



Bilan au 31 décembre 2006

BILAN ACTIF

ACTIF	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
	Brut	Amortissements et provisions	Net	Net
IMMOBILISATIONS NON VALEURS AJ	4 888 304.75	4 201 690.19	386 614.56	1 889 881.21
- Frais préliminaires				
- Charges à répartir sur plusieurs exercices	4 588 304.75		386 614.56	1 889 881.21
- Primes de remboursements des obligations				
IMMOBILISATIONS INCORPORABLES (I)	487 401.38	438 023.84	49 377.54	26 064.75
- Brevets, marques, droits et val. assimil.	487 401.38	438 023.84	49 377.54	26 064.75
- Fonds commercial				
- Autres immo. incorporelles				
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	884 469 490.78	372 176 079.38	512 293 412.42	857 860 526.68
- Terrains				
- Constructions	117 358 548.87	26 893 785.18	90 374 751.71	95 875 110.61
- Install. techn., matériel et outillages	733 478 893.94	330 871 178.10	402 609 515.78	441 573 588.20
- Matériel de transport	3 800 088.34	2 956 728.80	841 357.54	816 514.28
- Mobilier, mat. bureau et aménage.	15 315 808.98	11 382 376.54	3 933 532.42	3 588 239.51
- Autres immo. corporelles				
- Immo. corporelles en cours	24 715 298.67		24 715 298.67	15 707 073.60
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (F)	23 388 481.80	22 388 481.80	21 800 848.01	21 800 848.01
- Prêts immobilisés	393 886.38	393 886.38	393 886.38	876 705.38
- Autres créances financières	2 271 933.04	2 271 933.04	2 271 933.04	2 271 933.04
- Titres de participation	16 873 282.10	16 873 282.10	16 873 282.10	16 873 282.10
- Autres titres immobilisés	150 000.00	150 000.00	150 000.00	150 000.00
ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (E)				
- Diminution des créances immobilisables				
- Augmentation des dettes financières				
TOTAL I (A + B + C + D + E)	6 211 833 058.41	3 768 818 782.09	2 443 014 276.32	2 747 373 038.63
STOCKS (S)	602 616 863.42		602 616 863.42	680 038 237.98
- Marchandises	372 814 622.13		372 814 622.13	384 403 722.87
- Produits en cours	69 967 380.14		69 967 380.14	79 468 298.51
- Produits intermédiaires et consommables	159 733 061.15		159 733 061.15	186 162 218.60
TRÉSORERIE (T)	598 727 713.32	8 094 622.82	606 822 336.14	3 005 458.25
- Fournis, débits, avances et acomptes	8 833 493.89		8 833 493.89	8 833 493.89
- Clients et comptes rattachés	549 962 380.08	8 094 622.82	541 867 837.43	443 607 893.85
- Personnel	2 420.00		2 420.00	30 897.42
- Autres débiteurs	40 371 418.29		40 371 418.29	65 888 219.27
- Comptes d'associés				
- Autres débiteurs	2 422.00		2 422.00	1 133 734.88
- Comptes de régularisation actif	555 802.30		555 802.30	404 748.52
TITRES ET VAL. DE PLACEMENT (P)	2 187 368.88		2 187 368.88	1 144 280.38
ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (E)				
- Diminution des stocks				
TOTAL II (F + G + H + I + J)	1 204 400 748.40	8 094 622.82	1 199 308 225.78	1 178 306 252.82
TRÉSORERIE PASSIVE (R)	77 744 028.08		77 744 028.08	109 878 957.43
- Crédits et valeurs à encaisser	60 899 783.38		60 899 783.38	84 773 096.30
- Banques, Y.O. et C.C.P.	16 823 336.80		16 823 336.80	14 700 182.11
- Créances, Réglés d'avance et accredit.	20 034.92		20 034.92	105 064.72
TOTAL III	77 744 028.08		77 744 028.08	109 878 957.43
TOTAL GENERAL I + II + III	2 204 078 432.89	3 811 514 027.73	1 822 188 111.18	1 868 258 258.68

BILAN PASSIF

PASSIF	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
CAPITAUX PROPRES				
- Capital social ou personnel (1)	120 000 000.00	120 000 000.00	120 000 000.00	120 000 000.00
- Attributions, capital souscrit non appelé				
- Capital appelé	120 000 000.00	120 000 000.00	120 000 000.00	120 000 000.00
- Dont versé :	120 000 000.00			
- Primes d'émission, de fixation et d'apport				
- Ecart de réévaluation				
- Réserve légale	12 000 000.00	12 000 000.00	12 000 000.00	12 000 000.00
- Autres réserves	676 748 728.21	620 921 728.21	676 748 728.21	620 921 728.21
- Report à nouveau (2)	8 288.79	8 451.07	8 288.79	8 451.07
- Résultats nets en instance d'affectation (2)				
- Résultat net de l'exercice (2)	141 193 258.85	80 626 837.72	141 193 258.85	80 626 837.72
Total des capitaux propres (A)	961 950 278.85	833 557 017.00	961 950 278.85	833 557 017.00
CAPITAUX PROPRES ASSIMILES	(B)			
- Subventions d'investissement	68 543 483.22	34 509 299.95	68 543 483.22	34 509 299.95
- Provisions réglementées	58 514 565.68	24 942 633.76	58 514 565.68	24 942 633.76
DETTES DE FINANCEMENT (C)				
- Emprunts obligataires				
- Autres dettes de financement				
PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)				
- Provisions pour risques				
- Provisions pour charges				
ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (E)				
- Augmentation des créances immobilisables				
- Diminution des dettes de financement				
TOTAL I (A + B + C + D + E)	1 020 893 789.07	888 066 316.88	1 020 893 789.07	888 066 316.88
DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)	280 674 088.22	358 293 987.79	280 674 088.22	358 293 987.79
- Fournisseurs et comptes rattachés	145 255 807.50	189 188 800.71	145 255 807.50	189 188 800.71
- Clients créditeurs, avances et acomptes	3 314 898.48	3 306 275.82	3 314 898.48	3 306 275.82
- Personnel	170 759.85	1 700 000.00	170 759.85	1 700 000.00
- Organismes sociaux	3 407 981.15	3 066 957.74	3 407 981.15	3 066 957.74
- Etat	90 498 643.28	49 785 862.64	90 498 643.28	49 785 862.64
- Comptes d'associés	13 459 584.93	11 595 178.89	13 459 584.93	11 595 178.89
- Autres créanciers	6 578 822.25	4 500 869.21	6 578 822.25	4 500 869.21
- Comptes de régularisation - passif				
AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)	2 167 368.88	1 144 280.38	2 167 368.88	1 144 280.38
ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (Éléments circulants) (H)	598 927.04	1 035 363.82	598 927.04	1 035 363.82
TOTAL II (F + G + H)	283 428 388.82	360 473 811.78	283 428 388.82	360 473 811.78
TRÉSORERIE PASSIVE (R)				
- Crédits d'acompte				
- Crédits de trésorerie	507 281 261.38	611 000 000.00	507 281 261.38	611 000 000.00
- Banques de régularisation	30 564 701.81	26 718 329.87	30 564 701.81	26 718 329.87
TOTAL III	537 848 983.29	637 718 329.87	537 848 983.29	637 718 329.87
TOTAL GENERAL I + II + III	1 822 188 111.18	1 868 258 258.68	1 822 188 111.18	1 868 258 258.68

(1) Capital personnel déduit.
(2) Bénéfices (+), déficits (-)

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

NATURE	OPÉRATIONS		TOTAL DE L'EXERCICE PRÉCÉDENT	TOTAL DE L'EXERCICE PRÉSENT
	Propres à l'exercice	Concomitants des exercices précédents		
I PRODUITS D'EXPLOITATION				
- Ventes de marchandises (en f.état)	101 835 555.13		101 835 555.13	89 407 337.76
- Ventes de biens et serv. produits C.A.	2 177 476 330.96		2 177 476 330.96	1 685 791 101.83
- Chiffres d'affaires	2 279 011 886.09		2 279 011 886.09	1 745 188 439.59
- Variation stocks de produits (+/-) (1)	(38 831 473.82)		(38 831 473.82)	(14 843 727.60)
- Immo. pd. par fct. pour être inférés	7 389 698.07		7 389 698.07	8 893 040.44
- Subventions d'exploitation	1 352 279.00		1 352 279.00	
- Autres produits d'exploitation	80 534.82		80 534.82	3 858 201.72
- Reprises d'exploit. transf. charges				
TOTAL I	2 281 301 920.86		2 281 301 920.86	1 740 783 568.08
II CHARGES D'EXPLOITATION				
- Achats revendus (C) marchandises	84 827 935.18		84 827 935.18	80 230 288.68
- Achats consomm. (2) mat. et four.	1 674 877 682.28	11 810.48	1 674 889 272.76	1 371 887 021.05
- Autres charges externes	107 861 178.65	85 026.39	107 948 207.02	95 981 205.93
- Impôts et taxes	322 480.80		322 480.80	534 716.39
- Charges de personnel	78 383 709.72		78 383 709.72	72 651 505.65
- Autres charges d'exploitation	74 033 077.68		74 033 077.68	70 485 024.61
- Dotations d'exploitation				
TOTAL II	2 020 108 089.19	86 836.87	2 020 202 696.02	1 891 781 770.12
III RESULTAT D'EXPLOIT. (I - II)			259 099 224.84	49 002 183.97
IV PRODUITS FINANCIERS				
- Prod. titres de part. et titres financiers	19 858 112.84		19 858 112.84	22 660 851.80
- Titres de change	33 201.68		33 201.68	78 806.39
- Intérêts et autres prod. financiers	1 144 280.38		1 144 280.38	4 237 683.12
- Reprises finan. transf. charges				
TOTAL IV	21 038 895.16		21 038 895.16	27 202 821.01
V CHARGES FINANCIÈRES				
- Charges d'intérêts	21 732 885.27		21 732 885.27	25 079 268.38
- Pertes de change	11 691 128.74		11 691 128.74	11 448 673.74
- Autres charges financières	2 157 388.66		2 157 388.66	1 144 280.38
- Dotations financières				
TOTAL V	35 581 399.67		35 581 399.67	37 672 223.44
VI RESULTAT FINANCIER (IV - V)			(14 548 798.83)	(10 487 402.43)
VII RESULTAT COURANT (III + VI)			216 883 427.42	38 634 781.54

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

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (SUITE)

NATURE	OPÉRATIONS		TOTAL DE L'EXERCICE PRÉCÉDENT	TOTAL DE L'EXERCICE PRÉSENT
	Propres à l'exercice	Concomitants des exercices précédents		
VIII RESULTAT NON COURANT				
- Produits des cessions d'imm.	130 000.00		130 000.00	534 000.00
- Subventions d'équipement				
- Reprises sur subventions d'invest.	1 419 010.51		1 419 010.51	1 400 000.00
- Autres produits non courants	394 849.11		394 849.11	1 702 457.87
- Reprises non cour. transf. charges	10 988 087.80		10 988 087.80	55 430 280.31
TOTAL VIII	12 842 327.22		12 842 327.22	86 066 787.18
IX CHARGES NON COURANTES				
- Val. nettes d'imm. immo. cédées	54 824.38		54 824.38	404 186.19
- Subventions accordées				
- Autres charges non courantes	171 785.00	41 408.81	213 171.41	387 214.81
- Det. non courantes annul. et perc.	44 870 800.95		44 870 800.95	8 044 000.00
TOTAL IX	44 797 189.39	41 408.81	44 838 698.79	8 845 401.00
X RESULT. NON COURANT (VIII - IX)			(31 896 288.87)	80 221 386.18
XI RESULT. AVANT IMPÔTS (VII + X)			184 887 138.55	88 756 137.72
IMPÔTS SUR LES RESULTATS				
- Impôts sur les résultats	43 483 900.00		43 483 900.00	8 129 300.00
XII RESULTAT NET (XI - XII)			141 193 258.85	80 626 837.72
XIII TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)			2 282 279 843.33	1 827 033 832.38
XIV TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII)			2 144 088 866.48	1 748 408 984.68
XV RESULTAT NET (total des produits - total des charges)			141 193 258.85	80 626 837.72

ETAT DES SOLDES DE GESTION (E.S.G.)

RUBRIQUES	TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS (T.F.R.)	
	exercice N	exercice N-1
- Ventes de marchandises (en f.état)	101 835 555.13	89 407 337.76
- Achats revendus de marchandises	84 827 935.18	80 230 288.68
MARGE BRUTE SUR VENTES EN L'ETAT I	16 707 619.87	8 678 038.88
PRODUCTION DE L'EXERCICE II	2 148 333 892.21	1 647 700 414.81
+ Ventes de biens et services produits	2 177 476 330.96	1 653 791 101.83
+ Variation de stocks de produits	(38 531 473.82)	(14 843 72



Bilan au 31 décembre 2006

TABLEAU DE FINANCEMENT DE L'EXERCICE

SYNTHÈSE DES MASSES DU BILAN	Exercice N	Exercice N-1	Variation	
			Emplois	Ressources
Financement permanent	1 020 893 759.07	888 086 316.95	152 827 442.12	
- Actif immobilisé	545 117 866.32	601 373 036.83	36 256 172.51	
FONDS DE ROULEMENT FONCTIONNEL I	475 776 892.75	286 693 278.32	189 083 614.43	
Actif circulant	1 199 306 223.78	1 176 306 262.62	23 000 061.10	
- Passif circulant	263 428 395.82	360 473 811.78	97 045 216.94	
BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL II	935 877 827.96	814 832 656.86	121 045 171.10	
TRESORERIE NETTE (I - II)	(460 101 935.21)	(528 139 378.54)	68 037 443.33	

TABLEAU DE FINANCEMENT DE L'EXERCICE (SUITE)

EMPLIS ET RESSOURCES	Exercice		Exercice N-1	
	Emplois	Ressources	Emplois	Ressources
AUTOFINANCEMENT I		247 304 068.00		102 308 749.21
Cessions d'immobilisations (nettes)		130 000.00		534 000.00
Cessions d'immobilisations (brutes)		568 268.01		448 744.12
CESSIONS ET RÉDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS II		718 368.01		880 744.12
Augmentation de capital, apports				
Subventions d'équipement		2 261 261.38		
AUGMENT. DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILÉS III		2 261 261.38		
AUGMENT. DETTES FINANCIÈRES (hors de bilan de concours) IV				
RESSOURCES STABLES (I + II + III + IV)		227 603 733.37		103 108 493.33
Acquisition d'imm. incorporelles	48 500.00		14 749.00	
Acquisition d'imm. corporelles	38 712 006.26		31 458 092.19	
Acquisition d'imm. financières	80 000.00			
Augmentation des créances clients	1 088 284.90		908 596.84	
ACQUISITIONS ET AUGMENT. D'IMMOBILISATIONS V	37 827 891.16		32 081 438.03	
REMOUEMENT VI				
DES CAPITAUX PROPRES				
REMOUEMENT DES DETTES DE FINANCEMENT VII				
EMPLOIS EN NON VALEUR VIII	483 388.18		3 038 771.30	
EMPLOIS STABLES (V + VI + VII + VIII)	38 421 918.84		38 730 080.30	
VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (DF3)	121 045 171.10		390 231 173.00	
VARIATION DE LA TRESORERIE	68 037 443.33		387 677 567.03	
TOTAL GENERAL	227 603 733.37	227 603 733.37	393 407 666.33	393 407 666.33

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIÈRES

NATURE	Montant au 01/01/06	ACQUISITION				DÉVALUATION		Montant au 31/12/06
		PRELEV.	VALORIS.	CREANES	PERTE	REVALORIS.		
Immobilisations incorporelles	4 180 000.00	483 284.90					4 663 284.90	
Immobilisations corporelles	4 108 000.00	483 284.90					4 591 284.90	
Immobilisations financières	483 284.90						483 284.90	
Autres immobilisations	483 284.90						483 284.90	
TOTAL	9 254 569.80	966 569.80					10 221 139.60	

ENGAGEMENTS FINANCIERS RECUS OU DONNES HORS OPERATION DE CREDIT-BAI

NATURE	Montant au 01/01/06	ACQUISITION		DÉVALUATION		Montant au 31/12/06
		PRELEV.	VALORIS.	CREANES	PERTE	
Immobilisations incorporelles	4 180 000.00	483 284.90				4 663 284.90
Immobilisations corporelles	4 108 000.00	483 284.90				4 591 284.90
Immobilisations financières	483 284.90					483 284.90
Autres immobilisations	483 284.90					483 284.90
TOTAL	9 254 569.80	966 569.80				10 221 139.60

TABLEAU DES SURETES REELLES DONNEES OU RECUES

TIERS CREDITEURS OU TIERS DEBITEURS	Montant au 01/01/06	Nature	Date et lieu d'inscription	Montant au 31/12/06
Suretés données				
Suretés reçues				

ETAT DES CHANGEMENTS DE METHODES

Nature des changements	Justification des changements	Influence sur le patrimoine, la situation financière et les résultats
Changement de taux d'amortissement des immobilisations en non valeur pour les amortissements constatés au 01/01/2006	Pour se conformer à la loi de finance 2006	144 980 45 dh amortissement du résultat

TABLEAU DES PROVISIONS

NATURE	Montant au 01/01/06	Changements				Montant au 31/12/06
		Evolution	Provisions	Non-provisions	Evolution	
Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé						
Provisions réglementées	24 842 832.28			41 876 600.00	10 966 667.80	66 819 492.08
Provisions créées pour risques et charges						
TOTAL I	24 842 832.28			41 876 600.00	10 966 667.80	66 819 492.08
Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (DF 745)	8 006 978.28				114 048.74	8 121 027.02
Autres provisions pour risques et charges	1 144 290.35		2 187 569.96		1 144 290.35	2 187 569.96
Provisions pour dépréciation des comptes de concours						
TOTAL II	9 151 268.91		2 187 569.96		1 144 290.35	10 339 129.22
TOTAL I + II	33 994 101.19		2 187 569.96	41 876 600.00	12 110 958.15	77 158 621.30

TABLEAU DES DETTES

DETTES	TOTAL AU 31.12.06	ANALYSE PAR ECHEANCE				AUTRES ANALYSES		
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echéance et non remboursé	Montants en dirhams	Montants en euros	Montants en dollars	Montants en autres devises
DE FINANCEMENT								
- Emprunts obligataires								
- Autres dettes de financement								
DE PASSIF CIRCULANT	368 624 096.32	289 874 028.21	78 750 068.11	111 381 864.65	98 466 615.29	3 420 633.89	10 263 772.09	
- Fournisseurs et comptes rattachés	143 256 897.90	143 256 897.90			107 234 269.59	2 127 468.20	10 263 772.09	
- Clients et comptes rattachés	5 514 699.24	5 514 699.24			2 424 698.57			
- Personnel	170 289.45	170 289.45						
- Créanciers sociaux	3 107 641.15	3 107 641.15						
- Etat	90 486 423.39	90 486 423.39			90 486 423.39			
- Comptes d'associés	13 439 864.93	13 439 864.93						
- Autres créanciers	8 078 962.32	8 078 962.32						
- Comptes de régularisation - Passif					1 723 306.23		293 023.60	

TABLEAU DES CREANCES

CREANCES	TOTAL AU 31.12.06	ANALYSE PAR ECHEANCE				AUTRES ANALYSES		
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echéance et non remboursé	Montants en dirhams	Montants en euros	Montants en dollars	Montants en autres devises
DE L'ACTIF IMMOBILISÉ	2 665 399.40	2 665 399.40					810 000.00	
- Prêts immobilisés	393 664.24	393 664.24					810 000.00	
- Autres créances financières	3 271 735.16	3 271 735.16						
DE L'ACTIF CIRCULANT	596 727 713.31	393 844 388.41	6 133 437.71	263 268 837.78	40 371 413.29	34 346 025.81	89 528 446.69	
- Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	8 833 493.48	8 833 493.48			7 535 635.63			
- Clients et comptes rattachés	549 963 360.85	2 420 000.00			215 813 702.13	34 316 025.81	89 528 446.69	
- Personnel	40 371 413.29	40 371 413.29						
- Etat	2 420 000.00	2 420 000.00						
- Comptes d'associés	13 439 864.93	13 439 864.93						
- Autres débiteurs	559 695.30	559 695.30						
- Comptes de régularisation - Actif								

TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION

RAISON SOCIALE DE LA SOCIÉTÉ ÉMETTRICE	Secteur d'activité	Capital social	Participation possédée en %	Prix d'acquisition	Valeur comptable	État des données liées de sociétés associées		
						Date de	Shareholders	Résultat net
ATLAS STEEL	Négoce	3 500 000.00	21%	820 000.00	820 000.00	31-12-06	15 427 690.33	6 899 323.48
MAGHREB STEEL EUROPE	Négoce	1 188 578.00	50%	512 072.10	512 072.10	31-12-06	2 315 943.28	823 308.03
GALVA METAL	Industrie	420 393 517.00	3 47%	17 351 190.00	17 351 190.00	31-12-06	291 126 915.00	(37 211 241.00)
IMAYER	Industrie	100 000.00	60%	90 000.00	90 000.00	31-12-06	54 453.86	(45 546.14)
TOTAL		4 188 578.00		18 873 262.10	18 873 262.10		308 924 164.77	(60 214 269.89)

RÉSUMÉ DU RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES EXERCICE DU 1ER JANVIER AU 31 DÉCEMBRE 2006

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale du 28 juin 2005, nous avons procédé à l'audit des états de synthèse, ci-joints, de la société MAGHREB STEEL SA au 31 décembre 2006, lesquels comprennent le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau de financement et l'état des informations complémentaires (ETIC) relatifs à l'exercice clos à cette date. Ces états de synthèse qui font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de DH 1.020.893.759,07 dont un bénéfice net de DH 141.193.258,85 sont la responsabilité des organes de gestion de la société. Notre responsabilité consiste à émettre une opinion sur ces états de synthèse sur la base de notre audit.

Nous avons effectué notre audit selon les normes de la Profession. Ces normes requièrent qu'un tel audit soit planifié et exécuté de manière à obtenir une assurance raisonnable que les états de synthèse ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit comprend l'examen, sur la base de sondages, des documents justifiant les montants et informations contenus dans les états de synthèse. Un audit comprend également une appréciation des principes comptables utilisés, des estimations significatives faites par la Direction Générale ainsi que de la présentation générale des comptes. Nous estimons que notre audit fournit un fondement raisonnable de notre opinion.

Opinion sur les états de synthèse
Les états de synthèse cités au premier paragraphe ci-dessus donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du patrimoine et de la situation financière et du résultat de la société MAGHREB STEEL S.A. au 31 décembre 2006 conformément aux principes comptables admis au Maroc.

Vérifications et informations spécifiques
Nous avons procédé également aux vérifications spécifiques prévues par la loi. Aux termes de ces vérifications nous avons relevé l'observation suivante :
La société a pris une participation à hauteur de 90% dans la société «IMAYER» qui a pour objet l'étude, la conception et la réalisation d'installation se rapportant à la production de verre. Le capital de cette société s'élève à 100.000,00 dirhams.

Les informations données dans le rapport de gestion du conseil d'administration destiné aux actionnaires ne soulèvent pas d'observations de notre part.
Casablanca, le 29 mai 2007

Les Commissaires aux Comptes

CHBANI ET ASSOCIÉS

M. Joudou CHBANI
Associé - Gérant

AD ASSOCIÉS

M. Fouad AKESBI
Associé - Gérant
AD ASSOCIÉS S.A.R.L.
25, Bd. 9 Avril Palmer - Casablanca
Tél: 022 96 94 94 / 022 96 94 73