

	Exercice clos le... 30.06.09			Exercice Précédent au 31.12.08
	Brut	Amortissement et provisions	Net	
<b>BILAN ACTIF</b>				
<b>IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)</b>	5 086 468,37	3 560 530,69	1 525 937,68	2 034 584,92
* Frais préliminaires	2 290 330,41	1 603 231,29	687 099,12	916 132,18
* Charges à répartir sur plusieurs exercices	2 796 137,96	1 957 299,40	838 838,56	1 118 452,76
* 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>	166 349 776,01	65 783 124,80	100 566 651,21	89 382 833,69
* Terrains	8 979 867,95		8 979 867,95	8 979 867,95
* Constructions	27 590 971,84	6 771 493,31	20 819 478,53	21 593 448,39
* Installations techniques, matériel et outillage	53 944 808,82	31 886 977,09	22 057 831,73	16 489 043,59
* Matériel transport	14 153 746,40	9 985 558,05	4 168 187,45	3 348 248,28
* Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	37 511 380,27	17 189 095,45	20 322 284,82	18 605 082,98
* Autres immobilisations corporelles				
* Immobilisations corporelles en cours	24 160 000,93		24 160 000,93	20 373 142,67
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)</b>	2 966 516,62		2 966 516,62	3 318 576,08
* Prêts immobilisés	2 614 488,78		2 614 488,78	2 966 549,19
* Autres créances financières	46 809,88		46 809,88	46 809,88
* Titres de participation	305 220,00		305 220,00	305 220,00
* 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>	174 842 864,00	69 343 655,49	105 499 208,51	95 176 088,82
<b>STOCKS (F)</b>	169 123 453,80		169 123 453,80	261 221 183,40
* Marchandises	135 961 380,73		135 961 380,73	184 655 516,07
* Matières et fournitures, consommables				
* Travaux en cours	23 368 568,80		23 368 568,80	46 445 131,40
* Produits intermédiaires et produits résiduels				
* Marchandises en cours de route	9 773 504,27		9 773 504,27	30 120 637,64
<b>CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)</b>	242 513 827,08	7 090 538,15	235 423 288,90	200 072 173,20
* Fournisseurs, débiteurs, avances et acomptes	78 733,70		78 733,70	1 327 149,41
* Clients et comptes rattachés	222 481 520,93	7 090 538,15	215 390 982,78	182 460 629,06
* Personnel	844 769,70		844 769,70	603 271,78
* Etat	17 657 243,55		17 657 243,55	25 068 500,76
* Comptes d'associés				
* Autres débiteurs	525 214,76		525 214,76	10 610 538,90
* Comptes de régularisation-Actif	926 344,42		926 344,42	2 063,33
<b>TITRES VALEURS DE PLACEMENT (H)</b>				
<b>ECARTS DE CONVERSION -ACTIF (I)</b>	421 461,85		421 461,85	616 495,61
(Eléments circulants)				
<b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>	412 058 742,70	7 090 538,15	404 968 204,55	461 909 854,21
<b>TRESORERIE-ACTIF</b>				
* Chèques et valeurs à encaisser	1 947 077,25		1 947 077,25	223 671,14
* Banques, TG et CCP	242 128,97		242 128,97	340 037,83
* Caisse	2 189 205,22		2 189 205,22	563 008,37
<b>TOTAL III</b>	589 090 612,92	76 434 193,64	512 656 619,28	557 649 562,00

	Exercice clos 30.06.09		Exercice Précédent au 31.12.08
	Exercice	Exercice Précédent	
<b>BILAN PASSIF</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 (voir versé)			
* Prime d'émission, de fusion, d'apport	66 101 880,00		66 101 880,00
* Ecarts de réévaluation			
* Réserve légale	10 678 209,50		7 720 108,83
* Réserves réglementées			
* Autres réserves	32 158 008,02		24 975 793,99
* Report à nouveau (2)	43 821 601,70		24 710 566,93
* Résultat net en instance d'affectation (2)			
* Résultat net de l'exercice (2)	37 809 592,44		59 182 013,47
<b>Total des capitaux propres (A)</b>	334 167 891,66		326 578 763,22
<b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)</b>	147 245,80		8 988 178,42
* Subvention d'investissement			
* Provisions réglementées Acquisition logement	147 245,80		147 245,80
* Provisions pour investissement Exercice - 2008			
* Provisions pour investissement Exercice - 2006			5 810 932,82
* Provisions pour investissement Exercice - 2007			
<b>DETTES DE FINANCEMENT (C)</b>			
* Emprunts obligataires			
* Autres dettes de financement			
<b>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)</b>	3 345 531,60		3 345 531,60
* Provisions pour risques	3 345 531,60		3 345 531,60
* Autres provisions pour risques			3 000 000,00
<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>	337 680 469,08		338 880 473,24
<b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)</b>	169 421 920,98		202 599 827,80
* Fournisseurs et comptes rattachés	111 878 873,02		145 692 758,17
* Clients créditeurs, avances et acomptes	5 587 930,38		14 348 061,94
* Personnel	6 267 276,39		3 667 960,09
* Organisme scolaire	3 607 122,44		5 176 075,57
* Etat	39 543 496,25		30 488 283,81
* Comptes d'associés	320,00		320,00
* Autres créanciers	2 488 820,00		2 852 014,29
* Comptes de régularisation passif	80 082,80		374 053,53
<b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)</b>	2 369 841,34		2 604 978,10
<b>ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (Eléments circulants) (H)</b>	64 488,17		139 763,01
<b>Total II (F+G+H)</b>	171 786 350,49		205 244 285,51
<b>TRESORERIE-PASSIF</b>			
* Crédits d'escompte			
* Avances groupe			
* Banques de régularisation- WARRANTS	3 209 799,73		16 524 802,85
<b>TOTAL III</b>	3 209 799,73		16 524 802,85
<b>TOTAL GENERAL (I+II+III)</b>	512 656 619,28		557 649 562,00


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

	COMPTES DE PRODUITS ET CHARGES (HORS TAXES) (KDH)		30/06/09	Total de l'exercice Précédent
	Propriété à l'exercice 1	Opérations Concernant les exercices précédents 2		
<b>I PRODUITS D'EXPLOITATION</b>				
* Ventes de marchandises	264 326 308,97		264 326 308,97	247 809 119,42
* Ventes de biens et services produits	87 800 463,31		87 800 463,31	83 120 068,90
* Chiffres d'affaires	342 126 771,98		342 126 771,98	330 929 188,02
* Variation de stock de produits				
* Immobilisations produites par l'exercice même	989 273,97		989 273,97	1 950 096,77
* Subvention d'exploitation				
* Autres produits d'exploitation	109 813,48		109 813,48	12 911,93
* Reprises d'exploitation, transfert de charges	730 816,02		730 816,02	93 817,18
<b>TOTAL I</b>	343 596 375,05		343 596 375,05	332 058 011,87
<b>II CHARGES D'EXPLOITATION</b>				
* Achats revendus de marchandises	257 771 555,46		257 771 555,46	245 436 680,76
* Achats consommables de matières et de fournitures				
* Autres charges externes	14 188 971,77		14 188 971,77	14 094 208,21
* Impôts et taxes	413 749,08		413 749,08	438 280,20
* Charges de personnel	27 787 992,95		27 787 992,95	26 692 342,89
* Autres charges d'exploitation	372 305,32		372 305,32	350 929,78
* Dotations d'exploitation	6 081 627,93		6 081 627,93	4 621 099,68
<b>TOTAL II</b>	306 866 203,38		306 866 203,38	291 483 503,48
<b>III RESULTAT D'EXPLOITATION (I - II)</b>	37 730 171,67		37 730 171,67	41 111 509,39
<b>IV PRODUITS FINANCIERS</b>				
* Produits des titres de participation et autres titres immobilisés	1 750,00		1 750,00	
* Gains de change	406 727,87		406 727,87	302 486,59
* Intérêts et autres produits financiers	134 999,23		134 999,23	819 650,09
* Reprises financières, transfert de charges	516 495,81		516 495,81	107 999,08
<b>TOTAL IV</b>	1 239 944,91		1 239 944,91	1 221 136,26
<b>V CHARGES FINANCIERES</b>				
* Charges d'intérêts	334 143,61		334 143,61	87 439,97
* Pertes de changes	669 369,89		669 369,89	351 208,00
* Autres charges financières				
* Dotations financières	421 461,85		421 461,85	201 379,61
<b>TOTAL V</b>	1 424 975,45		1 424 975,45	640 128,51
<b>VI RESULTAT FINANCIER (IV - V)</b>	-1 085 030,54		-1 085 030,54	581 009,73
<b>VII RESULTAT COURANT (III - VI)</b>	37 209 141,13		37 209 141,13	41 992 519,12

	COMPTES DE PRODUITS ET CHARGES (HORS TAXES) (KDH) (suite)		30/06/09	Total de l'exercice Précédent
	Propriété à l'exercice 1	Opérations Concernant les exercices précédents 2		
<b>VIII RESULTAT NON COURANTS</b>				
* Produits des cessions d'immobilisations	1 993 919,09		1 993 919,09	618 090,00
* Subventions d'équilibre				
* Reprises sur subventions d'investissement				
* Autres produits non courants				
* Reprises non courantes, transfert de charges	8 810 939,62		8 810 939,62	7 107 776,25
<b>TOTAL VIII</b>	7 774 448,71		7 774 448,71	7 818 833,68
<b>IX CHARGES NON COURANTES</b>				
* Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	323 671,70		323 671,70	361 069,26
* Subventions accordées				
* Autres charges non courantes	50 770,57		50 770,57	9 981,15
* Dotations non courantes aux amortissements et provision (log.)				
<b>TOTAL IX</b>	374 442,27		374 442,27	371 070,41
<b>X RESULTAT NON COURANT (VIII - IX)</b>	7 400 006,44		7 400 006,44	7 447 763,27
<b>XI RESULTAT AVANT IMPOTS (VII - X)</b>	-4 404 945,87		-4 404 945,87	46 555 777,55
<b>XII IMPOTS SUR LES RESULTATS</b>	6 785 356,13		6 785 356,13	7 423 246,03
<b>XIII RESULTAT NET (XI - XII)</b>	37 809 592,44		37 809 592,44	42 013 531,54
<b>XIV TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)</b>	352 970 769,87		352 970 769,87	341 941 976,96
<b>XV TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII)</b>	315 161 177,23		315 161 177,23	299 928 445,42
<b>XVI RESULTAT NET (XIV - XV)</b>	37 809 592,44		37 809 592,44	42 013 531,54



11, Avenue Bir Kacem  
Souissi - 10 170 - Rabat - Maroc



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

**FENIE BROSSETTE S.A.**

**ATTTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LA SITUATION DU BILAN ET DU COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES AU 30 JUIN 2009**

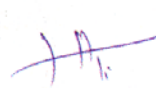
En application des dispositions du Dahir portant loi n° 1-93-212 du 21 septembre 1993, tel que modifié et complété, nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de la société FENIE BROSSETTE S.A. comprenant le bilan et le compte de produits et de charges relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier 2009 au 30 juin 2009. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant 334.314.937 MAD, dont un bénéfice net de 37.809.592 MAD, relève de la responsabilité des organes de gestion de FENIE BROSSETTE S.A.

Nous avons effectué notre mission selon les normes de la profession au Maroc relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que la situation intermédiaire ne comporte 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.

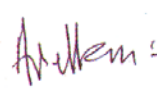
Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que la situation intermédiaire, ci-jointe, ne donne pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société FENIE BROSSETTE S.A. arrêtés au 30 juin 2009, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Casablanca, le 7 août 2009

Les commissaires aux comptes



**Fouad LAHGAZI**  
Expert Comptable



**Aziz BELKASMI**  
Expert Comptable

**K.P.M.G**

11, Avenue Bir Kacem, Souissi - Rabat  
Téléphone : 212 37 63 37 02 (à 06)  
Télécopie : 212 37 63 37 11

**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 99  
E-mail : pwc.ma