

BILAN (actif)
(modèle normal)

au 30/06/2004

	ACTIF	EXERCICE			EXERCICE PRECEDENT
		Brut	Amortissements et provisions	Net	Net
	IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)	3.193.256,04	2.649.734,04	543.522,00	724.696,00
	♦ Frais préliminaires	1.639.876,34	1.639.876,34		
	♦ Charges à répartir sur plusieurs exercices	1.553.379,70	1.009.857,70	543.522,00	724.696,00
	♦ Primes de remboursement des obligations				
A	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	385.138.768,48	313.260.332,68	71.878.435,80	79.914.639,25
C	♦ Immobilisation en recherche et développement	355.106.519,41	313.256.731,42	41.849.787,99	52.129.991,44
T	♦ Brevets, marques, droits et valeurs similaires	53.601,26	3.601,26	50.000,00	50.000,00
I	♦ Fonds commercial				
F	♦ Autres immobilisations incorporelles	29.978.647,81		29.978.647,81	27.734.647,81
	IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	751.500.857,12	508.989.596,34	242.511.260,78	248.375.231,14
I	♦ Terrains	8.858.198,00		8.858.198,00	8.858.198,00
M	♦ Constructions	267.069.404,71	183.955.228,93	83.114.175,78	73.792.258,32
M	♦ Installations techniques, matériel et outillage	437.230.153,86	300.107.370,33	137.122.783,53	153.225.740,62
O	♦ Matériel de transport	11.578.522,67	6.866.300,54	4.712.222,13	210.250,11
B	♦ Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	23.923.418,27	18.060.696,54	5.862.721,73	6.194.019,40
L	♦ Autres immobilisations corporelles				
I	♦ Immobilisations corporelles en cours	2.841.159,61		2.841.159,61	6.094.764,69
S	IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)	105.764.340,57		105.764.340,57	94.831.879,35
E	♦ Prêts immobilisés	5.133.051,82		5.133.051,82	9.744.668,37
	♦ Autres créances financières	100.631.288,75		100.631.288,75	85.087.210,98
	♦ Titres de participation				
	♦ Autres titres immobilisés				
	ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (E)				
	♦ Diminution des créances immobilisées				
	♦ Augmentation des dettes de financement				
	TOTAL I (A + B + C + D + E)	1.245.597.222,21	824.899.663,06	420.697.559,15	423.846.445,74
	STOCKS (F)	48.255.789,26	8.404.150,97	39.851.638,29	40.487.060,91
A	♦ Marchandises				
C	♦ Matières et fournitures consommables	34.555.695,08	8.404.150,97	26.151.544,11	25.024.499,37
T	♦ Produits en cours				
I	♦ Produits intermédiaires et produits résiduels				
F	♦ Produits finis	13.700.094,18		13.700.094,18	15.462.561,54
	CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	747.291.831,76		747.291.831,76	825.863.505,70
C	♦ Fournis, débiteurs, avances et acomptes	358.390,71		358.390,71	138.491,68
I	♦ Clients et comptes rattachés	26.650.916,83		26.650.916,83	43.944.791,31
R	♦ Personnel - Débitur	1.356.018,78		1.356.018,78	1.431.503,15
C	♦ Etat - Débitur	21.950.900,25		21.950.900,25	31.755.656,93
U	♦ Comptes d'associés	689.718.354,00		689.718.354,00	742.368.000,00
L	♦ Autres débiteurs				
A	♦ Comptes de régularisation-Actif	7.257.251,19		7.257.251,19	6.225.062,63
N	TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)				
T	ECART DE CONVERSION - ACTIF (I) (éléments circulants)	116.818,01		116.818,01	133.627,11
	TOTAL II (F + G + H + I)	795.664.439,03	8.404.150,97	787.260.288,06	866.484.193,72
	TRESORERIE - ACTIF	2.680.912,38		2.680.912,38	5.387.354,67
	♦ Chèques et valeurs à encaisser				900.000,00
	♦ Banques, T.G et C.C.P. débiteurs	2.414.880,80		2.414.880,80	4.011.233,02
	♦ Caisse, Régies d'avances et accreditifs	266.031,58		266.031,58	476.121,65
	TOTAL III	2.680.912,38		2.680.912,38	5.387.354,67
	TOTAL GENERAL I + II + III	2.043.942.573,62	833.303.814,03	1.210.638.759,59	1.295.717.994,13

Initialed for purposes
of Identification
Pris Waterhouse

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

BILAN (passif)
(modèle normal)

au 30/06/2004

	PASSIF	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
	CAPITAUX PROPRES		
	♦ Capital social ou personnel (1)	164.509.000,00	164.509.000,00
	♦ moins: actionnaires, capital souscrit non appelé = Capital appelé dont versé.....	164.509.000,00	164.509.000,00
	♦ Primes d'émission, de fusion, d'apport		
	♦ Ecart de réévaluation		
F	♦ Réserve légale	16.450.900,00	16.450.900,00
I			
N	♦ Autres réserves	282.932.504,06	271.962.740,06
A	♦ Report à nouveau (2)	344.157,72	3.245.063,91
N	♦ Résultats nets en Instance d'affectation (2)		
C	♦ Résultat net de l'exercice (2)	48.241.041,98	68.484.501,00
E	Total des Capitaux propres (A)	512.477.603,76	524.652.204,97
M	CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)	306.756.474,13	334.978.266,60
E	♦ Subventions d'investissement		
N	♦ Provisions réglementées pour amortissements dérogatoires		
T	♦ Provisions réglementées pour plus-values en instance d'imposition		
	♦ Provisions réglementées pour investissements		
	♦ Provisions réglementées pour reconstitution des gisements	306.756.474,13	316.123.405,34
	♦ Provisions réglementées pour acquisition et construction de logements		
P	♦ Autres provisions réglementées		18.854.861,26
E	DETTES DE FINANCEMENT (C)		
R	♦ Emprunts Obligataires		
M	♦ Emprunts auprès des établissements de crédit		
A	♦ Avances de l'Etat		
N	♦ Dettes rattachées à des participations et billets de fonds		
E	♦ Avances reçues et comptes courants bloqués		
N	♦ Fournisseurs d'immobilisations, cautionnements reçus et autres dettes de financement diverses		
T	PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES & CHARGES (D)	10.459.022,95	10.459.022,95
	♦ Provisions pour risques	10.459.022,95	10.459.022,95
	♦ Provisions pour charges		
	ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (E)		
	♦ Augmentation des créances Immobilisées		
	♦ Diminution des dettes de financement		
	TOTAL I (A+B+C+D+E)	829.693.100,84	870.089.494,52
P	DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)	355.942.700,26	417.856.067,11
A	♦ Fournisseurs et comptes rattachés	32.611.227,07	41.553.000,00
S	♦ Clients créditeurs, avances et acomptes		
I	♦ Personnel - Crédeur	5.357.735,38	4.260.893,75
F	♦ Organismes Sociaux	3.878.778,48	5.776.124,77
	♦ Etat - Crédeur	4.172.275,58	6.386.124,14
C	♦ Comptes d'associés - Crédeurs	292.599.433,76	336.929.756,50
I	♦ Autres Créanciers	17.100.000,00	22.800.000,00
R	♦ Comptes de régularisation-Passif	223.249,99	150.167,95
U	AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)	116.818,01	133.627,11
L	ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (Eléments circulants) (H)	169.317,85	461.015,82
A	TOTAL II (F + G + H)	356.228.836,12	418.450.710,04
N	TRESORERIE - PASSIF		
T	♦ Crédits d'escompte		
	♦ Crédits de Trésorerie		
	♦ Banques (soldes créditeurs)	24.716.822,63	7.177.789,57
	TOTAL III	24.716.822,63	7.177.789,57
	TOTAL GENERAL I+II+III	1.210.638.759,59	1.295.717.994,13

Initiales for purposes
of Identification
Pré-Notariées

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

Raison sociale : SMI
Article l.s. :
Patente : 35502348

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes)
(modèle normal)

au 30/06/2004

	NATURE	OPERATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE 3=1+2	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT 4
		Propres à l'exercice	Concernant les exercices précédents		
		1	2		
VII	RESULTAT COURANT (reports)			27 118 844,64	54 090 275,55
N O N	VIII	PRODUITS NON COURANTS			
	◆ Produits des cessions d'immobilisations				
	◆ Subventions d'équilibre				
	◆ Reprises sur subventions d'investissements				
	◆ Autres produits non courants		30 830,29	30 830,29	1 292 465,17
	◆ Reprises non courantes; transferts de charges.	41 430 270,00		41 430 270,00	44 150 400,00
	TOTAL VIII	41 430 270,00	30 830,29	41 461 100,29	45 442 865,17
C O U R A N T	IX	CHARGES NON COURANTES			
	◆ Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées.				
	◆ Subventions accordées				
	◆ Autres charges non courantes	6 991 366,43	11 835,00	7 003 201,43	1 130 000,00
	◆ Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions.	11 130 705,91		11 130 705,91	25 177 486,32
	TOTAL IX	18 122 072,34	11 835,00	18 133 907,34	26 307 486,32
X	RESULTAT NON COURANT (VIII+IX)			23 327 192,95	19 135 378,85
XI	RESULTAT AVANT IMPOTS (VII-X)			50 446 037,59	73 225 654,40
XII	IMPOTS SUR LES RESULTATS	2 204 995,61		2 204 995,61	4 741 153,40
XIII	RESULTAT NET (XI-XII)			48 241 041,98	68 484 501,00

XIV	TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VIII)			234 995 101,07	264 790 864,03
XV	TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XII)			186 754 059,09	196 306 363,03
XVI	RESULTAT NET (PRODUITS-CHARGES)			48 241 041,98	68 484 501,00

Initiale l.f. r.poses
of identification
Price Waterhouse

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

Raison sociale : SMI

Article l.s. :

Patente : 35502348

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes)

(modèle normal)

au 30/06/2004

	NATURE	OPERATIONS		TOTALS DE L'EXERCICE 3=1+2	TOTALS DE L'EXERCICE PRECEDENT 4
		Propres à l'exercice 1	Concernant les exercices précédents 2		
E X P L O I T A T I O N	I	PRODUITS D'EXPLOITATION			
	♦ Ventes de marchandises (en l'état)				
	♦ Ventes de biens et services produits	120.885.352,39	990.888,02	121.876.240,41	162.894.423,30
	♦ Variation de stocks de produits(±) (1)	2.841.150,29		2.841.150,29	2.422.601,44
	♦ Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même.	31.139.605,99		31.139.605,99	25.719.656,64
	♦ Subventions d'exploitation				
	♦ Autres produits d'exploitation	27.276,00		27.276,00	26.944,00
	♦ Reprises d'exploitation; transferts de charges.	6.710.498,43		6.710.498,43	
	TOTAL I	161.603.883,10	990.888,02	162.594.771,12	191.063.625,38
	C H A R G E S	II	CHARGES D'EXPLOITATION		
♦ Achats revendus (2) de marchandises					
♦ Achats consommés (2) de matières et fournitures.		70.639.214,72	-294.013,09	70.345.201,63	61.329.368,73
♦ Autres charges externes		16.776.782,18	20.564,23	16.797.346,41	20.441.819,06
♦ Impôts et taxes		540.219,48		540.219,48	514.139,04
♦ Charges de personnel		36.285.078,65	-482.600,38	35.802.478,27	31.562.268,58
♦ Autres charges d'exploitation		480.000,00		480.000,00	560.000,00
♦ Dotation d'exploitation		37.065.815,52		37.065.815,52	46.101.555,23
TOTAL II	161.787.110,55	-756.049,24	161.031.061,31	160.509.150,64	
III	RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)			1.563.709,81	30.554.474,74
F I N A N C I E R	IV	PRODUITS FINANCIERS			
	♦ Produits des titres de participation et autres titres immobilisés.				
	♦ Gains de change	12.018.362,51	3.511.086,92	15.529.449,43	14.411.124,98
	♦ Intérêts et autres produits financiers	15.310.043,13		15.310.043,13	12.822.968,81
	♦ Reprises financières; transfert de charges	99.737,10		99.737,10	1.050.279,69
TOTAL IV	27.428.142,74	3.511.086,92	30.939.229,66	28.284.373,48	
C H A R G E S	V	CHARGES FINANCIERES			
	♦ Charges d'intérêts	4.439.826,19		4.439.826,19	3.591.710,69
	♦ Pertes de change	827.450,63		827.450,63	1.023.234,87
	♦ Autres charges financières				
♦ Dotations financières	116.818,01		116.818,01	133.627,11	
TOTAL V	5.384.094,83		5.384.094,83	4.748.572,67	
VI	RESULTAT FINANCIER (IV-V)			25.555.134,83	23.535.800,81
VII	RESULTAT COURANT (III+VI)			27.118.844,64	54.090.275,55

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

(2) Achats revendus ou consommés : achats - variation de stocks.

Initialed for purposes
of identification
Pri.e Waterhouse

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

SOCIETE METALLURGIQUE D'IMITER

« SMI »

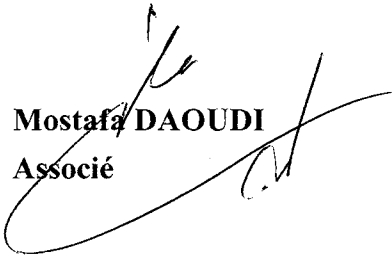
**ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LA SITUATION
PROVISOIRE DU BILAN ET DU COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES****AU 30 JUIN 2004**

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 Métallurgique d'Imiter 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 22 septembre 2004

ERNST & YOUNG
Mostafa DAOUDI
Associé**PRICE WATERHOUSE**
Aziz BIDAHA
Associé