

Messieurs les actionnaires de la SOCIÉTÉ METALLURGIQUE D'IMITER, société anonyme au capital de 164.509.000 dirhams, dont le siège social est à Casablanca, TWIN CENTER, Tour A, angle Bd. Zerktouni et Bd. Al Massira Al Khadra, BP 16016, Maarif, sont convoqués en Assemblée générale ordinaire au siège social TWIN CENTER, Tour A, angle Bd. Zerktouni et Bd. Al Massira Al Khadra, Maarif - Casablanca, le :

**MERCREDI 21 MAI 2008 A 11 HEURES**

En vue de délibérer et de statuer sur l'ordre du jour suivant :

- Rapports du Conseil d'administration et des Commissaires aux comptes sur les comptes de l'exercice clos le 31 Décembre 2007, approbation desdits comptes.
- Quitus aux administrateurs et aux Commissaires aux comptes.
- Rapport spécial des Commissaires aux Comptes sur les conventions visées à l'article 56 de la Loi 17-95, approbation des opérations conclues ou exécutées au cours de l'exercice.
- Affectation des résultats.
- Affectation de sommes en réserves.
- Renouvellement de mandat d'administrateurs.
- Renouvellement de mandat d'un Commissaire aux comptes.
- Désignation d'un Commissaire aux comptes.
- Pouvoirs à conférer.

**Les propriétaires d'actions au porteur** devront déposer ou faire adresser par leur banque au siège social, cinq jours avant la réunion, les attestations constatant leur inscription en compte auprès d'un intermédiaire financier habilité.

**Les titulaires d'actions nominatives** devront avoir été préalablement inscrits en compte, soit en nominatif pur ou en nominatif administré, cinq jours avant la réunion, ils seront admis à cette assemblée sur simple justification de leur identité.

Conformément à l'article 121 de la loi 17-95, les actionnaires détenteurs du pourcentage d'actions prévu par l'article 117, disposent d'un délai de 10 jours à compter de la publication du présent avis pour demander l'inscription de projet de résolutions à l'ordre du jour de cette assemblée.

## EXERCICE 2007 - RESOLUTIONS

### **PREMIERE RESOLUTION**

L'Assemblée générale, après avoir entendu lecture des rapports du Conseil d'administration et des Commissaires aux comptes, approuve le bilan et les comptes de l'exercice 2007 tels qu'ils sont présentés, se soldant par une perte nette comptable de 62.397.748,76 dirhams. Elle approuve également les opérations traduites par ces comptes ou résumées dans ces rapports.

### **DEUXIEME RESOLUTION**

L'Assemblée générale donne aux administrateurs et aux Commissaires aux comptes quitus de l'exécution de leur mandat pour l'exercice 2007.

### **TROISIEME RESOLUTION**

L'Assemblée générale, après avoir entendu lecture du rapport spécial des Commissaires aux comptes sur les conventions visées à l'article 56 de la loi 17-95 approuve les opérations conclues ou exécutées au cours de l'exercice.

### **QUATRIEME RESOLUTION**

L'Assemblée générale, sur proposition du Conseil d'administration, approuve l'affectation suivante des résultats:

|                                |                      |
|--------------------------------|----------------------|
| - Perte nette de l'exercice    | - 62.397.748,76 DH   |
| - Autres réserves              | (-) 39.291.072,00 DH |
| - Report à nouveau             | 1.022.704,20 DH      |
|                                | -----                |
| - Report à nouveau déficitaire | - 100.666.116,56 DH  |

### **CINQUIEME RESOLUTION**

L'Assemblée générale, suite à l'agrément du Ministère des Mines, décide d'affecter au compte « Autres Réserves » le montant de la P.R.G., soit 39.291.072 dirhams.

### **SIXIEME RESOLUTION**

L'Assemblée générale, sur proposition du Conseil d'administration, décide d'absorber le report à nouveau déficitaire, soit - 100.666.116,56 dirhams, par la réserve relative à la PRG agréée.

### **SEPTIEME RESOLUTION**

L'Assemblée générale renouvelle le mandat d'administrateur de Mme Amina BENKHADRA pour une durée statutaire de six années. Son mandat viendra à expiration à la date de l'assemblée générale ordinaire qui statuera sur les comptes de l'exercice 2013.

### **HUITIEME RESOLUTION**

L'Assemblée générale renouvelle le mandat d'administrateur de M. Ahmed LOUALI pour une durée statutaire de six années. Son mandat viendra à expiration à la date de l'assemblée générale ordinaire qui statuera sur les comptes de l'exercice 2013.

### **NEUVIEME RESOLUTION**

L'Assemblée générale renouvelle le mandat d'administrateur de la société MANAGEM pour une durée statutaire de six années. Son mandat viendra à expiration à la date de l'assemblée générale ordinaire qui statuera sur les comptes de l'exercice 2013.

### **DIXIEME RESOLUTION**

L'Assemblée générale renouvelle le mandat d'administrateur de la société SIGER pour une durée statutaire de six années. Son mandat viendra à expiration à la date de l'assemblée générale ordinaire qui statuera sur les comptes de l'exercice 2013.

### **ONZIEME RESOLUTION**

L'Assemblée générale renouvelle le mandat du Commissaire aux comptes, PRICEWATERHOUSE, représenté par M. Aziz BIDAHA, pour une durée statutaire de trois années. Son mandat viendra à expiration à la date de l'assemblée générale ordinaire qui statuera sur les comptes de l'exercice 2010.

### **DOUZIEME RESOLUTION**

L'Assemblée générale désigne en qualité de Commissaire aux comptes :  
Société Deloitte Audit  
Société à Responsabilité limitée au capital de 1.000.000 dirhams  
Siège social : 288, Bd. Zerktouni à Casablanca  
Représentée par M. Fawzi BRITEL  
pour une période statutaire de trois années, expirant à l'issue de l'assemblée générale ordinaire qui statuera sur les comptes de l'exercice clos au 31 Décembre 2010.

### **TREIZIEME RESOLUTION**

L'Assemblée générale donne tous pouvoirs au porteur d'un original, d'une copie ou d'un extrait du présent procès-verbal pour accomplir les formalités prescrites par la loi.

**LE CONSEIL D'ADMINISTRATION**

## BILAN ACTIF

| ACTIF  |   | EXERCICE                |                              |                         | EXERCICE PRECEDENT    |
|--|---|-------------------------|------------------------------|-------------------------|-----------------------|
|  |   | Brut                    | Amortissements et provisions | Net                     | Net                   |
| A<br>C<br>T<br>I<br>F  | <b>IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)</b>       | <b>3 549 040,84</b>     | <b>3 335 589,64</b>          | <b>213 470,40</b>       | <b>439 919,20</b>     |
|  | • Frais préliminaires                           | 1 639 876,34            | 1 639 876,34                 |                         |                       |
|  | • Charges à répartir sur plusieurs exercices    | 1 909 163,70            | 1 695 693,30                 | 213 470,40              | 439 919,20            |
|  | • Primes de remboursement des obligations       |                         |                              |                         |                       |
|  | <b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)</b>        | <b>587 642 854,15</b>   | <b>425 614 712,52</b>        | <b>82 027 341,63</b>    | <b>66 995 773,35</b>  |
| • Immobilisation en recherche et développement               | 507 588 452,89                                  | 425 614 712,52          | 81 977 341,63                | 60 422 843,22           |                       |
| • Brevets, marques, droits et valeurs similaires             | 53 601,26                                       | 3 601,26                | 50 000,00                    | 50 000,00               |                       |
| • Fonds commercial   |   |                         |                              |                         |                       |
| • Autres immobilisations incorporelles                       |   |                         |                              | 6 522 930,13            |                       |
| <b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)</b>                       | <b>919 891 755,17</b>                           | <b>683 235 825,56</b>   | <b>236 655 929,61</b>        | <b>238 811 873,14</b>   |                       |
| • Terrains   | 10 607 861,36                                   |                         | 10 607 861,36                | 10 607 861,36           |                       |
| • Constructions  | 354 148 466,63                                  | 242 232 508,84          | 111 915 957,79               | 97 817 999,85           |                       |
| • Installations techniques, matériel et outillage            | 472 915 640,18                                  | 399 876 744,77          | 73 038 895,41                | 80 191 427,74           |                       |
| • Matériel de transport                                      | 39 612 455,01                                   | 18 642 749,65           | 20 969 705,36                | 8 286 180,49            |                       |
| • Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers        | 25 001 463,03                                   | 22 483 822,30           | 2 517 640,73                 | 3 271 727,58            |                       |
| • Autres immobilisations corporelles                         |   |                         |                              |                         |                       |
| • Immobilisations corporelles en cours                       | 17 605 868,96                                   |                         | 17 605 868,96                | 30 635 876,12           |                       |
| <b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)</b>                       | <b>181 348 262,66</b>                           | <b>181 348 262,66</b>   | <b>181 348 262,66</b>        | <b>181 583 286,15</b>   |                       |
| • Prêts immobilisés  | 955 329,16                                      |                         | 955 329,16                   | 1 029 170,81            |                       |
| • Autres créances financières                                | 100 393 933,50                                  |                         | 100 393 933,50               | 100 474 035,34          |                       |
| • Titres de participation                                    |   |                         |                              |                         |                       |
| • Autres titres immobilisés                                  |   |                         |                              |                         |                       |
| <b>ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (E)</b>                      |   |                         |                              |                         |                       |
| • Diminution des créances immobilisées                       |   |                         |                              |                         |                       |
| • Augmentation des dettes de financement                     |   |                         |                              |                         |                       |
| <b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>                                   | <b>1 532 432 112,82</b>                         | <b>1 112 186 187,72</b> | <b>420 246 004,38</b>        | <b>399 749 971,84</b>   |                       |
| A<br>C<br>T<br>I<br>F  | <b>STOCKS (F)</b>                               | <b>43 484 242,55</b>    | <b>8 812 187,32</b>          | <b>34 582 055,23</b>    | <b>34 687 378,87</b>  |
|  | • Marchandises                                  |                         |                              |                         |                       |
|  | • Matières et fournitures consommables          | 35 676 858,60           | 8 812 187,32                 | 26 864 671,28           | 25 120 098,28         |
|  | • Produits en cours                             |                         |                              |                         |                       |
|  | • Produits intermédiaires et produits résiduels |                         |                              |                         |                       |
|  | • Produits finis                                | 7 727 383,95            |                              | 7 727 383,95            | 9 567 272,59          |
|  | <b>CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)</b>        | <b>473 361 327,13</b>   | <b>473 361 327,13</b>        | <b>473 361 327,13</b>   | <b>636 381 795,98</b> |
|  | • Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes   | 2 090 082,64            |                              | 2 090 082,64            | 942 753,22            |
|  | • Clients et comptes rattachés                  | 75 697 826,35           |                              | 75 697 826,35           | 113 607 897,94        |
|  | • Personnel - Débiteur                          | 889 963,30              |                              | 889 963,30              | 1 200 049,24          |
| • Etat - Débiteur  | 39 197 569,80                                   |                         | 39 197 569,80                | 40 844 680,30           |                       |
| • Comptes d'associés   |   |                         |                              |                         |                       |
| • Autres débiteurs   | 320 487 886,74                                  |                         | 320 487 886,74               | 390 088 073,74          |                       |
| • Comptes de régularisation-Actif                            | 34 997 998,30                                   |                         | 34 997 998,30                | 89 618 341,54           |                       |
| <b>TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)</b>                    |   |                         |                              |                         |                       |
| <b>ECART DE CONVERSION - ACTIF (éléments circulants) (I)</b> | <b>291 628,27</b>                               |                         | <b>291 628,27</b>            | <b>250 338,15</b>       |                       |
| <b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>                                    | <b>517 057 197,95</b>                           | <b>8 812 187,32</b>     | <b>508 245 010,63</b>        | <b>671 239 585,00</b>   |                       |
| A<br>C<br>T<br>I<br>F  | <b>TRESORERIE - ACTIF</b>                       | <b>5 733 434,68</b>     |                              | <b>5 733 434,68</b>     | <b>4 455 681,36</b>   |
|  | • Chèques et valeurs à encaisser                |                         |                              |                         | 1 100 000,00          |
|  | • Banques, T.G et C.C.P. débiteurs              | 5 506 244,52            |                              | 5 506 244,52            | 3 096 556,58          |
|  | • Caisses, Régies d'avances et accreditifs      | 227 190,16              |                              | 227 190,16              | 259 044,78            |
| <b>TOTAL III</b>   | <b>5 733 434,68</b>                             |                         | <b>5 733 434,68</b>          | <b>4 455 681,36</b>     |                       |
| <b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>                                | <b>2 055 222 744,65</b>                         | <b>1 120 998 295,04</b> | <b>934 224 449,61</b>        | <b>1 075 445 078,20</b> |                       |

## BILAN PASSIF

| PASSIF   |  | EXERCICE              |                         | EXERCICE PRECEDENT    |
|--|--|-----------------------|-------------------------|-----------------------|
|  |  | EXERCICE              | EXERCICE PRECEDENT      | EXERCICE PRECEDENT    |
| P<br>A<br>S<br>S<br>I<br>F   | <b>CAPITAUX PROPRES</b>                              |                       |                         |                       |
|  | • Capital social ou personnel (1)                    | 164 509 000,00        |                         | 164 509 000,00        |
|  | • moins: actionnaires, capital souscrit non appelé   |                       |                         |                       |
|  | = Capital appelé dont versé                          | 164 509 000,00        |                         | 164 509 000,00        |
|  | • Primes d'émission, de fusion, d'apport             |                       |                         |                       |
|  | • Ecarts de réévaluation                             |                       |                         |                       |
|  | • Réserve légale                                     | 16 450 900,00         |                         | 16 450 900,00         |
|  | • Autres réserves                                    | 421 633 965,20        |                         | 390 318 700,20        |
|  | • Report à nouveau (2)                               | 1 022 704,20          |                         | 531 753,74            |
|  | • Résultats nets en instance d'affectation (2)       |                       |                         |                       |
| • Résultat net de l'exercice (2)   | -62 397 748,76                                       |                       | 31 806 215,46           |                       |
| <b>Total des Capitaux propres (A)</b>  | <b>541 218 820,64</b>                                |                       | <b>603 616 569,40</b>   |                       |
| P<br>A<br>S<br>S<br>I<br>F   | <b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)</b>                | <b>102 288 571,22</b> |                         | <b>141 579 643,22</b> |
|  | • Subventions d'investissement                       |                       |                         |                       |
| • Provisions réglementées pour amortissements dérogatoires                             |  |                       |                         |                       |
| • Provisions réglementées pour plus-values en instance d'imposition                    |  |                       |                         |                       |
| • Provisions réglementées pour investissements   |  |                       |                         |                       |
| • Provisions réglementées pour reconstitution des gisements                            | 102 288 571,22                                       |                       | 141 579 643,22          |                       |
| • Provisions réglementées pour acquisition et construction de logements                |  |                       |                         |                       |
| • Autres provisions réglementées   |  |                       |                         |                       |
| P<br>A<br>S<br>S<br>I<br>F   | <b>DETTES DE FINANCEMENT (C)</b>                     |                       |                         |                       |
|  | • Emprunts Obligataires                              |                       |                         |                       |
|  | • Emprunts auprès des établissements de crédit       |                       |                         |                       |
|  | • Avances de l'Etat                                  |                       |                         |                       |
| • Dettes rattachées à des participations et billets de fonds                           |  |                       |                         |                       |
| • Avances reçues et comptes courants bloqués   |  |                       |                         |                       |
| • Fournisseurs d'immobilisations, cautionnements reçus et autres dettes de financement |  |                       |                         |                       |
| <b>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES &amp; CHARGES (D)</b>                              | <b>49 646 229,22</b>                                 |                       | <b>37 969 527,86</b>    |                       |
| • Provisions pour risques  | 49 646 229,22  |                       | 37 969 527,86           |                       |
| • Provisions pour charges  |  |                       |                         |                       |
| <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>   | <b>693 153 621,08</b>                                |                       | <b>783 165 740,48</b>   |                       |
| P<br>A<br>S<br>S<br>I<br>F   | <b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)</b>                | <b>233 161 224,48</b> |                         | <b>282 287 532,17</b> |
|  | • Fournisseurs et comptes rattachés                  | 44 662 517,20         |                         | 45 854 426,38         |
|  | • Clients créditeurs, avances et acomptes            |                       |                         |                       |
|  | • Personnel - Créancier                              | 8 734 369,41          |                         | 7 572 064,52          |
|  | • Organismes Sociaux                                 | 5 820 218,57          |                         | 4 704 175,24          |
|  | • Etat - Créancier                                   | 7 729 216,17          |                         | 19 414 730,35         |
|  | • Comptes d'associés - Crédeurs                      | 162,50                |                         | 162,50                |
|  | • Autres Créanciers                                  |                       |                         | 38 529 537,00         |
|  | • Comptes de régularisation-Passif                   | 166 214 740,63        |                         | 166 212 436,18        |
|  | <b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)</b> | <b>291 628,27</b>     |                         | <b>250 338,15</b>     |
| <b>ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (éléments circulants) (H)</b>                         | <b>195 809,99</b>                                    |                       | <b>2 861,18</b>         |                       |
| <b>TOTAL II (F+G+H)</b>  | <b>233 648 662,74</b>                                |                       | <b>282 540 731,50</b>   |                       |
| P<br>A<br>S<br>S<br>I<br>F   | <b>TRESORERIE - PASSIF</b>                           |                       |                         |                       |
|  | • Crédits d'escompte                                 |                       |                         |                       |
|  | • Crédits de Trésorerie                              |                       |                         |                       |
|  | • Banques (soldes créditeurs)                        | 7 422 165,79          |                         | 9 738 606,22          |
| <b>TOTAL III</b>   | <b>7 422 165,79</b>                                  |                       | <b>9 738 606,22</b>     |                       |
| <b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>  | <b>934 224 449,61</b>                                |                       | <b>1 075 445 078,20</b> |                       |

(1) capital personnel débiteur (-)  
(2) bénéficiaire (+), déficitaire (-)

## COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (HORS TAXES)

| NATURE  | OPERATIONS  |                                      | TOTAL DE L'EXERCICE 3=1+2 | TOTAL DE L'EXERCICE PRECEDENT 4 |                |
|---|---|--------------------------------------|---------------------------|---------------------------------|----------------|
|   | Propres à l'exercice 1                                      | Consommés les exercices précédents 2 |                           |                                 |                |
| I<br>E<br>X<br>P<br>L<br>O<br>I<br>T<br>A<br>T<br>I<br>O<br>N       | <b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>                              |                                      |                           |                                 |                |
|   | • Ventes de marchandises (en l'état)                        |                                      |                           |                                 |                |
|   | • Ventes de biens et services produits                      | 249 794 584,90                       | 1 756 458,90              | 251 551 043,80                  | 375 157 832,27 |
|   | • Variation de stocks de produits (+) (1)                   | -1 839 888,64                        |                           | -1 839 888,64                   | -1 711 394,52  |
|   | • Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même | 74 835 194,13                        |                           | 74 835 194,13                   | 63 454 588,00  |
|   | • Subventions d'exploitation                                |                                      |                           |                                 |                |
|   | • Autres produits d'exploitation                            |                                      |                           |                                 |                |
|   | • Reprises d'exploitation; transferts de charges            | 10 510 986,09                        |                           | 10 510 986,09                   | 13 108 786,95  |
|   | ###   | 333 300 877,28                       | 1 756 458,90              | 335 057 336,18                  | 450 009 812,70 |
|   | <b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>                               |                                      |                           |                                 |                |
| • Achats revendus (2) de marchandises                               |   |                                      |                           |                                 |                |
| • Achats consommés (2) de matières et fournitures                   | 169 473 404,07  | -154 310,47                          | 169 319 093,60            | 156 263 872,70                  |                |
| • Autres charges externes   | 39 907 048,30   | -47 574,48                           | 39 859 473,82             | 48 945 663,14                   |                |
| • Impôts et taxes   | 1 168 063,06  | 25 172,00                            | 1 193 235,06              | 1 015 457,90                    |                |
| • Charges de personnel  | 77 088 231,33   | 956 311,87                           | 78 044 543,20             | 72 403 321,86                   |                |
| • Autres charges d'exploitation                                     | 480 000,00  |                                      | 480 000,00                | 480 000,00                      |                |
| • Dotations d'exploitation  | 95 595 446,09   |                                      | 95 595 446,09             | 87 257 827,06                   |                |
| <b>TOTAL II</b>   | <b>383 712 192,85</b>                                       | <b>779 598,92</b>                    | <b>384 491 791,77</b>     | <b>386 366 142,66</b>           |                |
| I<br>V<br>E<br>N<br>T<br>S  | <b>RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)</b>                       |                                      | <b>-49 434 455,59</b>     | <b>83 643 670,04</b>            |                |
|   | <b>EMPRUNTS FINANCIERS</b>                                  |                                      |                           |                                 |                |
| • Produits des titres de participation et autres titres immobilisés |   |                                      |                           |                                 |                |
| • Gains de change   | 10 487 430,08   | 1 331 349,25                         | 11 818 779,33             | 7 696 219,95                    |                |
| • Intérêts et autres produits financiers                            | 13 886 038,33   |                                      | 13 886 038,33             | 14 004 589,79                   |                |
| • Reprises financières; transfert de charges                        | 250 338,15  |                                      | 250 338,15                | 37 209,26                       |                |
| <b>TOTAL IV</b>   | <b>24 623 806,56</b>  | <b>1 331 349,25</b>                  | <b>25 955 155,81</b>      | <b>21 737 999,00</b>            |                |
| I<br>V<br>E<br>N<br>T<br>S  | <b>CHARGES FINANCIERES</b>                                  |                                      |                           |                                 |                |
|   | • Charges d'intérêts  | 1 144 008,61                         | 11 611,84                 | 1 155 620,45                    | 239 008,76     |
|   | • Pertes de change  | 10 288 200,67                        |                           | 10 288 200,67                   | 9 381 024,60   |
| • Autres charges financières  |   |                                      |                           |                                 |                |
| • Dotations financières   | 291 628,27  |                                      | 291 628,27                | 250 338,15                      |                |
| <b>TOTAL V</b>  | <b>11 723 837,55</b>  | <b>11 611,84</b>                     | <b>11 735 449,39</b>      | <b>9 878 371,51</b>             |                |
| <b>RESULTAT FINANCIER (IV-V)</b>                                    |   |                                      | <b>14 219 706,42</b>      | <b>11 867 627,49</b>            |                |
| <b>RESULTAT COURANT (III+V)</b>                                     |   |                                      | <b>-35 214 748,17</b>     | <b>95 511 297,53</b>            |                |

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

| NATURE   | OPERATIONS   |                                      | TOTAL DE L'EXERCICE 3=1+2 | SITUATION COMPARATIVE AU 31/12/2008 | TOTAL DE L'EXERCICE PRECEDENT 4 |
|--|--|--------------------------------------|---------------------------|-------------------------------------|---------------------------------|
|  | Propres à l'exercice 1                                       | Consommés les exercices précédents 2 |                           |                                     |                                 |
| I<br>V<br>E<br>N<br>T<br>S                                     | <b>RESULTAT COURANT (propres)</b>                            |                                      | <b>-35 214 748,17</b>     |                                     | <b>95 511 297,53</b>            |
|  | <b>PRODUITS NON COURANTS</b>                                 |                                      |                           |                                     | <b>3 346 008,77</b>             |
|  | • Produits des cessions d'immobilisations                    |                                      |                           |                                     |                                 |
|  | • Subventions d'équilibre                                    |                                      |                           |                                     |                                 |
|  | • Reprises sur subventions d'investissement                  |                                      |                           |                                     |                                 |
|  | • Autres produits non courants                               | 662 123,16                           |                           | 662 123,16                          |                                 |
|  | • Reprises non courantes; transferts de charges              | 63 750 983,38                        |                           | 63 750 983,38                       | 98 533 262,62                   |
|  | ###  | 66 413 106,54                        |                           | 66 413 106,54                       | 98 529 271,38                   |
|  | <b>CHARGES NON COURANTES</b>                                 |                                      |                           |                                     |                                 |
|  | • Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées |                                      |                           |                                     | 2 978 071,78                    |
| • Subventions accédées   |  |                                      |                           |                                     |                                 |
| • Autres charges non courantes                                 | 54 672 512,28  | 4 629,00                             | 54 677 141,28             | 158 481 740,93                      |                                 |
| • Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions | 38 138 812,74  |                                      | 38 138 812,74             | 1 050 983,53                        |                                 |
| <b>TOTAL IX</b>  | <b>93 891 145,94</b>   | <b>4 629,00</b>                      | <b>93 895 774,94</b>      | <b>162 559 415,33</b>               |                                 |
| <b>RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)</b>                          |  |                                      | <b>-58 680 068,49</b>     | <b>-62 041 143,83</b>               |                                 |
| <b>RESULTAT AVANT IMPOTS (VIII-X)</b>                          |  |                                      | <b>-91 814 516,87</b>     | <b>32 670 153,70</b>                |                                 |
| <b>IMPOTS SUR LES RESULTATS</b>                                |  |                                      | <b>782 932,19</b>         | <b>1 063 938,24</b>                 |                                 |
| <b>RESULTAT NET (VIII-X)</b>                                   |  |                                      | <b>-92 597 449,06</b>     | <b>31 888 215,46</b>                |                                 |
| <b>TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VIII)</b>                          |  |                                      | <b>427 425 388,53</b>     | <b>571 627 883,89</b>               |                                 |
| <b>TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XII)</b>                         |  |                                      | <b>489 823 347,29</b>     | <b>538 828 867,43</b>               |                                 |
| <b>RESULTAT NET (PRODUITS-CHARGES)</b>                         |  |                                      | <b>-62 397 748,76</b>     | <b>31 888 215,46</b>                |                                 |

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

I - TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS (I.F.R.)

|   | EXERCICE  | EXERCICE PRECEDENT |                |
|---|---|--------------------|----------------|
| 1 | Ventes de marchandises en l'état                            |                    |                |
| 2 | - Achats revendus de marchandises                           |                    |                |
| I | = MARGE BRUTE SUR VENTES EN L'ETAT                          |                    |                |
| 3 | + PRODUCTION DE L'EXERCICE : (3+4+5)                        | 324 546 349,29     | 436 901 025,75 |
| 4 | + Ventes de biens et services produits                      | 251 551 043,80     | 375 157 832,27 |
| 5 | + Variation stocks de produits                              | -1 839 888,64      | -1 711 394,52  |
| 6 | + Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même |                    |                |

## TABLEAU DE FINANCEMENT DE L'EXERCICE

### I. SYNTHÈSE DES MASSES DU BILAN

Exercice de : 01/01/2007 au 31/12/2007

| MASSES                                       | Exercice<br>a  | Exercice préc.<br>b | Variations a - b |                 |
|--|----------------|---------------------|------------------|-----------------|
|  |                |                     | Emplois<br>c     | Ressources<br>d |
| 1 Financement Permanent                      | 693 153 621,08 | 783 165 740,48      | 90 012 119,40    |                 |
| 2 Moins actif immobilisé                     | 420 246 004,30 | 399 749 971,84      | 20 496 032,46    |                 |
| 3 = FONDS DE ROULEMENT FONCTIONNEL (1-2) (A) | 272 907 616,78 | 383 415 768,64      | 110 508 151,86   |                 |
| 4 Actif circulant                            | 508 245 010,63 | 671 239 505,00      |                  | 162 994 494,37  |
| 5 Moins Passif circulant                     | 233 648 662,74 | 282 540 731,50      | 48 892 068,76    |                 |
| 6 = BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (4-5) (B)   | 274 596 347,89 | 388 698 773,50      |                  | 114 102 425,61  |
| 7 TRESORERIE NETTE (ACTIF - PASSIF) = A - B  | -1 688 731,11  | -5 283 004,86       | 3 594 273,75     |                 |

### II. EMPLOIS ET RESSOURCES

|  | EXERCICE              |                       | EXERCICE PRECEDENT    |                       |
|--|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
|  | EMPLOIS               | RESSOURCES            | EMPLOIS               | RESSOURCES            |
| <b>I. RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)</b>              |                       |                       |                       |                       |
| • AUTOFINANCEMENT (A)  |                       | -3 228 860,63         |                       | -23 489 530,47        |
| • Capacité d'autofinancement                                   |                       | -3 228 860,63         |                       | 12 702 449,53         |
| • - Distributions de bénéfices                                 |                       |                       |                       | 36 191 980,00         |
| • CESSIONS ET REDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)                 |                       | 153 943,49            |                       | 4 202 998,70          |
| • Cession d'immobilisations incorporelles                      |                       |                       |                       | 3 346 008,77          |
| • Cession d'immobilisations corporelles                        |                       |                       |                       |                       |
| • Cession d'immobilisations financières                        |                       |                       |                       |                       |
| • Récupération sur créances immobilisées                       |                       | 153 943,49            |                       | 856 089,93            |
| • AUGMENTATION DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILES (C)           |                       |                       |                       |                       |
| • Augmentations de capital, apports                            |                       |                       |                       |                       |
| • Subventions d'investissement                                 |                       |                       |                       |                       |
| • AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT (D)                   |                       |                       |                       |                       |
| (nettes de primes de remboursement)                            |                       |                       |                       |                       |
| <b>TOTAL I - RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)</b>                  |                       | <b>-3 074 917,14</b>  |                       | <b>-19 287 431,77</b> |
| <b>II. EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)</b>                |                       |                       |                       |                       |
| • ACQUISITIONS D'IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (E)             | 107 433 234,72        |                       | 97 399 225,32         |                       |
| • Acquisitions d'immobilisations incorporelles                 | 47 029 931,75         |                       | 39 131 283,77         |                       |
| • Acquisitions d'immobilisations corporelles                   | 60 403 302,97         |                       | 58 267 941,55         |                       |
| • Acquisitions d'immobilisations financières                   |                       |                       |                       |                       |
| • Augmentations des créances immobilisées                      |                       |                       |                       |                       |
| • REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES (F)                       |                       |                       |                       |                       |
| • REMBOURSEMENT DES DETTES DE FINANCEMENT (G)                  |                       |                       |                       |                       |
| • EMPLOIS EN NON-VALEURS (H)                                   |                       |                       | 355 784,00            |                       |
| <b>TOTAL II - EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)</b>                    | <b>107 433 234,72</b> |                       | <b>97 755 009,32</b>  |                       |
| <b>III. VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B.F.G.)</b> |                       |                       |                       |                       |
|  |                       | <b>114 102 425,61</b> |                       | <b>122 981 611,28</b> |
| <b>IV. VARIATION DE LA TRESORERIE</b>                          |                       |                       |                       |                       |
|  | <b>3 594 273,75</b>   |                       | <b>5 939 170,19</b>   |                       |
| <b>TOTAL GENERAL</b>   | <b>111 027 508,47</b> | <b>111 027 508,47</b> | <b>103 694 179,51</b> | <b>103 694 179,51</b> |

## TABLEAU DES CREANCES

| CREANCES                                      | TOTAL          | ANALYSE PAR ECHEANCE |               |                        | AUTRES ANALYSES     |   |                                    |                                 |
|---|----------------|----------------------|---------------|------------------------|---------------------|---|------------------------------------|---------------------------------|
|   |                | plus d'un an         | Moins d'un an | Echus et non recouvrés | Montants en devises | Montants sur l'Etat et Organismes publics | Montants sur les entreprises liées | Montants représentés par effets |
| <b>DE L'ACTIF IMMOBILISE</b>                  |                |                      |               |                        |                     |   |                                    |                                 |
| • Prêts immobilisés                           | 101 349 262,66 | 101 349 262,66       |               |                        |                     |   |                                    |                                 |
| • Autres créances financières                 | 955 329,16     | 955 329,16           |               |                        |                     |   |                                    |                                 |
|   | 100 393 933,50 | 100 393 933,50       |               |                        |                     |   |                                    |                                 |
| <b>DE L'ACTIF CIRCULANT</b>                   |                |                      |               |                        |                     |   |                                    |                                 |
| • Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes | 473 361 327,13 | 473 361 327,13       |               | 99 518 941,77          | 39 197 569,80       | 394 754 374,01                            |                                    |                                 |
| • Clients et comptes rattachés                | 2 090 082,64   | 2 090 082,64         |               | 68 286 101,77          |                     | 74 266 487,27                             |                                    |                                 |
| • Personnel                                   | 75 697 626,35  | 75 697 626,35        |               |                        |                     |   |                                    |                                 |
| • Etat  | 889 963,30     | 889 963,30           |               |                        | 39 197 569,80       |   |                                    |                                 |
| • Comptes d'associés                          | 39 197 569,80  | 39 197 569,80        |               |                        |                     |   |                                    |                                 |
| • Autres débiteurs                            | 320 487 886,74 | 320 487 886,74       |               |                        |                     | 320 487 886,74                            |                                    |                                 |
| • Comptes de régularisation-Actif             | 34 997 998,30  | 34 997 998,30        |               | 31 232 840,00          |                     |   |                                    |                                 |

## TABLEAU DES DETTES

| DETTES                                    | TOTAL                 | ANALYSE PAR ECHEANCE  |                      |                    | AUTRES ANALYSES       |   |                                    |                                 |
|---|-----------------------|-----------------------|----------------------|--------------------|-----------------------|---|------------------------------------|---------------------------------|
|   |                       | plus d'un an          | Moins d'un an        | Echus et non payés | Montants en devises   | Montants sur l'Etat et Organismes publics | Montants sur les entreprises liées | Montants représentés par effets |
| <b>DE FINANCEMENT</b>                     |                       |                       |                      |                    |                       |   |                                    |                                 |
| • Emprunts obligataires                   |                       |                       |                      |                    |                       |   |                                    |                                 |
| • Autres dettes de financement            |                       |                       |                      |                    |                       |   |                                    |                                 |
| <b>DU PASSIF CIRCULANT</b>                | <b>233 161 224,48</b> | <b>166 199 436,18</b> | <b>66 961 788,30</b> |                    | <b>171 378 245,80</b> | <b>13 549 434,74</b>                      | <b>11 741 891,95</b>               |                                 |
| • Fournisseurs et comptes rattachés       | 44 662 517,20         | 44 662 517,20         |                      | 5 178 809,62       |                       | 11 741 891,95                             |                                    |                                 |
| • Clients créditeurs, avances et acomptes | 8 734 369,41          | 8 734 369,41          |                      |                    |                       |   |                                    |                                 |
| • Personnel                               | 5 820 218,57          | 5 820 218,57          |                      |                    | 5 820 218,57          |   |                                    |                                 |
| • Organismes sociaux                      | 7 729 216,17          | 7 729 216,17          |                      |                    | 7 729 216,17          |   |                                    |                                 |
| • Etat                                    | 162,50                | 162,50                |                      |                    |                       |   |                                    |                                 |
| • Comptes d'associés                      |                       |                       |                      |                    |                       |   |                                    |                                 |
| • Autres créanciers                       | 166 214 740,63        | 166 199 436,18        | 15 304,45            | 166 199 436,18     |                       |   |                                    |                                 |
| • Comptes de régularisation - Passif      |                       |                       |                      |                    |                       |   |                                    |                                 |

## TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIERES

| NATURE  | MONTANT BRUT DEBIT EXERCICE | AUGMENTATION         |  |                      | DIMINUTION |         |                      | MONTANT BRUT FIN EXERCICE |
|---|-----------------------------|----------------------|--|----------------------|------------|---------|----------------------|---------------------------|
|   |                             | Acquisition          | Production par l'entreprise pour elle-même | Virement             | Cession    | Retrait | Virement             |                           |
| <b>IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS</b>             |                             |                      |  |                      |            |         |                      |                           |
| • Frais préliminaires                             | 1 639 876,34                |                      |  |                      |            |         |                      | 1 639 876,34              |
| • Charges à répartir sur plusieurs exercices      | 1 999 163,70                |                      |  |                      |            |         |                      | 1 999 163,70              |
| • Primes de remboursement d'obligations           |                             |                      |  |                      |            |         |                      |                           |
| <b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>              | <b>466 612 122,40</b>       |                      | <b>47 029 931,75</b>                       | <b>6 522 930,13</b>  |            |         | <b>6 522 930,13</b>  | <b>507 642 054,15</b>     |
| • Immobilisations en recherche et développement   | 454 035 591,01              |                      | 47 029 931,75                              | 6 522 930,13         |            |         |                      | 507 588 452,89            |
| • Brevets, marques, droits et valeurs similaires  | 53 601,26                   |                      |  |                      |            |         |                      | 53 601,26                 |
| • Fonds commercial                                |                             |                      |  |                      |            |         |                      |                           |
| • Autres immobilisations incorporelles            | 6 522 930,13                |                      |  |                      |            |         | 6 522 930,13         |                           |
| <b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>                | <b>859 488 452,28</b>       | <b>32 598 040,59</b> | <b>27 805 262,38</b>                       | <b>29 802 286,02</b> |            |         | <b>29 802 286,02</b> | <b>919 891 755,17</b>     |
| • Terrains  | 10 607 861,36               |                      |  |                      |            |         |                      | 10 607 861,36             |
| • Constructions                                   | 319 349 852,82              | 2 890 062,05         | 23 117 481,88                              | 8 791 069,88         |            |         |                      | 334 148 466,63            |
| • Installations techniques, matériel et outillage | 453 906 906,68              | 6 408 257,93         |  | 12 600 501,57        |            |         |                      | 472 915 663,18            |
| • Matériel de transport                           | 20 392 484,19               | 10 809 336,25        |  | 8 410 634,57         |            |         |                      | 39 612 455,91             |
| • Mobilier, matériel de bureau et aménagement     | 24 595 477,03               | 405 986,00           |  |                      |            |         |                      | 25 001 463,03             |
| • Autres immobilisations corporelles              |                             |                      |  |                      |            |         |                      |                           |
| • Immobilisations corporelles en cours            | 30 635 876,12               | 12 084 418,36        | 4 687 780,50                               |                      |            |         | 29 802 286,02        | 17 015 866,96             |

## ENGAGEMENTS FINANCIERS RECUS OU DONNES HORS OPERATIONS DE CREDIT-BAIL

| ENGAGEMENTS DONNES   | Montants Exercice | Montants Exercice Précédent |
|--|-------------------|-----------------------------|
| • Avals et cautions  | 3 184 000,00      | 3 184 000,00                |
| • Engagements en matière de pensions de retraite et obligations similaires |                   |                             |
| • Autres engagements donnés  |                   |                             |
| TOTAL (1)  | 3 184 000,00      | 3 184 000,00                |

(1) dont engagements à l'égard d'entreprises liées.....

| ENGAGEMENTS RECUS          | Montants Exercice | Montants Exercice Précédent |
|----------------------------|-------------------|-----------------------------|
| • Avals et cautions        | NEANT             | NEANT                       |
| • Autres engagements reçus |                   |                             |
| TOTAL                      |                   |                             |

## POSITIONS COUVERTES A FIN DECEMBRE 2007

| Argent              | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | Réserves certaines | Couverture Ferme    |                               |
|---------------------|------|------|------|------|--------------------|---------------------|-------------------------------|
|                     |      |      |      |      | au 31/12/2007      | Qte couverte (en T) | Cours de couverture En USD/0Z |
|                     |      |      |      |      | 1 822              | 185,191             | 6,210                         |
|                     |      |      |      |      |                    | 180,756             | 6,220                         |
|                     |      |      |      |      |                    | 180,756             | 6,220                         |
|                     |      |      |      |      |                    | 94,092              | 7,915                         |
| <b>Total Argent</b> |      |      |      |      |                    | <b>640,795</b>      | <b>6,47</b>                   |

Mark To Market au 31/12/2007 en mUSD: -178,74

## TABLEAU DES PROVISIONS

| NATURE   | Montant début exercice | DOTATIONS           |                   |                     | REPRISES             |                   |                      | Montant fin exercice  |
|--|------------------------|---------------------|-------------------|---------------------|----------------------|-------------------|----------------------|-----------------------|
|  |                        | d'exploitation      | financières       | Non courantes       | d'exploitation       | financières       | Non courantes        |                       |
| 1. Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé                  |                        |                     |                   |                     |                      |                   |                      |                       |
| 2. Provisions réglementées   | 141 579 643,22         |                     |                   |                     |                      |                   | 39 291 072,00        | 102 288 571,22        |
| 3. Provisions durables pour risques et charges                         | 37 969 527,86          |                     |                   | 4 063 859,52        |                      |                   | 26 459 911,38        | 15 573 476,00         |
| <b>SOUS TOTAL (A)</b>  | <b>179 549 171,08</b>  |                     |                   | <b>4 063 859,52</b> |                      |                   | <b>65 750 983,38</b> | <b>117 862 047,22</b> |
| 4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie) | 10 510 986,89          | 8 812 187,32        |                   |                     | 10 510 986,89        |                   |                      | 8 812 187,32          |
| 5. Autres provisions pour risques et charges                           | 250 338,15             |                     | 291 628,27        |                     |                      | 250 338,15        |                      | 291 628,27            |
| <b>SOUS TOTAL (B)</b>  | <b>10 761 325,04</b>   | <b>8 812 187,32</b> | <b>291 628,27</b> |                     | <b>10 510 986,89</b> | <b>250 338,15</b> |                      | <b>9 103 815,59</b>   |
| <b>TOTAL (A+B)</b>   | <b>190 310 496,12</b>  | <b>8 812 187,32</b> | <b>291 628,27</b> | <b>4 063 859,52</b> | <b>10 510 986,89</b> | <b>250 338,15</b> | <b>65 750 983,38</b> | <b>126 965 862,81</b> |

Les états A2, A3, B4, B8, portent la mention NEANT

## RESUME DU RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES EXERCICE DU 1<sup>er</sup> JANVIER AU 31 DECEMBRE 2007

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2007.

Nous avons procédé à l'audit des états de synthèse, ci-joints, de la Société Métallurgique d'Imiter (SMI) au 31 décembre 2007, lesquels comprennent le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau de financement ainsi que l'état des informations complémentaires (ETIC), relatifs à l'exercice clos à cette date.

Nous avons effectué notre mission selon les normes de la Profession applicables au Maroc et compte tenu des dispositions légales et réglementaires en vigueur.

Nous certifions que les états de synthèse, cités au deuxième paragraphe ci-dessus, sont réguliers et sincères et donnent une image fidèle du patrimoine et de la situation financière de la Société Métallurgique d'Imiter (SMI) au 31 décembre 2007 ainsi que du résultat de ses opérations et de l'évolution de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables admis au Maroc.

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons l'attention sur le fait que la Société a fait l'objet au cours de l'exercice 2005 d'un contrôle fiscal achevé en 2006. Ce contrôle porte sur les exercices non prescrits allant de 2001 à 2004 au titre de l'Impôt sur les Sociétés (IS), de l'Impôt Général sur les Revenus (IGR), la retenue à la source sur les produits des actions, parts sociales et revenus assimilés ainsi que la Taxe sur la Valeur Ajoutée (TVA) pour les exercices allant de 1997 à 2004. Les notifications reçues font ressortir un complément de base imposable à l'IS de l'ordre de MAD 196,3 millions, ainsi que des rappels d'IGR, de retenue à la source sur les produits des actions, parts sociales et revenus assimilés, et de la TVA de respectivement MAD 30,4 millions, MAD 7,7 millions et MAD 4,2 millions. La Société a rejeté la quasi-totalité des redressements notifiés. Le désaccord entre la Société et l'administration fiscale est porté devant la Commission Locale de Taxation. A ce stade, nous ne sommes pas en mesure de savoir quel sera l'impact final de ce contentieux.

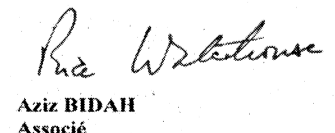
Casablanca, le 12 mars 2008

Les Commissaires aux Comptes

ERNST & YOUNG

  
Hicham BELMRAH  
Associé

PRICE WATERHOUSE

  
Aziz BIDAHA  
Associé