

	BILAN ACTIF			Exercice Précédent au 30.06.07
	EXERCICE AU 30/06/2008			
	Brut	Amortissement et provisions	Net	Net
<b>ACTIF IMMOBILISE</b>				
<b>IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)</b>	5 086 468,37	2 543 236,21	2 543 232,16	3 560 526,64
* Frais préliminaires	2 290 330,41	1 145 165,21	1 145 165,20	1 603 231,28
* Charges à répartir sur plusieurs exercices	2 796 137,96	1 398 071,00	1 398 066,96	1 957 295,36
* Primes de remboursement des obligations				
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)</b>	440 101,00		440 101,00	440 101,00
* Immobilisation en recherche et développement				
* Brevets, marques, droits et valeurs similaires				
* Fonds commercial	440 101,00		440 101,00	440 101,00
* Autres immobilisations incorporelles				
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)</b>	133 377 661,73	59 808 400,21	73 569 261,52	41 263 512,40
* Terrains	8 979 867,95		8 979 867,95	8 979 867,95
* Constructions	12 821 800,87	6 236 630,07	6 585 170,80	1 948 170,70
* Installations techniques, matériel et outillage	8 136 237,30	4 810 118,93	3 326 118,37	1 436 337,94
* Matériel transport	12 609 104,69	8 902 892,82	3 706 211,87	3 967 477,81
* Matériel divers	25 204 964,55	14 661 713,08	10 543 251,47	5 343 128,30
* Autres immobilisations corporelles	37 557 038,05	25 197 045,31	12 359 992,74	11 069 592,48
* Immobilisations corporelles en cours	28 068 648,32		28 068 648,32	8 518 937,22
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)</b>	3 206 352,82		3 206 352,82	3 409 649,55
* Prêts immobilisés	3 095 442,96		3 095 442,96	3 298 739,69
* Autres créances financières	46 809,86		46 809,86	46 809,86
* Titres de participation	64 100,00		64 100,00	64 100,00
* Autres titres immobilisés				
<b>ECARTS DE CONVERSION -ACTIF (E)</b>				
* Diminution des créances immobilisées				
* Augmentation des dettes financières				
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	142 110 583,92	62 351 636,42	79 758 947,50	48 673 789,59
<b>ACTIF CIRCULANT</b>				
<b>STOCKS (F)</b>	205 570 622,92		205 570 622,92	152 883 069,98
* Marchandises	145 749 006,68		145 749 006,68	123 712 410,16
* Matières et fournitures, consommables				
* Travaux en cours	38 730 478,91		38 730 478,91	18 203 590,58
* produits intermédiaires et produits résiduels				
* Marchandises en cours de route	21 091 137,33		21 091 137,33	10 967 069,24
<b>CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)</b>	257 052 109,09	6 428 189,23	250 623 919,86	226 223 814,85
* Fournis, débiteurs, avances et acomptes	663 216,47		663 216,47	145 016,23
* Clients et comptes rattachés	221 783 137,57	6 428 189,23	215 354 948,34	173 787 778,17
* Personnel	675 443,56		675 443,56	903 840,71
* Etat	31 985 180,86		31 985 180,86	30 844 315,13
* Comptes d'associés				
* Autres débiteurs	726 815,14		726 815,14	18 829 237,91
* Comptes de régularisation-Actif	1 218 315,49		1 218 315,49	1 713 626,70
<b>TITRES VALEURS DE PLACEMENT (H)</b>	40 000 000,00		40 000 000,00	40 000 000,00
<b>ECARTS DE CONVERSION -ACTIF (I)</b>	201 478,64		201 478,64	71 319,84
· (Eléments circulants)				
<b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>	502 824 210,65	6 428 189,23	496 396 021,42	419 178 204,67
<b>TRESORERIE -ACTIF</b>				
* Chèques et valeurs à encaisser				0
* Banques, TG et CCP	138 544,58		138 544,58	6 033 866,72
* Caisse	120 090,97		120 090,97	335 006,51
<b>TOTAL III</b>	258 635,55		258 635,55	6 368 873,23
<b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>	645 193 430,12	68 779 825,65	576 413 604,47	474 220 867,49

	BILAN PASSIF		Exercice Précédent au 30.06.07
	EXERCICE AU 30/06/2008		
<b>FINANCEMENT PERMANENT</b>			
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
* Capital social ou personnel (1)	143 898 400,00		143 898 400,00
* Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé			
Capital appelé dont versé .....			
* Prime d'émission, de fusion, d'apport	66 101 880,00		66 101 880,00
* Ecarts de réévaluation			
* Réserve légale	7 720 108,83		4 603 154,59
* Réserves réglementées	24 975 793,99		16 643 262,30
* Autres réserves	24 718 566,93		6 408 648,04
* Report à nouveau (2)	42 013 531,54		45 575 594,89
* Résultat nets en instance d'affectation (2)			
* Résultat net de l'exercice (2)	309 428 281,29		283 430 939,82
<b>Total des capitaux propres (A)</b>	6 442 613,60		9 360 423,52
<b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)</b>			
* Subvention d'investissement			
* Provisions réglementées Acquisition logement	147 245,80		912 245,80
* Provisions pour Investissement Exercice - 2005			5 948 177,72
* Provisions pour Investissement Exercice - 2006			2 500 000,00
* Provisions pour Investissement Exercice - 2007	6 295 367,80		
<b>DETTES DE FINANCEMENT (C)</b>			
* Emprunts obligataires			
* Autres dettes de financement			
<b>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)</b>	2 655 531,60		2 345 531,60
* Provisions pour risques	2 655 531,60		2 345 531,60
* Autres provisions pour risques			
<b>ECARTS DE CONVERSION -PASSIF (E)</b>			
* Augmentation des créances immobilisées			
* Diminution des dettes de financement			
<b>Total I (A+B+C+D+E)</b>	318 526 426,49		295 136 894,94
<b>PASSIF CIRCULANT</b>			
<b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)</b>	245 101 705,10		176 686 426,23
* Fournisseurs et comptes rattachés	181 606 084,57		130 103 138,41
* Clients créditeurs, avances et acomptes	10 586 738,50		1 640 615,15
* Personnel	5 767 006,79		6 176 116,37
* Organisme sociaux	3 537 466,88		2 555 005,12
* Etat	39 556 336,06		33 023 989,14
* Comptes d'associés			
* Autres créanciers	3 977 049,57		3 092 446,77
* Comptes de régularisation passif	71 022,73		95 115,27
<b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)</b>	2 089 958,13		1 956 920,88
<b>ECARTS DE CONVERSION -PASSIF (Eléments circulants) (H)</b>	70 866,20		32 841,54
<b>Total II (F+G+H)</b>	247 262 529,43		178 676 188,55
<b>TRESORERIE -PASSIF</b>			
* Crédits d'escompte			
* Avances groupe			
* Banques de régularisation- WARRANTS	10 624 648,55		407 783,90
<b>Total III</b>	10 624 648,55		407 783,90
<b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>	576 413 604,47		474 220 867,49

(1) Capital personnel débiteur  
(2) Bénéficiaire (+), déficitaire (-)

	COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (HORS TAXES) - (KDH)			
	OPERATIONS		Totaux de L'exercice	Totaux de L'exercice Précédent
	Propres à L'exercice 1	Concernant les exercices précédents 2	3 = 1 + 2	
<b>EXPLOITATION</b>				
<b>I PRODUITS D'EXPLOITATION</b>				
Ventes de marchandises	247 809 119,42		247 809 119,42	202 972 658,74
Ventes de biens et services produits	83 129 066,60		83 129 066,60	64 518 919,54
Chiffres d'affaires	330 938 186,02		330 938 186,02	267 491 578,28
Variation de stock de produits				
Immobilisations produites par l'Exercice p/elle-même	1 860 096,77		1 860 096,77	843 785,26
Subvention d'exploitation				
Autres produits d'exploitation	12 911,93		12 911,93	87 251,02
Reprises d'exploitation; transfert de charges	93 817,15		93 817,15	56 223,33
<b>TOTAL I</b>	332 905 011,87		332 905 011,87	268 478 837,89
<b>II CHARGES D'EXPLOITATION</b>				
Achats revendus de marchandises	245 438 680,76		245 438 680,76	196 324 200,86
Achats consommés de matières et de fournitures	14 094 268,21		14 094 268,21	13 390 692,72
Impôts et taxes	435 285,20		435 285,20	661 817,50
Charges de personnel	26 652 342,89		26 652 342,89	23 237 173,92
Autres charges d'exploitation	350 925,76		350 925,76	351 651,82
Dotations d'exploitation	4 521 999,66		4 521 999,66	4 608 626,97
<b>TOTAL II</b>	291 493 502,48		291 493 502,48	238 574 163,79
<b>III RESULTAT D'EXPLOITATION (I - II)</b>			41 411 509,39	29 904 674,10
<b>FINANCIER</b>				
<b>IV PRODUITS FINANCIERS</b>				
Produits des titres de participation et autres titres immobilisés				
Gains de change	302 486,53		302 486,53	265 956,30
Intérêts et autres produits financiers	810 650,02		810 650,02	1 263 216,54
Reprises financières; transfert de charges	107 999,69		107 999,69	167 961,24
<b>TOTAL IV</b>	1 221 136,24		1 221 136,24	1 697 134,08
<b>V CHARGES FINANCIERES</b>				
Charges d'intérêts	87 438,97		87 438,97	163 117,79
Pertes de changes	351 208,90		351 208,90	119 600,17
Autres charges financières				-285,73
Dotations financières	201 478,64		201 478,64	71 319,84
<b>TOTAL V</b>	640 126,51		640 126,51	353 752,07
<b>VI RESULTAT FINANCIER (IV - V)</b>			581 009,73	1 343 382,01
<b>VII RESULTAT COURANT (III - V I)</b>			41 992 519,12	31 248 056,11
<b>NON COURANT</b>				
<b>VIII PRODUITS NON COURANTS</b>				
Produits des cessions d'immobilisations	618 050,00		618 050,00	19 493 700,00
Subventions d'équilibre				
Reprises sur subventions d'investissement				
Autres produits non courants				
Reprises non courantes; transferts de charges	7 197 778,85		7 197 778,85	3 377 500,62
<b>TOTAL VIII</b>	7 815 828,85		7 815 828,85	22 871 200,62
<b>IX CHARGES NON COURANTES</b>				
Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	361 989,26		361 989,26	1 441 569,14
Subventions accordées				
Autres charges non courantes				
Dotations non courantes aux amortiss. et provision (logt)	9 581,15		9 581,15	9 378,22
<b>TOTAL IX</b>	371 570,41		371 570,41	1 450 947,36
<b>X RESULTAT NON COURANT (VIII - IX)</b>			7 444 258,44	21 420 253,26
<b>XI RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+X)</b>			49 436 777,56	52 668 309,37
<b>XII IMPOTS SUR LES RESULTATS</b>			7 423 246,02	7 092 714,48
<b>XIII RESULTAT NET (XI - XII)</b>			42 013 531,54	45 575 594,89
<b>XIV TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)</b>			341 941 976,96	293 047 172,59
<b>XIV TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII)</b>			299 928 445,42	247 471 577,70
<b>XIV RESULTAT NET (XIV - XV)</b>			42 013 531,54	45 575 594,89

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



11, Avenue Bir Kacem Souissi  
10100 Rabat-Maroc



Price Waterhouse  
101, Bd. Massira Al Khadra  
20100 Casablanca - Maroc

### FENIE BROSSETTE

#### ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LA SITUATION PROVISoire DU BILAN ET DU COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES AU 30 JUIN 2008

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 par la loi N° 23-01, nous avons procédé, selon les normes de la profession au Maroc et les dispositions légales et réglementaires en vigueur, à un examen limité de la situation provisoire du bilan et du compte de produits et charges de la Société FENIE BROSSETTE au terme du premier semestre couvrant la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2008.

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.

Le 16 septembre 2008

Les Commissaires aux Comptes

KPMG



**K.P.M.G**  
11, Avenue Bir Kacem, Souissi - Rabat  
Téléphone : 212 37 63 37 02 (à 06)  
Télécopie : 212 37 63 37 11  
Fouad Lahgazi  
Associé

Price Waterhouse



**Aziz Belkassi**  
Associé

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