0.00	8 743 439.83	10 538 878.21
* Comptes de régularisation-Actif		1 938 666.18	0.00	1 938 666.18	860 000.51
TITRES VALEURS DE PLACEMENT (H)		139 803 767.52	0.00	139 803 767.52	148 918 867.74
ECARTS DE CONVERSION-ACTIF (I)		0.00	0.00	0.00	0.00
. (Eléments circulants)					
TOTAL II (F+G+H+I)		307 984 190.56	0.00	307 984 190.56	413 002 985.32
TRESORERIE					
TRESORERIE-ACTIF					
* Chèques et valeurs à encaisser		12 203.38	0.00	12 203.38	5 827.42
* Banques, TG et CCP		122 046 530.12	0.00	122 046 530.12	125 830 946.33
* Caisse, Régie d'avances et accreditifs		291 491.86	0.00	291 491.86	217 497.42
TOTAL III		122 350 225.36	0.00	122 350 225.36	126 054 271.17
TOTAL GENERAL I+II+III		606 169 122.41	30 454 470.96	575 714 651.45	685 918 545.57

Initialled for purposes
of Identification
Price Waterhouse

ERNST & YOUNG
44, Rue Mohamed Smiha
Casablanca 20000 - Maroc

PASSIF		30/06/2004	30/06/2003
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
FINANCEMENT PERMANENT	* Report à nouveau (2)	2 413 793.72	3 726 687.40
	* Résultat nets en instance d'affectation (2)	0.00	0.00
	* Résultat net de l'exercice (2)	23 450 802.52	24 616 069.66
	TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (A)	78 497 561.32	70 975 722.14
	CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)	0.00	2 554 950.00
	* Subvention d'investissement	0.00	0.00
	* Provisions réglementées	0.00	2 554 950.00
FINANCEMENT PERMANENT	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)	748 940.67	763 000.00
	* Provisions pour risques	438 940.67	0.00
	* 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)		79 246 501.99	74 293 672.14
PASSIF CIRCULANT	DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)	386 468 149.46	501 624 873.43
	* Fournisseurs et comptes rattachés	0.00	0.00
	* Compagnies	342 904 944.30	455 482 167.07
	* Autres fournisseurs	588 763.88	737 471.96
	* Personnel	112 085.45	2 236 624.34
	* Organismes sociaux	737 938.73	636 432.40
	* Etat	316 163.97	1 090 542.24
	* Comptes d'associés	39 923 161.41	39 921 741.41
	* Autres créanciers	316 917.94	196 232.34
	* Comptes de régularisation passif	1 568 173.78	1 323 661.67
	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)		386 468 149.46	501 624 873.43
TRESORERIE	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		575 714 651.45	685 918 545.57

(1) Capital personnel débiteur

(2) Bénéficiaire (+), déficitaire (-)

Initialed for purposes
of Identification
Prie Waterhouse

ERNST & YOUNG
44, Rue Mohamed Suiha
Casablanca 20000 - Maroc

		OPERATIONS				
		NATURE	Propres à l'exercice	concernant les exercices précédents	TOTAUX DE L'EXERCICE	TOTAUX AU 30/06/2003
			1	2	3=2+1	4
EXPLOITATION	I	PRODUITS D'EXPLOITATION				
		* Ventes de marchandises (en l'état)				
		* Ventes de biens et services produits chiffre d'affaires	59 177 020.93		59 177 020.93	59 404 149.76
		* Variation de stocks de produits (1)				
		* Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même				
		* Subventions d'exploitation				
		* Autres produits d'exploitation	1 665 242.47		1 665 242.47	1 230 931.47
		* Reprises d'exploitation: transferts de charges	788 000.00		788 000.00	
		Total I	61 630 263.40		61 630 263.40	60 635 081.23
		II	CHARGES D'EXPLOITATION			
	* Achats revendus(2) de marchandises					
	* Achats consommés(2) de matières et fournitures	435 828.50		435 828.50	525 327.67	
	* Autres charges externes	5 263 914.47		5 263 914.47	4 043 681.18	
	* Impôts et taxes	975 843.52		975 843.52	654 282.51	
	* Charges de personnel	18 411 904.35		18 411 904.35	17 689 471.78	
	* Autres charges d'exploitation					
	* Dotations d'exploitation	1 534 033.46		1 534 033.46	1 511 393.35	
	Total II	26 621 524.30		26 621 524.30	24 424 156.49	
	III	RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)			35 008 739.10	36 210 924.74
FINANCIER	IV	PRODUITS FINANCIERS				
		* Produits des titres de partic. et autres titres immobilisés	34 298.00		34 298.00	1 500.00
		* Gains de change				
		* Intérêts et autres produits financiers	1 368 911.43		1 368 911.43	1 890 395.72
		* Reprises financier : transfert charges				
		Total IV	1 403 209.43		1 403 209.43	1 891 895.72
	V	CHARGES FINANCIERES				
	* Charges d'intérêts					
	* Pertes de change					
	* Autres charges financières					
	* Dotations financières					
	Total V					
	VI	RESULTAT FINANCIER (IV-V)			1 403 209.43	1 891 895.72
	VII	RESULTAT COURANT (III+VI)			36 411 948.53	38 102 820.46

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

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

Initialed for purposes
of Identification
Prime Waterhouse

ERNST & YOUNG
44, Rue Mohammed Smiha
Casablanca 2000 - MAROC

		OPERATIONS				
		NATURE	Propres à l'exercice	concernant les exercices précédents	TOTAUX DE L'EXERCICE	TOTAUX AU 30/06/2003
			1	2	3=2+1	4
	VII	RESULTAT COURANT (reports)			36 411 948.53	38 102 820.46
NON COURANT	VIII	PRODUITS NON COURANTS				
		* Produits des cessions d'immobilisations				25 500.00
		* Subventions d'équilibre				
		* Reprises sur subventions d'investissement				
		* Autres produits non courants				15 474.98
		* Reprises non courantes ; transferts de charges				
		Total VIII				40 974.98
	IX	CHARGES NON COURANTES				
		* Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées				
		* Subventions accordées				
		* Autres charges non courantes	173 532.01		173 532.01	122 415.78
		* Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions				
		Total IX		173 532.01	173 532.01	122 415.78
	X	RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)			-173 532.01	-81 440.80
	XI	RESULTAT AVANT IMPÔTS (VII+X)			36 238 416.52	38 021 379.66
	XII	IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES			12 787 614.00	13 405 310.00
	XIII	RESULTAT NET (XI-XII)			23 450 802.52	24 616 069.66

Initialement for purposes
of identification
Pricewaterhouse

ERNST & YOUNG
44, Rue Mohamed Smiha
Casablanca 21000 - Maroc

ERNST & YOUNG

44, Rue Mohamed Smiha
20 000 Casablanca
Maroc

PRICEWATERHOUSECOOPERS

Price Waterhouse
101, Bd Massira Al Khadra
20 100 Casablanca
Maroc

AGMA LAHLOU-TAZI

**ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LA SITUATION
PROVISOIRE DU BILAN ET DU COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES
AU 30 JUIN 2004**

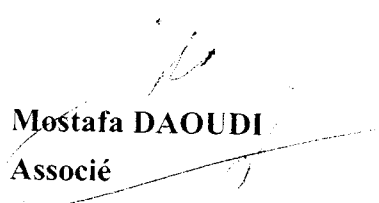
En exécution de la mission prévue par la loi n° 23-01 du 6 mai 2004 modifiant et complétant le Dahir portant loi n° 1-93-212 du 21 septembre 1993, nous avons procédé à un examen limité de la situation provisoire du bilan et du compte de produits et charges de la société Agma Lahlou-Tazi au terme du premier semestre couvrant la période du 1er janvier au 30 juin 2004.

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

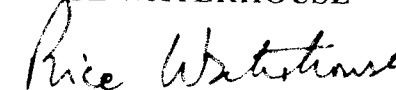
Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits susceptibles d'entacher, de manière significative, la sincérité des informations contenues dans lesdits documents.

Casablanca, le 27 septembre 2004

ERNST & YOUNG


Mostafa DAOUDI
Associé

PRICE WATERHOUSE


Aziz BIDAHA
Associé