

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES CGI AU 31 DECEMBRE 2007

CDG DEVELOPPEMENT

BILAN CONSOLIDE DETAILLE (1)			
ACTIF (EN MILLIERS D'DIRHAMS)	AU 31 DECEMBRE 2007		
	2007	2006	2005
ACTIF IMMOBILISE	227 254	19 170	208 084
IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS	0	0	0
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	6 910	4 368	2 542
IMMOBILISATIONS EN RECHERCHE ET DEVELOPPEMENT	1 478	1 125	354
AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	5 432	3 244	2 188
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	61 623	14 709	46 915
* TERRAINS	204	0	204
* CONSTRUCTIONS	48 806	7 158	41 647
* INSTALLATIONS TECHNIQUES, MATERIEL ET OUTILLAGE	0	0	0
* MATERIEL DE TRANSPORT	15	14	1
* MOBILIER, MATERIEL DE BUREAU ET AMENAGEMENTS DIVERS	12 598	7 537	5 061
* AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES	0	0	0
* IMMOBILISATIONS CORPORELLES EN COURS	0	0	0
IMMOBILISATIONS FINANCIERES	15 252	93	15 159
* PRETS IMMOBILISES	15 083	0	15 083
* AUTRES CREANCES FINANCIERES	170	93	77
* TITRES DE PARTICIPATION NON CONSOLIDES	0	0	0
* AUTRES TITRES IMMOBILISES	0	0	0
TITRES MIS EN EQUIVALENCE	143 469	0	143 469
ACTIF CIRCULANT	4 994 184	19 052	4 975 131
STOCKS ET EN COURS	3 143 091	13 754	3 129 337
* MARCHANDISES	0	0	0
* MATIERES ET FOURNITURES CONSOMMABLES	1 865 317	10 571	1 854 746
* PRODUITS EN COURS	1 185 771	1 500	1 184 271
* PRODUITS FINIS	92 003	1 683	90 320
CLIENTS ET COMPTES RATTACHES	11 635	3 903	7 732
AUTRES CREANCES ET COMPTES DE REGULARISATION	548 912	1 396	547 516
* FOURNISSEURS DEBITEURS, AVANCES ET ACOMPTES	79 912	995	78 917
* PERSONNEL	8 196	0	8 196
* ETAT	125 844	0	125 844
* ACTIFS D'IMPOTS DIFFERES	33 856	0	33 856
* COMPTES D'ASSOCIES	0	0	0
* AUTRES DEBITEURS	284 810	401	284 409
* COMPTES DE REGULARISATION ACTIF	16 293	0	16 293
VALEURS MOBILIERES DE PLACEMENT	1 004 674	0	1 004 674
RACHATS DES PROPRES ACTIONS	414 674	0	414 674
PLACEMENTS DAT	590 000	0	590 000
DISPONIBILITES	285 872	0	285 872
* CHEQUES ET VALEURS A ENCAISSER	768	0	768
* BANQUES, TRESORERIE GENERALE, CHEQUES POSTAUX	285 091	0	285 091
* CAISSE, REGIES D'AVANCES ET ACCREDITIFS	13	0	13
TOTAL DU P. G. G.	5 221 438	38 223	5 185 716

BILAN CONSOLIDE DETAILLE (1)	
PASSIF (EN MILLIERS D'DIRHAMS)	AU 31 DECEMBRE 2007
CAPITAUX PROPRES (PART DU GROUPE)	4 020 847
CAPITAL	1 840 800
PRIMES	1 881 216
RESERVES CONSOLIDEES	24 192
RESULTAT NET PART GROUPE	274 638
AUTRES	0
INTERETS MINORITAIRES	19 334
PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	17 522
* PROVISIONS POUR RISQUES	647
* PROVISIONS POUR CHARGES	16 875
DETTES	1 095 716
EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES	31 150
AUTRES DETTES DE FINANCEMENT	31 150
FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES	326 016
* FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES	326 016
CLIENTS CREDITEURS, AVANCES ET ACOMPTES	304 090
* CLIENTS CREDITEURS, AVANCES ET ACOMPTES	304 090
AUTRES DETTES ET COMPTES DE REGULARISATION	434 460
* PERSONNEL	2 504
* ORGANISMES SOCIAUX	1 375
* ETAT	134 103
* IMPOTS DIFFERES PASSIF	1 032
* COMPTES D'ASSOCIES	500
* AUTRES CREANCIERS	292 360
* COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	2 541
* PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	45
* ECART DE CONVERSION PASSIF	0
TRESORERIE	29 796
CREDITS D'ESCOMPTE	0
CREDITS DE TRESORERIE	0
BANQUES	29 796
TOTAL DU P. G. G.	5 185 716


(1) LA CGI N'ETAIT PAS ASSUJETTEE A L'OBLIGATION D'ETABLIR DES COMPTES CONSOLIDES PREALABLEMENT A SON INTRODUCTION EN BOURSE. DE CE FAIT, LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES ARRÊTES A FIN DECEMBRE 2007 NE PEUVENT ETRE COMPARES A L'EXERCICE 2006

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE DU GROUPE CGI AU 31/12/2007 (1)	
	AU 31 DECEMBRE 2007
Flux de trésorerie liés à l'activité	
Resultat net des sociétés intégrées	191 077
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité	
* Dotations nettes consolidées	-134
* Variation des impôts différés	-21 381
* Plus ou moins values de cession nettes d'impôt	-18 169
* Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	77 413
Capacité d'autofinancement des sociétés intégrées	228 805
Dividendes reçus de sociétés mises en équivalence	0
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	-3 016 869
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement	
Acquisitions d'immobilisations, nettes d'impôt	-39 667
Cessions d'immobilisations, nettes d'impôt	22 916
Variation immobilisations financières	-143 469
Incidence des variations de périmètre	0
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement	
Dividendes versé aux actionnaires de la société mère	-80 000
Dividendes versé aux minoritaires des sociétés intégrées	0
Augmentations de capital en numéraire	3 432 016
Emissions d'emprunts	34 067
Remboursement d'emprunts	-2 916
Créances immobilisées nettes	-13 747
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	1 369 419
Incidence des variations de périmètre	421 136
Trésorerie d'ouverture	-165 060
Trésorerie de clôture	256 076
Incidence des variations des monnaies étrangères	0
Différence	421 136


(1) La CGI n'était pas assujettie à l'obligation d'établir des comptes consolidés préalablement à son introduction en bourse. De ce fait, les états financiers consolidés arrêtés à fin décembre 2007 ne peuvent être comparés à l'exercice 2006

RESULTAT CONSOLIDE DETAILLE (1)	
(EN MILLIERS D'DIRHAMS)	AU 31 DECEMBRE 2007
CHIFFRES D'AFFAIRES	926 986
* VENTES DE MARCHANDISES EN L'ÉTAT	0
* VENTES DE BIENS ET SERVICES PRODUITS	926 986
VARIATION DES STOCKS DE PRODUITS	1 550 676
AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION	177 429
* IMMOBILISATIONS PRODUITES PAR L'ENTREPRISE POUR ELLE-MÊME	0
* SUBVENTIONS D'EXPLOITATION	0
* AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION	22 624
* REPRISES D'EXPLOITATION: TRANSFERT DES CHARGES	154 805
ACHATS CONSOMMÉS	2 347 007
* ACHATS REVENDUS(2) DE MARCHANDISES	0
* ACHATS CONSOMMÉS(2) DE MATIERES ET FOURNITURES	2 256 690
* AUTRES CHARGES EXTERNES	90 318
CHARGES DE PERSONNEL	39 286
* CHARGES DE PERSONNEL	39 286
AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION	1 250
* AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION	1 250
IMPÔTS ET TAXES	296
DOTATIONS D'EXPLOITATION	5 655
RESULTAT D'EXPLOITATION	261 596
CHARGES ET PRODUITS FINANCIERS	5 612
TOTAL PRODUITS FINANCIERS	30 364
* PRODUITS DES TITRES DE PARTICIPATION ET AUTRES TITRES IMMOBILISES	0
* GAINS DE CHANGE	0
* INTERETS ET AUTRES PRODUITS FINANCIERS	30 364
* REPRISES FINANCIERES; TRANSFERT DE CHARGES	0
TOTAL CHARGES FINANCIERES	24 752
* CHARGES D'INTERETS	24 741
* PERTES DE CHANGE	11
* AUTRES CHARGES FINANCIERES	0
* DOTATIONS FINANCIERES	0
RESULTAT COURANT	267 209
CHARGES ET PRODUITS NON COURANTS	37 593
TOTAL PRODUITS NON COURANTS	45 382
* PRODUITS DE CESSIONS D'IMMOBILISATIONS	22 916
* SUBVENTIONS D'EQUILIBRE	0
* REPRISES SUR SUBVENTIONS D'INVESTISSE-	0
* AUTRES PRODUITS NON COURANTS	22 466
* REPRISES NON COURANTES; TRANSFERTS DE CHARGES	0
TOTAL CHARGES NON COURANTES	7 789
* VALEURS NETTES D'AMORTISSEMENT DES IMMO CÉDEES	4 747
* SUBVENTIONS ACCORDEES	0
* AUTRES CHARGES NON COURANTES	3 043
* DOTATIONS NON COURANTES AUX AMORTISSEMENTS ET AUX PROVISIONS	0
IMPÔTS SUR LES RESULTATS	135 106
IMPÔTS DIFFERES	-21 381
RESULTAT NET DES ENTREPRISES INTEGREES	191 077
QUOTE-PART DANS LES RESULTATS DES ENTREPRISES INCLUSES PAR MISE EN EQUIVALENCE	77 413
DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS DES ECARTS D'ACQUISITIONS	0
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE	268 490
INTERETS MINORITAIRES	-6 149
RESULTAT NET (PART DU GROUPE)	274 638
RESULTAT PAR ACTION	15

(1) LA CGI N'ETAIT PAS ASSUJETTEE A L'OBLIGATION D'ETABLIR DES COMPTES CONSOLIDES PREALABLEMENT A SON INTRODUCTION EN BOURSE. DE CE FAIT, LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES ARRÊTES A FIN DECEMBRE 2007 NE PEUVENT ETRE COMPARES A L'EXERCICE 2006



11, avenue Bir Kacem Soussi, Rabat



288, boulevard Zerktouni, Casablanca

ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
COMPTES ANNUELS CONSOLIDES PROVISOIRES
COMPAGNIE GENERALE IMMOBILIERE
EXERCICE SOCIAL DU 1^{er} JANVIER AU 31 DECEMBRE 2007

Nous avons procédé à un examen limité de la situation provisoire du bilan et du compte de produits et charges consolidé de la Compagnie Générale Immobilière (CGI) couvrant la période du 1er janvier au 31 décembre 2007.

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 des produits et charges consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives. 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 à penser que les états consolidés susmentionnés ne donnent pas, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du patrimoine, de la situation financière de la Compagnie Générale Immobilière au terme de l'exercice arrêté au 31 décembre 2007, ni du résultat de ses opérations pour l'exercice clos à cette date, conformément aux normes et principes comptables marocains tels que prescrits par la méthodologie adoptée par le CNC le 15 juillet 1999.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons l'attention sur l'état A2 de l'ETIC Etat des Dérégations qui indique que le chiffre d'affaires à fin décembre 2007 tient compte de la vente de trois logements livrés pour un montant global de 2 270 KDH, bien que les contrats de vente correspondants n'aient pas été signés par les deux parties.

Le 28 Mars 2008

Les Commissaires aux Comptes

KPMG
Fessal Kohen



DELOITTE AUDIT
Ahmed Benabdelkhalik

