

PRICE WATERHOUSE

101, Bd. Massira Al Khadra
20100 Casablanca
Maroc

Mohamed Youssef SEBTI

4, Allée des Roseaux
20000 Casablanca
Maroc

ZELLIDJA S.A.

ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

En exécution de la mission prévue par l'article 17 du Dahir portant loi N° 1-93-212 du 21 septembre 1993, tel que modifié et complété, 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 1^{er} janvier au 30 juin 2007.

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 6 septembre 2007

Les Commissaires aux Comptes

Price Waterhouse



A. Belkasmi
Associé

Mohamed Youssef Sebti



Expert-Comptable

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: 1618620



BILAN (actif)
 (modèle normal)

Exercice du 01/01/07 au 30/06/2007

	ACTIF	EXERCICE			EXERCICE PRECEDENT
		Brut	Amortissements et provisions	Net	31/12/2006 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)	35 820 040,36	34 663 605,03	1 156 435,33	1 236 268,53
J	. Terrains	439 223,14		439 223,14	439 223,14
M	. Constructions	32 553 272,14	32 553 272,14	,00	,00
M	. Installations techniques, matériel et outillage	441 469,56	441 469,56	,00	,00
O	. Matériel de transport	54 973,33	48 176,67	6 796,66	8 871,99
B	. Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	2 331 102,19	1 620 686,66	710 415,53	788 173,40
L	. Autres immobilisations corporelles				
S	IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)	150 204 411,89	5 862 400,00	144 342 011,89	122 152 248,06
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	148 997 552,74	5 862 400,00	143 135 152,74	120 945 388,91
	. Autres titres immobilisés				
	ECARTS DE CONVERSION-ACTIF (E)				
	. Diminution des créances immobilisées				
	. Augmentation des dettes financières				
	TOTAL I (A+B+C+D+E)	186 120 366,34	40 571 919,12	145 548 447,22	123 438 516,59
	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)	29 424 275,06	856 676,29	28 567 598,77	28 173 257,40
F	. Fournis, débiteurs, avances et acomptes	80 778,00		80 778,00	,00
	. Clients et comptes rattachés				
C	. Personnel	1 306,90		1 306,90	72 229,97
I	. Etat	14 223 702,81		14 223 702,81	8 607 076,03
R	. Sociétés apparentées	12 638 776,69	143 000,00	12 495 776,69	9 435 289,18
C	. Autres débiteurs	,00	,00	,00	9 852 707,41
U	. Compte de régularisation. Actif	2 479 710,66	713 676,29	1 766 034,37	205 954,81
L	TITRES ET VALEURS DE PLACEMENTS (H)	257 667 847,72	494 608,40	257 173 239,32	308 244 351,18
A	. Dépôt à terme et Opvm	257 667 847,72	494 608,40	257 173 239,32	308 244 351,18
N	ECARTS DE CONVERSION-ACTIF (I)				
T	(Eléments circulants)				
	TOTAL II (F+G+H+I)	287 092 122,78	1 351 284,69	285 740 838,09	336 417 608,58
	TRESORERIE-ACTIF	446 526,21		446 526,21	1 416 338,73
T	. Chèques et valeurs à encaisser				
R	. Banque, T.G. et C.C.P.	437 147,76		437 147,76	1 408 554,97
E	. Caisse, Régies d'avances et accreditifs	9 378,45		9 378,45	7 783,76
S	TOTAL III	446 526,21		446 526,21	1 416 338,73
O	TOTAL GENERAL II+III	473 659 015,33	41 923 203,81	431 735 811,52	461 272 463,90

Initialed for purposes
 of Identification
 Price Waterhouse

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

Exercice du 01/01/07 au 30/06/2007

30/06/2006

	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	,00		,00	3 456 370,69
	. Produits de participation	5 784 143,50		5 784 143,50	3 033 280,00
	. Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même				
	. Produit accessoires	751 691,54		751 691,54	
	. Autres produits d'exploitation	91 273,73		91 273,73	97 523,73
	. Reprise d'exploitations;transferts de charges				
	TOTAL I	6 627 108,77		6 627 108,77	6 587 174,42
	II	CHARGES D'EXPLOITATION			
. Achats revendus (2) de marchandises					
. Achats consommés (2) de matières et fournitures		40 087,48		40 087,48	57 907,01
. Autres charges externes		1 651 931,50		1 651 931,50	1 883 748,02
. Impôts et taxes		24 092,00		24 092,00	20 323,50
. Charges de personnel		847 534,39		847 534,39	1 970 961,69
. Autres charges d'exploitation		186 428,57		186 428,57	186 428,57
. Dotations d'exploitation		79 833,20		79 833,20	878 701,40
TOTAL II	2 829 907,14		2 829 907,14	4 998 070,19	
III	RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)			3 797 201,63	1 589 104,23
F I N 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	3 271 324,41		3 271 324,41	,00
	. Intérêts et autres produits financiers	1 195 734,95		1 195 734,95	4 398 291,84
	. Reprises financières;transferts de charges	509 160,96		509 160,96	
	TOTAL IV	4 976 220,32		4 976 220,32	4 398 291,84
V	CHARGES FINANCIERES				
	. Charges d'intérêts	3 319,06		3 319,06	20 698,84
	. Pertes de change				
	. Autres charges financières	,00		,00	,00
	. Dotations financières	494 608,40		494 608,40	,00
TOTAL V	497 927,46		497 927,46	20 698,84	
VI	RESULTAT FINANCIER (IV-V)			4 478 292,86	4 377 593,00
VII	RESULTAT COURANT (III+VI)			8 275 494,49	5 966 697,23

Initialed for purposes
 of Identification
 Price Waterhouse

Tableau n° 2

COMPTES DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes)

(modèle normal)

Exercice du 01/01/07 au 30/06/2007

30/06/2006

	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			
NON COURANT	VII	RESULTAT COURANT(reports)		8 275 494,49	5 966 697,23	
	VIII	PRODUITS NON COURANTS				
		. Produits de cessions d'immobilisations	45 000,00		45 000,00	900,00
		. Produits non courant sur créances				
		. Reprises sur subventions d'investissement				
		. Autres produits non courants	118 516,14		118 516,14	32 162,60
		. Reprises non courantes;transferts de charges	,00		,00	,00
		TOTAL VIII	163 516,14		163 516,14	33 062,60
	IX	CHARGES NON COURANTES				
		. Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées			,00	,00
		. Charges non courantes sur titres de par				
		. Autres charges non courants	,00		,00	68 665,10
		. Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	,00		,00	,00
	TOTAL IX			,00	68 665,10	
X	RESULTAT NON COURANT(VIII-IX)			163 516,14	(35 602,50)	
XI	RESULTAT AVANT IMPOTS(VII+-X)			8 439 010,63	5 931 094,73	
XII	IMPOTS SUR LES RESULTATS			929 201,00	1 014 234,00	
XIII	RESULTAT NET(XI-XII)			7 509 809,63	4 916 860,73	
XIV	TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VIII)			11 766 845,23	11 018 528,86	
XV	TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XII)			4 257 035,60	6 101 668,13	
XVI	RESULTAT NET (total des produits-total des charges)			7 509 809,63	4 916 860,73	

Initialed for purposes
 of Identification
 Price Waterhouse