

BILAN (ACTIF)

(modèle normal)

Exercice du 01/01/2004 au 30/06/2004

	ACTIF		EXERCICE		Exercice Précédent
		Brut	Amortissements et provisions	Net	Net
Actif immobilisé	IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)				
	* Frais préliminaires				
	* Charges à répartir sur plusieurs exercices				
	* Primes de remboursement des obligations				
	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	88 951,41	20 198,86	68 752,55	
	* Immobilisation en recherche et développement				
	* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	88 951,41	20 198,86	68 752,55	
	* Fonds commercial				
	* Autres immobilisations incorporelles				
	IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	13 992 718,79	6 972 153,29	7 020 565,50	8 415 355,59
	* Terrains	166 962,62		166 962,62	166 962,62
	* Constructions	5 956 537,38	1 697 894,19	4 258 643,19	4 556 470,06
	* Installations techniques, matériel et outillage				
	* Matériel transport				
* Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	7 869 218,79	5 274 259,10	2 594 959,69	3 691 922,91	
* Autres immobilisations corporelles					
* Immobilisations corporelles en cours					
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)	7 214 159 238,15	176 346 897,88	7 037 812 340,27	4 047 134 457,34	
* Prêts immobilisés	546 526,48		546 526,48	567 481,47	
* Autres créances financières	37 086,63		37 086,63	37 086,63	
* Titres de participation	6 529 671 344,57	162 964 077,31	6 366 707 267,26	2 233 464 717,30	
* Autres titres immobilisés	683 904 280,47	13 382 820,57	670 521 459,90	1 813 065 171,94	
ECARTS DE CONVERSION -ACTIF (E)					
* Diminution des créances immobilisées					
* Augmentation des dettes financières					
TOTAL I (A+B+C+D+E)	7 228 240 908,35	183 339 250,03	7 044 901 658,32	4 055 549 812,93	
Actif circulant (hors trésorerie)	STOCKS (F)				
	* Marchandises				
	* Matières et fournitures, consommables				
	* Produits en cours				
	* produits intermédiaires et produits résiduels				
	* Produits finis				
	CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	1 697 745 305,91	170 251 499,39	1 527 493 806,52	1 800 535 443,15
	* Fournis, débiteurs, avances et acomptes				
	* Clients et comptes rattachés	12 514 399,97		12 514 399,97	17 796 378,69
	* Personnel	43 079,18		43 079,18	540 530,58
	* Etat	20 306 142,04		20 306 142,04	16 352 993,03
	* Comptes d'associés	1 636 302 441,13	170 251 499,39	1 466 050 941,74	827 421 723,23
	* Autres débiteurs	1 282 194,82		1 282 194,82	936 135 973,02
	* Comptes de régularisation Actif	27 297 048,77		27 297 048,77	2 287 844,60
TITRES VALEURS DE PLACEMENT (H)	4 486 071,05	3 663 911,05	822 160,00	2 929 328,00	
ECARTS DE CONVERSION-ACTIF (I) (Eléments circulants)					
TOTAL II (F+G+H+I)	1 702 231 376,96	173 915 410,44	1 528 315 966,52	1 803 464 771,15	
Trésorerie	TRESORERIE-ACTIF	852 172,87		852 172,87	8 688 268,77
	* Chèques et valeurs à encaisser				
	* Banques, TG et CCP	849 655,77		849 655,77	8 679 628,67
	* Caisse, Régie d'avances et accreditifs	2 517,10		2 517,10	8 640,10
TOTAL III	852 172,87		852 172,87	8 688 268,77	
TOTAL GENERAL I+II+III	8 931 324 458,18	357 254 660,47	8 574 069 797,71	5 867 702 852,85	

Initialled for purposes
of Identification
Price Waterhouse

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

Tableau n° 2

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

Exercice du 01/01/2004 au 30/06/2004

	NATURE	OPERATIONS		TOTALS DE L'EXERCICE 3=2+1	TOTALS DE L'EXERCICE PRECEDENT 4
		Propres à l'exercice	concernant les exercices précédents		
		1	2		
E X P L O I T A T I O N	I PRODUITS D'EXPLOITATION				
	* Ventes de marchandises (en l'état)				
	* Ventes biens et services produits chiffre d'affaires	17 190 547,02		17 190 547,02	24 785 837,77
		17 190 547,02		17 190 547,02	24 785 837,77
	* Variation de stocks de produits (1)				
	* Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même				
	* Subventions d'exploitation				
	* Autres produits d'exploitation	1 080 000,00	100 000,00	1 180 000,00	1 934 182,00
	* Reprises d'exploitation : transferts de charges	16 823,66		16 823,66	5 026,58
	Total I	18 287 370,68	100 000,00	18 387 370,68	26 725 046,35
N II	CHARGES D'EXPLOITATION				
	* Achats consommés(2) de matières et fournitures	80 041,75		80 041,75	100 942,15
	* Autres charges externes	10 466 983,06	232 670,54	10 699 653,60	8 872 070,62
	* Impôts et taxes	346 209,38		346 209,38	381 108,83
	* Charges de personnel	2 232 172,05	-12 798,03	2 219 374,02	3 979 713,32
	* Autres charges d'exploitation	1 200 000,00		1 200 000,00	1 320 000,00
	* Dotations d'exploitation	495 622,39		495 622,39	579 437,88
	Total II	14 821 028,63	219 872,51	15 040 901,14	15 233 272,80
	III RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)			3 346 469,54	11 491 773,55
	F I N A N C I E R S	IV PRODUITS FINANCIERS			
* Produits des titres de partic. et autres titres immobilisés		425 508 256,25		425 508 256,25	574 478 711,11
* Gains de change					
* Intérêts et autres produits financiers		26 455 578,42		26 455 578,42	15 949 306,89
* Reprises financier : transfert charges					365 128,00
Total IV	451 963 834,67		451 963 834,67	590 793 146,00	
V	CHARGES FINANCIERES				
	* Charges d'intérêts	65 376 133,93		65 376 133,93	23 051 099,00
	* Pertes de change				
	* Autres charges financières				
	* Dotations financières	58 670 650,99		58 670 650,99	1 317 916,67
Total V	124 046 784,92		124 046 784,92	24 369 015,67	
VI RESULTAT FINANCIER (IV-V)			327 917 049,75	566 424 130,33	
VII RESULTAT COURANT (III +VI)			331 263 519,29	577 915 903,88	

Initialed for purposes
of identification
Price Waterhouse

ERNST & YOUNG
14, Ri... Smiba
Casablanca 2000 - Maroc

Tableau n° 2

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes)(suite)

(modèle normal)

Exercice du 01/01/2004 au 30/06/2004

	NATURE	OPERATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE .3=2+1	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECRDENT
		Propres à l'exercice 1	exercices précédents 2		
VII	RESULTAT COURANT (reports)			331 263 519,29	577 915 903,88
VIII	PRODUITS NON COURANTS				
	* Produits des cessions d'immobilisations	83 378 525,00		83 378 525,00	1 734 020 883,13
	* Subventions d'équilibre				
	* Reprises sur subventions d'investissement				
	* Autres produits non courants	900,84		900,84	
	* Reprises non courantes ; transferts de charges				
	Total VIII	83 379 425,84		83 379 425,84	1 734 020 883,13
IX	CHARGES NON COURANTES				
	* Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	69 287 765,85		69 287 765,85	1 210 034 740,14
	* Subventions accordées				
	* Autres charges non courantes	344 204,54		344 204,54	3 280 667,16
	* Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	13 000 000,00		13 000 000,00	39 500 000,00
	Total IX	82 631 970,39		82 631 970,39	1 252 815 407,30
X	RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)			747 455,45	481 205 475,83
XI	RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+X)			332 010 974,74	1 059 121 379,71
XII	IMPOTS SUR LES BENEFICES			215 858,00	28 440 591,00
XIII	RESULTAT NET (XI-XII)			331 795 116,74	1 030 680 788,71

XIV	TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VIII)			553 730 631,19	2 351 539 075,48
XV	TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XII)			221 935 514,45	1 320 858 286,77
XVI	RESULTAT NET (total des produits-total des charges)			331 795 116,74	1 030 680 788,71

Initialled for purposes
of Identification
Price Waterhouse

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

SOCIETE NATIONALE D'INVESTISSEMENT (SNI)

**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 Nationale d'Investissement (SNI) au terme du premier semestre couvrant la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2004.

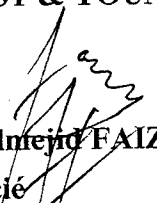
Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession et compte tenu des dispositions légales et réglementaires en vigueur.

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.

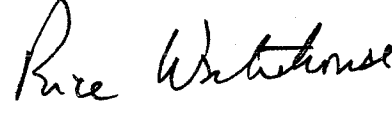
Casablanca, le 22 septembre 2004

Les Commissaires aux Comptes

ERNST & YOUNG


Abdelmejjid FAIZ
Associé

PRICE WATERHOUSE


Aziz BIDAHA
Associé