

**ETATS FINANCIERS CONSOLIDES  
SEMESTRIELS DU GROUPE CGI**

PERIODE DU 1er JANVIER AU 30 JUIN 2009

**Bilan consolidé, en KMAD**

| ACTIF  | 30.06.2009       | 31.12.2008       |
|--|------------------|------------------|
| <b>Actif immobilisé</b>                        | <b>519 799</b>   | <b>641 963</b>   |
| Ecart d'acquisition                            | 232 434          | 238 716          |
| Immobilisations incorporelles                  | 2 721            | 2 161            |
| Immobilisations corporelles                    | 132 919          | 85 525           |
| Titres mis en équivalence                      | 145 802          | 307 457          |
| Autres immobilisations financières             | 5 921            | 8 104            |
| <b>Actif circulant</b>                         | <b>8 056 450</b> | <b>7 488 422</b> |
| Stocks et en cours                             | 5 811 772        | 4 894 691        |
| Clients et comptes rattachés                   | 414 583          | 382 554          |
| Autres créances et comptes de régularisation   | 1 656 545        | 977 536          |
| Valeurs mobilières de placement                | -                | 991 093          |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie        | 173 549          | 242 547          |
| <b>TOTAL ACTIF</b>                             | <b>8 576 249</b> | <b>8 130 385</b> |
| PASSIF   | 30.06.2009       | 31.12.2008       |
| <b>Capitaux propres</b>                        |                  |                  |
| Capital  | 1 840 800        | 1 840 800        |
| Primes d'émission                              | 1 881 216        | 1 881 216        |
| Réserves consolidées                           | 190 276          | 82 567           |
| Résultat net de l'exercice (part du groupe)    | 153 435          | 379 451          |
| <b>Total capitaux propres (part du groupe)</b> | <b>4 065 727</b> | <b>4 184 035</b> |
| Intérêts minoritaires                          | 7 189            | 121 601          |
| <b>Total capitaux propres</b>                  | <b>4 072 916</b> | <b>4 305 636</b> |
| Dettes financières à long terme                | 74 492           | 49 296           |
| Provisions pour risques et charges durables    | 22 660           | 17 787           |
| <b>Passif circulant</b>                        | <b>4 406 180</b> | <b>3 757 665</b> |
| Fournisseurs et comptes rattachés              | 948 187          | 995 585          |
| Clients créditeurs, avances et acomptes        | 1 232 261        | 1 033 110        |
| Autres dettes et comptes de régularisation     | 868 799          | 531 393          |
| Autres provisions pour risques et charges      | 31 905           | 30 039           |
| Trésorerie passif                              | 1 325 027        | 1 167 539        |
| <b>TOTAL PASSIF</b>                            | <b>8 576 249</b> | <b>8 130 385</b> |

**Compte de résultat consolidé, en KMAD**

|   | 30.06.2009     | 30.06.2008    |
|---|----------------|---------------|
| Chiffre d'affaires  | 487 120        | 269 819       |
| Variation stocks de produits                                  | 627 093        | 680 114       |
| Autres produits d'exploitation                                | 531            | 4 039         |
| Reprises d'exploitation, transferts de charges                | 124 575        | 31 325        |
| Achats consommés stockés                                      | -1 082 646     | -867 830      |
| Achats non stockés et autres charges externes                 | -18 640        | -18 031       |
| Charges de personnel  | -40 231        | -24 798       |
| Impôts et taxes   | -6 622         | -161          |
| Dotations d'exploitation                                      | -15 781        | -2 470        |
| <b>Résultat d'exploitation</b>                                | <b>75 399</b>  | <b>72 009</b> |
| Charges et produits financiers                                | -33 799        | 7 695         |
| <b>Résultat courant des entreprises intégrées</b>             | <b>41 600</b>  | <b>79 704</b> |
| Charges et produits non courants                              | 121 665        | 561           |
| Impôt sur les sociétés  | -52 832        | -27 487       |
| <b>Résultat net des sociétés intégrées</b>                    | <b>110 433</b> | <b>52 777</b> |
| Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence | 38 345         | 35 187        |
| <b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>                   | <b>148 777</b> | <b>87 964</b> |
| Intérêts minoritaires   | 4 658          | 3 423         |
| <b>Résultat net (part du groupe)</b>                          | <b>153 435</b> | <b>91 387</b> |

**Périmètre de consolidation**

A la date du 30 juin 2009, les sociétés incluses dans le périmètre de consolidation se détaillent comme suit :

| Filiales                     | % d'intérêt | % contrôle | Méthode                     |
|------------------------------|-------------|------------|-----------------------------|
| CGI (Société mère)           | 100%        | 100%       | Intégration globale         |
| Dyar Al Mansour              | 100%        | 100%       | Intégration globale         |
| Al Manar Development Company | 70%         | 70%        | Intégration globale         |
| Morocco Dream Resort         | 100%        | 100%       | Intégration globale         |
| SAMEVIO                      | 70%         | 70%        | Intégration globale         |
| GIE AVVB                     | 50,64       | 50,64%     | Intégration globale         |
| IMMOLOG                      | 50%         | -          | Mise en équivalence         |
| AMWAJ *                      | 20%         | -          | Mise en équivalence         |
| SEPGB                        | 50%         | 50%        | Intégration Proportionnelle |
| Major Development Company    | 50%         | 50%        | Intégration Proportionnelle |

\* la société AMWAJ a été consolidée sur la base des comptes arrêtés au 30 avril 2008, date du dernier arrêté établi par la société.

Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de la Compagnie Générale Immobilière comprenant le bilan, le compte de produits et charges consolidés et le périmètre de consolidation au terme du semestre couvrant la période du 1er janvier au 30 juin 2009. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant KMAD 4.072.916 dont un bénéfice net consolidé de KMAD 153.435.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession au Maroc. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que la situation provisoire du bilan et du compte de produits et charges consolidés ne comportent pas d'anomalie significative. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des vérifications analytiques appliquées aux données financières ; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que les états consolidés, ci-joints, ne donnent pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la Compagnie Générale Immobilière arrêtés au 30 juin 2009, conformément aux normes comptables nationales en vigueur.

Le 29 septembre 2009

KPMG  
Fessal Kohen

Les Commissaires aux Comptes

DELOITTE AUDIT  
Sakina Bensouda Korachi