

BILAN (actif)
(modèle normal)

	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)	35 921 083,09	34 517 679,13	1 403 403,96	1 310 822,31
I	Terrains	439 223,14		439 223,14	439 223,14
M	Constructions	33 121 260,20	32 579 578,37	541 681,83	433 643,12
O	Installations techniques, matériel et outillage	441 469,56	441 469,56		
O	Matériel de transport	322 127,33	303 492,10	18 635,23	36 200,53
B	Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	1 597 002,86	1 193 139,10	403 863,76	401 755,52
	Provision DEA			0,00	
S	IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)	116 899 344,45	6 237 400,00	110 661 944,45	163 651 294,45
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	115 692 485,30	6 237 400,00	109 455 085,30	162 444 435,30
	Autres titres immobilisés				
	ECARTS DE CONVERSION-ACTIF (E)				
	Diminution des créances immobilisées				
	Augmentation des dettes financières				
	TOTAL I (A+B+C+D+E)	152 916 341,63	40 800 993,22	112 115 348,41	165 012 116,76
	STOCKS (F)				
	Marchandises				
	Matières et fournitures consommables				
A	Produits en cours				
C	Produits intermédiaires et produits résiduels				
T	Produits finis				
I	CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANTS (G)	26 377 264,68	2 034 839,99	24 342 424,69	22 675 503,58
F	Fournis, débiteurs, avances et acomptes			,00	25 016,14
	Clients et comptes rattachés				
	Personnel	40 658,60		40 658,60	29 474,79
I	Etat	9 973 272,23		9 973 272,23	1 565 103,42
R	Sociétés apparentées	7 971 849,43		7 971 849,43	10 586 110,11
C	Autres débiteurs	7 164 330,85	2 034 839,99	5 129 490,86	9 720 054,11
U	Compte de régularisation. Actif	1 227 153,57		1 227 153,57	749 745,01
L	TITRES ET VALEURS DE PLACEMENTS (H)	287 516 930,17		287 516 930,17	44 726 378,37
A	Dépôt à terme et OPCVM et titres	287 516 930,17		287 516 930,17	44 726 378,37
N	ECARTS DE CONVERSION-ACTIF (I)				
T	(Eléments circulants)				
	TOTAL II (F+G+H+I)	313 894 194,85	2 034 839,99	311 859 354,86	67 401 881,95
T	TRESORERIE-ACTIF	122 649 130,49		122 649 130,49	342 330,16
	Chèques et valeurs à encaisser	121 774 000,00		121 774 000,00	5 985,16
R	Banque, T.G. et C.C.P.	873 021,63		873 021,63	5 985,16
E	Caisse, Régies d'avances et accreditifs	2 108,86		2 108,86	336 345,00
S	TOTAL III	122 649 130,49		122 649 130,49	342 330,16
	TOTAL GENERAL I+II+III	589 459 666,97	42 835 833,21	546 623 833,76	232 756 328,87

Evolution du chiffre d'affaires y compris les produits financiers

2ème semestre 2004

10 505 318,99

1er semestre 2004

11 374 519,97

1er semestre 2005

11 064 552,90



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

(modèle normal)

Situation du 01/01/05 au 30/06/05

	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		
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	3 147 372,31		3 147 372,31	2 907 756,97
	. Produits de participation	1 241 360,00		1 241 360,00	7 566 400,26
	. Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même				
	. Produit accessoires				
	. Autres produits d'exploitation	50 897,01		50 897,01	50 897,01
	. Reprise d'exploitations;transferts de charges				
	TOTAL I	4 439 629,32		4 439 629,32	10 525 054,24
F I N C I E R	II CHARGES D'EXPLOITATION				
	. Achats revendus (2) de marchandises				
	. Achats consommés (2) de matières et fournitures	60 351,79		60 351,79	91 810,33
	. Autres charges externes	4 570 392,19		4 570 392,19	522 526,80
	. Impôts et taxes	17 889,10		17 889,10	20 965,70
	. Charges de personnel	2 204 292,69		2 204 292,69	2 121 710,62
	. Autres charges d'exploitation	124 285,72		124 285,72	124 286,00
	. Dotations d'exploitation	79 832,54		79 832,54	71 311,86
	TOTAL II	7 057 044,03		7 057 044,03	2 952 611,31
	III RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)			-2 617 414,71	7 572 442,93
F I 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	6 624 923,58		6 624 923,58	849 465,73
	. Reprises financières;transferts de charges				
	TOTAL IV	6 624 923,58		6 624 923,58	849 465,73
F I N C I E R	V CHARGES FINANCIERES				
	. Charges d'intérêts	8 683,94		8 683,94	573,90
	. Pertes de change				
	. Autres charges financières				
	. Dotations financières				
	TOTAL V	8 683,94		8 683,94	573,90
	VI RESULTAT FINANCIER (IV-V)			6 616 239,64	848 891,83
	VII RESULTAT COURANT (III+VI)			3 998 824,93	8 421 334,76

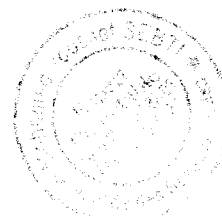
1) Variation de stocks : stock final-stock initial;augmentation(+);diminution(-)

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

Price Waterhouse



101, Bd. Massira Al Khadra - Casablanca
 Tél. : 022 98 40 40 / 022 77 90 00
 Fax : 022 77 90 90 / 022 99 11 96
 I.F: 01031195 - R.C: 84533 - CNSS: 1618620



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

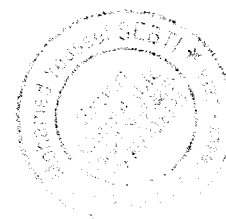
Situation du 01/01/05 au 30/06/05

	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)			3 998 824,93	8 421 334,76
VIII	PRODUITS NON COURANTS				
	. Produits de cessions d'immobilisations	2 100,00		2 100,00	8 000,00
	. Produits non courant sur créances				
	. Reprises sur subventions d'investissement				
	. Autres produits non courants				
	. Reprises non courantes;transferts de charges	3 500 000,00		3 500 000,00	
	TOTAL VIII	3 502 100,00		3 502 100,00	8 000,00
IX	CHARGES NON COURANTES				
	. Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées				
	. Charges non courantes sur titres de participat°				
	. Autres charges non courants	56 464,14		56 464,14	
	. Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions				
	TOTAL IX	56 464,14		56 464,14	,00
X	RESULTAT NON COURANT(VIII-IX)			3 445 635,86	8 000,00
XI	RESULTAT AVANT IMPOTS(VII+-X)			7 444 460,79	8 429 334,76
XII	IMPOTS SUR LES RESULTATS			946 089,00	18 040,00
XIII	RESULTAT NET(XI-XII)			6 498 371,79	8 411 294,76
XIV	TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VIII)			14 566 652,90	11 382 519,97
	TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XII)			8 068 281,11	2 971 225,21
XVI	RESULTAT NET (total des produits-total des charges)			6 498 371,79	8 411 294,76

Price Waterhouse



101, Bd. Massira Al Khadra - Casablanca
Tél. : 022 98 40 40 / 022 77 90 00
Fax : 022 77 90 90 / 022 99 11 96
I.F: 01031195 - R.C: 34533 - CNSS: 161862



SOCIETE ZELLIDJA S.A

**ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR
LE CHIFFRE D'AFFAIRES ET LA SITUATION PROVISoire DU BILAN
AU 30 JUIN 2005**

En exécution de la mission prévue par l'article 17 du Dahir portant loi N°. 1-93-212 du 21 septembre 1993, nous avons procédé à un examen limité de la situation provisoire du bilan de la Société ZELLIDJA S.A au terme du premier semestre couvrant la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2005 ainsi que des montants du chiffre d'affaires.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la Profession applicables au Maroc 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 13 septembre 2005

Les Commissaires aux Comptes



Price Waterhouse
A. Belkasm
Associé



Mohamed Youssef Sebti
Expert-Comptable