

BILAN (actif)
(modèle normal)

Situation du 01/01/04 au 30/06/04

	ACTIF	EXERCICE			EXERCICE PRECEDENT
		Brut	Amortissements et provisions	Net	Net
	IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)				
	. Frais préliminaires				
	. Charges à répartir sur plusieurs exercices				
	. Primes de remboursement des obligations				
A	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	95 914,09	45 914,09	50 000,00	50 000,00
C	. Immobilisations en recherche et développement				
T	. Brevets, marques, droits, et valeurs similaires	50 000,00		50 000,00	50 000,00
I	. Fonds commercial				
F	. Autres immobilisations incorporelles	45 914,09	45 914,09		
	IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	36 058 944,76	34 748 122,45	1 310 822,31	813 115,93
I	. Terrains	439 223,14		439 223,14	439 223,14
M	. Constructions	32 989 682,80	32 556 039,68	433 643,12	
O	. Installations techniques, matériel et outillage	441 469,56	441 469,56		
O	. Matériel de transport	733 794,00	697 593,47	36 200,53	91 081,33
B	. Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	1 454 775,25	1 053 019,74	401 755,52	282 811,46
L	. Immobilisations en cours				
S	IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)	192 755 586,54	29 104 292,09	163 651 294,45	151 269 169,45
E	. Prêts immobilisés	1 200 000,00		1 200 000,00	1 200 000,00
	. Autres créances financières	6 859,15		6 859,15	6 859,15
	. Titres de participation	191 548 727,39	29 104 292,09	162 444 435,30	150 062 310,30
	. Autres titres immobilisés				
	ECARTS DE CONVERSION-ACTIF (E)				
	. Diminution des créances immobilisées				
	. Augmentation des dettes financières				
	TOTAL I (A+B+C+D+E)	228 910 445,39	63 898 328,63	165 012 116,76	152 132 285,38
	STOCKS (F)				
	. Marchandises				
	. Matières et fournitures consommables				
A	. Produits en cours				
C	. Produits intermédiaires et produits résiduels				
T	. Produits finis				
	CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANTS (G)	24 710 343,57	2 034 839,99	22 675 503,58	18 023 747,21
F	. Fournis, débiteurs, avances et acomptes	25 016,14		25 016,14	
	. Clients et comptes rattachés				
C	. Personnel	29 474,79		29 474,79	10 265,79
I	. Etat	1 565 103,42		1 565 103,42	1 613 130,08
R	. Sociétés apparentées	10 586 110,11		10 586 110,11	6 370 209,45
C	. Autres débiteurs	11 754 894,10	2 034 839,99	9 720 054,11	9 206 233,31
U	. Compte de régularisation, Actif	749 745,01		749 745,01	823 908,58
L	TITRES ET VALEURS DE PLACEMENTS (H)	44 726 378,37		44 726 378,37	51 801 346,29
A	. Dépôt à terme et OPCVM	44 726 378,37		44 726 378,37	51 801 346,29
	ECARTS DE CONVERSION-ACTIF (I)				
	(Eléments circulants)				
	TOTAL II (F+G+H+I)	69 436 721,94	2 034 839,99	67 401 881,95	69 825 093,50
	TRESORERIE-ACTIF	342 330,16		342 330,16	14 764,42
T	. Banque, T.G. et C.C.P.	5 985,16		5 985,16	8 908,42
R	. Caisse, Régies d'avances et accreditifs	336 345,00		336 345,00	5 826,00
E	TOTAL III	342 330,16		342 330,16	14 764,42
S	TOTAL GENERAL I+II+III	298 689 497,49	65 933 168,62	232 756 328,87	221 972 143,30

Evolution du chiffre d'affaires y compris les produits financiers

2ème semestre 2003	13 345 076,21
1er semestre 2003	10 596 603,08
1er semestre 2004	11 374 519,97

E.F. ...
 44, Rue ...
 Casablanca 20000 - Maroc

BILAN (passif)
(modèle normal)

Situation du 01/01/04 au 30/06/04

	PASSIF	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT	
F I N A N C E M E N T P E R M A N E N T	CAPITAUX PROPRES			
	. Capital social ou personnel (1)	57 284 900,00	57 284 900,00	
	. moins : actionnaires, capital souscrit non appelé			
	Capital appelé			
	dont versé			
	. Prime d'émission, de fusion, d'apport	2 479 879,41	2 479 879,41	
	. Réserve légale	5 728 490,00	5 728 490,00	
	. Reserves d'investissements	2 262 300,00	2 262 300,00	
	. Autres réserves	126 318 091,72	117 218 783,95	
	. Report à nouveau (2)	10 684 627,25	10 684 627,25	
	. Résultats nets en instance d'affectation (2)			
	. Résultat net de l'exercice (2)	8 411 294,76	7 040 935,61	
		Total des capitaux propres (A)	213 169 583,14	202 699 916,22
		CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)		
	. Subvention d'investissement			
	. Provisions réglementées			
	DETTES DE FINANCEMENT (C)			
	. Emprunts obligataires			
	. Autres dettes de financement			
	PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)			
	. Provisions pour risques			
	. Provisions pour charges			
	ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (E)			
	. Augmentation des créances immobilisées			
	. Diminution des dettes de financement			
	TOTAL I (A+B+C+D+E)	213 169 583,14	202 699 916,22	
P A S S I F C I R C U L A N T	DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)	14 037 191,99	13 272 227,08	
	. Fournisseurs et comptes rattachés	361 251,26	185 390,26	
	. Clients créditeurs, avances et acomptes			
	. Personnel	122 285,46		
	. Organismes sociaux	362 647,47	481 906,37	
	. Etat	1 433 765,96	987 993,80	
	. Sociétés apparentées	311 596,59	85 766,81	
	. Autres créanciers	10 316 613,76	9 873 815,90	
	. Comptes de régularisation-passif	1 129 031,49	1 657 553,94	
		AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)	5 549 553,74	6 000 000,00
	ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (Eléments circulants) (H)			
	TOTAL II (F+G+H)	19 586 745,73	19 272 227,08	
T R E S O R E R I E	TRESORERIE-PASSIF		,00	
	. Crédits d'escompte			
	. Crédits de trésorerie			
	. Banques (soldes créditeurs)			
	TOTAL III		,00	
	TOTAL GENERAL I+II+III	232 756 328,87	221 972 143,30	

Situation provisoire**COMPTES DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes)**

(modèle normal)

Situation du 01/01/04 au 30/06/04

	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)				
	. Prestations de services	2 907 756,97		2 907 756,97	3 006 698,98
	. Produits de participation	7 566 400,26		7 566 400,26	7 431 784,00
	. Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même				
	. Produit accessoires				
	. Autres produits d'exploitation	50 897,01		50 897,01	65 500,00
	. Reprise d'exploitations;transferts de charges				
	TOTAL I	10 525 054,24		10 525 054,24	10 503 982,98
	II	CHARGES D'EXPLOITATION			
. Achats revendus (2) de marchandises					
. Achats consommés (2) de matières et fournitures		91 810,33		91 810,33	84 210,78
. Autres charges externes		522 526,80		522 526,80	651 332,73
. Impôts et taxes		20 965,70		20 965,70	68 389,63
. Charges de personnel		2 121 710,62		2 121 710,62	2 497 037,47
. Autres charges d'exploitation		124 286,00		124 286,00	137 500,00
. Dotations d'exploitation		71 311,86		71 311,86	99 789,78
TOTAL II	2 952 611,31		2 952 611,31	3 538 260,39	
III	RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)			7 572 442,93	6 965 722,59
F I A N C I E R	IV PRODUITS FINANCIERS				
	. Produits des titres de participation et autres titres immobilisés				
	. Produits net sur cessions de titres et valeurs de placement				
	. Intérêts et autres produits financiers	849 465,73		849 465,73	92 620,10
	. Reprises financières;transferts de charges				
	TOTAL IV	849 465,73		849 465,73	92 620,10
V	CHARGES FINANCIERES				
	. Charges d'intérêts	573,90		573,90	1 850,08
	. Pertes de change				
	. Autres charges financières				
	. Dotations financières				
TOTAL V	573,90		573,90	1 850,08	
VI	RESULTAT FINANCIER (IV-V)			848 891,83	90 770,02
VII	RESULTAT COURANT (III+VI)			8 421 334,76	7 056 492,61

- 1) Variation de stocks : stock final-stock initial;augmentation(+);diminution(-)
2) Achats revendus ou consommés:achats-variation de stocks.

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

COMPTES DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes)

(modèle normal)

Situation du 01/01/04 au 30/06/04

	NATURE	OPERATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE 3=1+2	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT 4
		Propres à l'exercice 1	Concernant les exercices précédents 2		
VII	RESULTAT COURANT(reports)			8 421 334,76	7 056 492,61
VIII	PRODUITS NON COURANTS				
	. Produits de cessions d'immobilisations	8 000,00		8 000,00	
	. Produits non courant sur créances				
	. Reprises sur subventions d'investissement				
	. Autres produits non courants				
	. Reprises non courantes;transferts de charges				
	TOTAL VIII	8 000,00		8 000,00	,00
IX	CHARGES NON COURANTES				
	. Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées				
	. Charges non courantes sur titres de par				
	. Autres charges non courants				282,00
	. Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions				
	TOTAL IX	,00		,00	282,00
X	RESULTAT NON COURANT(VIII-IX)			8 000,00	(282,00)
XI	RESULTAT AVANT IMPOTS(VII+-X)			8 429 334,76	7 056 210,61
XII	IMPOTS SUR LES RESULTATS			18 040,00	15 275,00
XIII	RESULTAT NET(XI-XII)			8 411 294,76	7 040 935,61
XIV	TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VIII)			11 382 519,97	10 596 603,08
XV	TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XII)			2 971 225,21	3 555 667,47
XVI	RESULTAT NET (total des produits-total des charges)			8 411 294,76	7 040 935,61

44, Rue Mohamed Smiba
Casablanca 20000 - Maroc

CABINET M. Youssef SEBTI

4, Allée des Roseaux
Casablanca
Maroc



44, Rue Mohamed Smiha
20 000 Casablanca
Maroc

ZELLIDJA S.A.

**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 ZELLIDJA S.A. 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.

Sans remettre en cause l'opinion ci-dessus, nous signalons que la société a pour pratique d'enregistrer en produits sur le 1^{er} semestre la moitié des dividendes acquis. Au 30 juin 2004, les dividendes acquis et non constatés en produits s'élèvent à KMAD 7.566.

Casablanca, le 15 septembre 2004

Les Commissaires aux Comptes

CABINET M. Youssef SEBTI

Mohamed Youssef SEBTI
Expert-Comptable

ERNST & YOUNG

ERNST & YOUNG
44, Rue Mohamed Smiha
Casablanca
Mostafa DAUDI
Associé