

# Settavex S.A.

# Communication financière

BILAN ACTIF (modèle normal)				
Exercice clos le... 31/12/2008				
ACTIF	EXERCICE			Exercice Précédent
	Brut	Amortissement et provisions	Net	Net
<b>IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)</b>	<b>23 070 954,74</b>	<b>5 358 459,56</b>	<b>17 712 495,18</b>	<b>245 579,55</b>
* Frais préliminaires	23 070 954,74	5 358 459,56	17 712 495,18	245 579,55
* Charges à répartir sur plusieurs exercices				
* Primes de remboursement des obligations				
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)</b>				
* Immobilisation en recherche et développement				
* Brevets, marques, droits et valeurs similaires				
* Fonds commercial				
* Autres immobilisations incorporelles				
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)</b>	<b>1 143 890 475,76</b>	<b>409 671 432,49</b>	<b>734 219 043,27</b>	<b>696 636 317,67</b>
* Terrains	6 953 604,27		6 953 604,27	6 953 604,27
* Constructions	327 573 719,32	155 311 324,49	172 262 394,83	107 320 564,48
* Installations techniques, matériel et outillage	777 703 610,87	226 309 716,54	551 393 894,33	272 733 379,23
* Matériel transport	4 031 696,29	2 577 054,36	1 454 641,93	729 269,92
* Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	5 094 507,14	4 397 953,39	696 553,75	978 760,63
* Autres immobilisations corporelles mat inf	22 098 611,32	21 075 383,71	1 023 227,61	1 001 499,42
* Immobilisations corporelles en cours	434 726,55	<b>0,00</b>	434 726,55	306 919 239,72
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)</b>	<b>384 142,10</b>		<b>384 142,10</b>	<b>339 128,31</b>
* Prêts immobilisés				
* Autres créances financières	284 142,10		284 142,10	239 128,31
* Titres de participation	100 000,00		100 000,00	100 000,00
* 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>	<b>1 167 345 572,60</b>	<b>415 029 892,05</b>	<b>752 315 680,55</b>	<b>697 221 025,53</b>
<b>STOCKS (F)</b>	<b>252 601 920,00</b>	<b>0,00</b>	<b>252 601 920,00</b>	<b>196 341 772,00</b>
* Marchandises				
* Matières et fournitures, consommables	52 581 923,00		52 581 923,00	33 393 958,00
* Produits en cours	90 905 772,00	0,00	90 905 772,00	64 812 837,00
* produits intermédiaires et produits résiduels				
* Produits finis	109 114 225,00	0,00	109 114 225,00	98 134 977,00
<b>CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)</b>	<b>196 399 770,82</b>	<b>40 205 699,59</b>	<b>156 194 071,23</b>	<b>169 136 586,80</b>
* Fournis, débiteurs, avances et acomptes				
* Clients et comptes rattachés	100 577 093,12	40 205 699,59	60 371 393,53	96 899 039,62
* Personnel	667 144,39		667 144,39	460 408,00
* Etat	82 660 118,53		82 660 118,53	57 108 101,61
* Comptes d'associés	0,00		0,00	0,00
* Autres débiteurs	10 087 580,44		10 087 580,44	12 882 183,92
* Comptes de régularisation-Actif	2 407 854,34		2 407 854,34	1 786 853,65
<b>TITRES VALEURS DE PLACEMENT (H)</b>	<b>0,00</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>ECARTS DE CONVERSION -ACTIF (I)</b>	<b>0,00</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
(Eléments circulants)				
<b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>	<b>449 001 690,82</b>	<b>40 205 699,59</b>	<b>408 795 991,23</b>	<b>365 478 358,80</b>
<b>TRESORERIE-ACTIF</b>				
* Chèques et valeurs à encaisser	7 873 911,37		7 873 911,37	22 770 680,71
* Banques, TG et CCP	0,00		0,00	0,00
* Caisse, Régie d'avances et accreditifs	30 000,00		30 000,00	30 000,00
<b>TOTAL III</b>	<b>7 903 911,37</b>		<b>7 903 911,37</b>	<b>22 800 680,71</b>
<b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>	<b>1 624 251 174,79</b>	<b>455 235 591,64</b>	<b>1 169 015 583,15</b>	<b>1 085 500 065,04</b>

## COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes) (suite)

(modèle normal)

Exercice du ...01/01/08... au ...31/12/08					
	NATURE	OPERATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE 3=2+1	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT 4
		Propres à l'exercice 1	exercices précédents 2		
<b>VII</b>	<b>RESULTAT COURANT (reports)</b>			<b>-6 584 339,97</b>	<b>-9 820 652,60</b>
<b>VIII</b>	<b>PRODUITS NON COURANTS</b>				
NON COURANTS	* Produits des cessions d'immobilisations	63 160,00		63 160,00	438 905,00
	* Subventions d'équilibre				
	* Reprises sur subventions d'investissement	758 305,44		758 305,44	758 305,44
	* Autres produits non courants	760 826,05		760 826,05	832 429,15
	* Reprises non courantes ; transferts de charges				
	<b>Total VIII</b>	<b>1 582 291,49</b>		<b>1 582 291,49</b>	<b>2 029 639,59</b>
<b>IX</b>	<b>CHARGES NON COURANTES</b>				
NON COURANTS	* Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	0,00		0,00	337 792,03
	* Subventions accordées				
	* Autres charges non courantes	29 520,10		29 520,10	392 091,67
	* Dgations non courantes aux amortissements et aux provisions				
	<b>Total IX</b>	<b>29 520,10</b>		<b>29 520,10</b>	<b>729 883,70</b>
<b>X</b>	<b>RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)</b>			<b>1 552 771,39</b>	<b>1 299 755,89</b>
<b>XI</b>	<b>RESULTAT AVANT IMPÔTS (VII+X)</b>			<b>-5 031 568,58</b>	<b>-8 520 896,71</b>
<b>XII</b>	<b>IMPÔTS SUR LES BENEFICES</b>			<b>2 577 849,25</b>	<b>1 409 763,63</b>
<b>XIII</b>	<b>RESULTAT NET (XI-XII)</b>			<b>-7 609 417,83</b>	<b>-9 930 660,34</b>

<b>XIV</b>	<b>TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VIII)</b>			<b>584 634 576,58</b>	<b>529 487 064,68</b>
<b>XV</b>	<b>TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XIII)</b>			<b>592 243 994,41</b>	<b>539 417 725,02</b>
<b>XVI</b>	<b>RESULTAT NET (total des produits-total des charges)</b>			<b>-7 609 417,83</b>	<b>-9 930 660,34</b>

**BILAN (PASSIF)  
(modèle normal)**

Exercice clos le : 31/12/2008

	PASSIF	Exercice	Exercice Précédent
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
* Capital social ou personnel (1)		380 000 000,00	300 000 000,00
* Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé			
capital appelé			
dont versé.....			
* Prime d'émission, de fusion, d'apport			
* Ecart de réévaluation			
* Réserve légale		25 933 810,75	25 933 810,75
* Autres réserves		91 743 442,37	91 743 442,37
* Report à nouveau (2)		-64 861 987,94	-54 931 327,60
* Résultat nets en instance d'affectation (2)			
* Résultat net de l'exercice (2)		-7 609 417,83	-9 930 660,34
<b>Total des capitaux propres (A)</b>	<b>(A)</b>	<b>425 205 847,35</b>	<b>352 815 265,18</b>
<b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)</b>	<b>(B)</b>	<b>9 036 472,72</b>	<b>9 794 778,16</b>
* Subvention d'investissement		9 036 472,72	9 794 778,16
* Provisions réglementées			
<b>DETTES DE FINANCEMENT (C)</b>	<b>(C)</b>	<b>393 571 428,58</b>	<b>440 714 285,72</b>
* Emprunts obligataires		173 571 428,58	220 714 285,72
* Autres dettes			
* Autres dettes de financement CMT		220 000 000,00	220 000 000,00
* Autres dettes de financement CFI		0,00	0,00
* Autres dettes de financement COFIDES		0,00	0,00
<b>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)</b>	<b>(D)</b>		
* Provisions pour risques			
* Provisions pour charges			
<b>ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (E)</b>	<b>(E)</b>		
* Augmentation des créances immobilisées			
* Diminution des dettes de financement			
<b>Total I(A+B+C+D+E)</b>		<b>827 813 748,65</b>	<b>803 324 329,06</b>
<b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)</b>	<b>(F)</b>	<b>140 078 853,47</b>	<b>128 594 619,09</b>
* Fournisseurs et comptes rattachés		125 038 328,65	110 543 604,50
* Clients créditeurs, avances et acomptes		1 143 917,42	1 071 867,66
* Personnel		3 450 810,53	1 585 609,23
* Organisme sociaux		1 766 896,84	2 306 243,76
* Etat		3 681 864,72	5 271 366,13
* Comptes d'associés		0,00	0,00
* Autres créanciers		3 186 701,07	6 588 801,13
* Comptes de régularisation passif		1 810 334,24	1 227 126,68
<b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)</b>	<b>(G)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (Elements circulants) (H)</b>	<b>(H)</b>	<b>222 895,81</b>	<b>86 618,78</b>
<b>Total II (F+G+H)</b>		<b>140 301 749,28</b>	<b>128 681 237,87</b>
<b>TRESORERIE-PASSIF</b>		<b>200 900 085,22</b>	<b>153 494 498,11</b>
* Crédits d'escompte			
* Crédits de trésorerie		140 049 217,48	75 000 000,00
* Banques solde créditeurs		60 850 867,74	78 494 498,11
<b>Total III</b>			
<b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>		<b>1 169 015 583,15</b>	<b>1 085 500 065,04</b>

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

**TABEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIERES**

Exercice du ...01/01/2008... au 31/12/2008

NATURE	MONTANT BRUT DEBUT EXERCICE	AUGMENTATION			DIMINUTION			MONTANT BRUT FIN EXERCICE
		Prod par l'entreprise			Cession	Retrait	Virement	
		Acquisition	pour elle-même	Virement				
<b>IMMOBILISATION EN NON-VALEURS</b>	<b>1 026 072,98</b>	<b>22 044 881,76</b>					<b>0,00</b>	<b>23 070 954,74</b>
*Frais préliminaires	1 026 072,98	22 044 881,76						23 070 954,74
*Charges à répartir sur plusieurs exercices								
*Primes de remboursement obligations								
<b>* IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>								
* Immobilisation en recherche et développement								
* Brevets, marques, droits et valeurs similaires								
* Fonds commercial								
*Autres immobilisations incorporelles								
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	<b>1 053 818 702,82</b>	<b>509 062 160,28</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>194 609,93</b>	<b>418 795 777,80</b>	<b>1 143 890 475,37</b>
* Terrains	6 953 604,27	0,00						6 953 604,27
*Constructions	250 258 436,31	77 315 283,01						327 573 719,32
*Installat. techniques,matériel et outillage	459 799 454,60	317 904 155,72						777 703 610,32
* Matériel de transport	3 012 256,29	1 019 440,00						4 031 696,29
* Mobilier, matériel bureau et aménagements	5 094 507,14	0,00						5 094 507,14
*Autres immobilisations corporelles mat inf	21 781 204,49	512 016,92				194 609,93		22 098 611,48
*Immobilisations corporelles en cours	306 919 239,72	112 311 264,63					418 795 777,80	434 726,55

# COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes)

(modèle normal)

Exercice du.....01/01/08 au 31/12/08

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

I. Tableau de formation des Résultats (T.F.R)

Exercice du 01/01/08 au 31/12/08

NATURE	OPERATIONS		TOTALS DE L'EXERCICE 3=2+1	TOTALS DE L'EXERCICE PRECEDENT 4
	Propres à l'exercice 1	concernant les exercices précédent 2		
<b>I PRODUITS D'EXPLOITATION</b>				
* Ventes de marchandises (en l'état)				
* Ventes de biens et services produits chiffre d'affaires	517 033 863,82		517 033 863,82	530 784 543,98
* Variation de stocks de produits (1)	37 038 365,17		37 038 365,17	-30 984 666,00
* Immobilisations produites par l'entre- prise pour elle-même	26 635 910,92		26 635 910,92	
* Subventions d'exploitation				
* Autres produits d'exploitation				
* Reprises d'exploitation: transferts de charges	0,00		0,00	26 699 923,11
<b>Total I</b>	<b>580 708 139,91</b>		<b>580 708 139,91</b>	<b>526 499 801,09</b>
<b>II CHARGES D'EXPLOITATION</b>				
* Achats revendus(2) de marchandises				
* Achats consommés(2) de matières et fournitures	410 516 184,57		410 516 184,57	387 009 029,70
* Autres charges externes	38 894 028,06		38 894 028,06	37 138 770,59
* Impôts et taxes	1 903 111,01		1 903 111,01	2 665 190,87
* Charges de personnel	47 138 321,11		47 138 321,11	39 047 842,79
* Autres charges d'exploitation	426 206,04		426 206,04	247 314,00
* Dotations d'exploitation	61 062 157,21		61 062 157,21	46 723 916,57
<b>Total II</b>	<b>559 940 008,00</b>		<b>559 940 008,00</b>	<b>512 832 064,52</b>
<b>III RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)</b>			<b>20 768 131,91</b>	<b>13 667 736,57</b>
<b>IV PRODUITS FINANCIERS</b>				
* Produits des titres de partic. et autres titres immobilisés				
* Gains de change	2 173 890,71		2 173 890,71	783 404,16
* Intérêts et autres produits financiers	170 254,47		170 254,47	174 219,84
* Reprises financier : transfert charges				
<b>Total IV</b>	<b>2 344 145,18</b>		<b>2 344 145,18</b>	<b>957 624,00</b>
<b>V CHARGES FINANCIERES</b>				
* Charges d'intérêts	27 313 282,03		27 313 282,03	22 380 864,69
* Pertes de change	1 147 378,62		1 147 378,62	640 993,10
* Autres charges financières	1 235 956,41		1 235 956,41	1 424 155,38
* Dotations financières	0,00		0,00	0,00
<b>Total V</b>	<b>29 696 617,06</b>		<b>29 696 617,06</b>	<b>24 446 013,17</b>
<b>VI RESULTAT FINANCIER (IV-V)</b>			<b>-27 352 471,88</b>	<b>-23 488 389,17</b>
<b>VII RESULTAT COURANT (III+VI)</b>			<b>-6 584 339,97</b>	<b>-9 820 652,60</b>

1) Variation de stocks : stock final - stock initial : augmentation (+) ; diminution (-)

2) Achats revendu ou consommés : achats - variation de stocks

		Exercice		Exercice Précédent
	1	+	Ventes de Marchandises ( en l'état)	0,00
	2	-	Achats revendus de marchandises	0,00
<b>I</b>		=	<b>MARGE BRUTES VENTES EN L'ETAT</b>	<b>0,00</b>
<b>II</b>		+	<b>PRODUCTION DE L'EXERCICE (3+4+5)</b>	<b>499 799 877,98</b>
	3		Ventes de biens et services produits	530 784 543,98
	4		Variation stocks produits	-30 984 666,00
	5		Immobilisations produites par l'entreprise pour elle même	
<b>III</b>		-	<b>CONSOMMATIONS DE L'EXERCICE(6+7)</b>	<b>424 147 800,29</b>
	6		Achats consommés de matières et fournitures	387 009 029,70
	7		Autres charges externes	37 138 770,59
<b>IV</b>		=	<b>VALEUR AJOUTEE (I+II-III)</b>	<b>75 652 077,69</b>
	8	+	Subventions d'exploitation	
	9	-	Impôts et taxes	2 665 190,87
	10	-	Charges de personnel	39 047 842,79
<b>V</b>		=	<b>EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE) OU INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION(IBE)</b>	<b>33 939 044,03</b>
	11	+	Autres produits d'exploitation	
	12	-	Autres charges d'exploitation	247 314,00
	13	+	Reprises d'exploitation, transferts de charges	26 699 923,11
	14	-	Dotations d'exploitation	46 723 916,57
<b>VI</b>		=	<b>RESULTAT D'EXPLOITATION(+ou-)</b>	<b>13 667 736,57</b>
<b>VII</b>		+/-	<b>RESULTAT FINANCIER</b>	<b>-23 488 389,17</b>
<b>VIII</b>		=	<b>RESULTAT COURANT</b>	<b>-9 820 652,60</b>
<b>IX</b>		+/-	<b>RESULTAT NON COURANT(+ou-)</b>	<b>1 299 755,89</b>
	15	-	Impôts sur les résultats	1 409 763,63
<b>X</b>		=	<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>-9 930 660,34</b>

## II. CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.) - AUTOFINANCEMENT

		Exercice		Exercice Précédent
	1		Résultat net de l'exercice	
			Bénéfice +	
			Perte -	
	2	+	Dotations d'exploitation (1)	-9 930 660,34
	3	+	Dotations financières (1)	42 711 222,46
	4	+	Dotations non courantes(1)	
	5	-	Reprises d'exploitation(2)	
	6	-	Reprises financières(2)	
	7	-	Reprises non courantes(3)	758 305,44
	8	-	Produits des cessions d'immobilisation	438 905,00
	9	+	Valeurs nettes d'amortiss. des immo. cédées	337 792,03
<b>I</b>			<b>CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.)</b>	<b>31 921 143,71</b>
	10		Distributions de bénéfices	0,00
<b>II</b>			<b>AUTOFINANCEMENT</b>	<b>31 921 143,71</b>

(1) à l'exclusion des dotations relatives aux actifs et passifs circulants et à la trésorerie

(2) à l'exclusion des reprises relatives aux actifs et passifs circulants et à la trésorerie

(3) Ycompris reprises sur subventions d'investissement

**TABEAU DES PROVISIONS**

EXERCICE DU 01/01/08 AU 31/12/08

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								
3. Provisions durables pour risques et charges								
<b>SOUS TOTAL (A)</b>								
4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)	36 405 381,58	3 800 318,01			0,00			40 205 699,59
5. Autres Provisions pour risques et charge								0,00
6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie								
<b>SOUS TOTAL (B)</b>	36 405 381,58	3 800 318,01	0,00		0,00	0,00	0,00	40 205 699,59
<b>TOTAL (A+B)</b>	36 405 381,58	3 800 318,01	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	40 205 699,59

**TABEAU DES TITRES DE PARTICIPATION**

Exercice du 01/01/08 au 31/12/08

Raison sociale de la société émettrice	Secteur d'activité	Capital social	Participation au capital %	Prix d'acquisition global	Valeur comptable nette	Extrait des derniers états de synthèse de la société émettrice			Produits inscrits au C.P.C de l'exercice
						Date de clôture	Situation nette	résultat net	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9
AMITH RESIDENCE	IMMOBILIER	5 000 000,00	2%	100 000,00	100 000,00	03-déc	5 000 000,00		
<b>TOTAL</b>		5 000 000,00		100 000,00	100 000,00		5 000 000,00		

**ETAT DES DEROGATIONS**

Au 31/12/08

INDICATION DES DEROGATIONS	JUSTIFICATION DES DEROGATIONS	INFLUENCE DES DEROGATIONS SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS
I. Dérogations aux principes comptables fondamentaux	<b>NEANT</b>	
II. Dérogations aux méthodes d'évaluation	<b>NEANT</b>	
III. Dérogations aux règles d'établissement et de présentation des états de synthèse	<b>NEANT</b>	

**ETAT DES CHANGEMENTS DE METHODES**

Au 31/12/2008

NATURE DES CHANGEMENTS	JUSTIFICATION DU CHANGEMENT	INFLUENCE SUR LE PATRIMOINE LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS
I. Changements affectant les méthodes comptables fondamentaux		
II. Changements affectant les règles de présentation	<b>NEANT</b>	

**TABEAU DES CREANCES**

AU 31/12/08

CREANCES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRES ANALYSES			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non recouvrées	Montants en devises	Montants sur l'Etat et Org-Publics	Montants sur les entreprises liées	Montants représentés par effets
<b>DE L'ACTIF IMMOBILISE</b>	284 142,10	284 142,10	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
* Prêts immobilisés								
* Autres créances financières	284 142,10	284 142,10						
<b>DE L'ACTIF CIRCULANT</b>	196 399 770,82	0,00	158 262 140,91	38 137 629,91	11 124 866,14	92 747 678,97	2 786 526,37	28 299 667,70
* Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
* Clients et comptes rattachés + effets à l'encaisse	100 577 093,12	0,00	62 439 463,21	38 137 629,91	11 124 866,14	0,00	2 786 526,37	28 299 667,70
* Personnel	667 144,39	0,00	667 144,39	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
* Etat	82 660 118,53	0,00	82 660 118,53	0,00	0,00	82 660 118,53	0,00	0,00
* Compte d'associés	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
* Autres débiteurs	10 087 560,44	0,00	10 087 560,44	0,00	0,00	10 087 560,44	0,00	0,00
* Comptes de régularisation-actif	2 407 854,34	0,00	2 407 854,34	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

Au 31/12/08

ENGAGEMENTS DONNES	Montants Exercice	Montants Exercice Précédent
* Caution sur admission temporaire		
* Cautions sur exportation temporaire		
* Cautions sur importation temporaire		
* Acceptation de crédit documentaire	17 049 027	2 743 784
* Crédit d'enlèvement	1 000 000	1 000 000
* Cautions diverses	510 000	712 757
* Caution solidaire accordée par maison mère		
* Cautions d'assurance "incendie&explosion"	220 000 000	220 000 000
<b>TOTAL (1)</b>	238 559 027	224 456 541

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

ENGAGEMENTS RECUS	Montants Exercice	Montants Exercice Précédent
* Cautions hypothécaire		
* Caution solidaire accordée par maison mère	511 660 000	511 660 000
<b>Autres engagements recus :</b>		
* Caution conjointe et solidaire		
* Protocole d'accord		
<b>TOTAL</b>	511 660 000,00	511 660 000,00

**TABEAU DE FINANCEMENT**

31/12/2008

M A S S E S	EXERCICE 2008	EXERCICE 2007	VARIATIONS A-B	
			EMPLOIS C	RESSOURCES D
financement permanent	827 813 748,65	803 324 329,06		24 489 419,59
Moins actif immobilisé	752 315 680,55	697 221 025,53	55 094 655,02	
fonds de roulement fonctionnel (1-2) A	<b>75 498 068,10</b>	<b>106 103 303,53</b>	<b>30 605 235,43</b>	<b>0,00</b>
actif circulant	408 795 991,23	365 478 358,80	43 317 632,43	
moins passif circulant	140 301 749,28	128 681 237,87		11 620 511,41
besoin de financement global (4-5) B	<b>268 494 241,95</b>	<b>236 797 120,93</b>	<b>31 697 121,02</b>	<b>0,00</b>
trésorerie nette (actif -passif) A-B	<b>(192 996 173,85)</b>	<b>(130 693 817,40)</b>	<b>0,00</b>	<b>62 302 356,45</b>

**EMPLOIS ET RESSOURCES**

	EXERCICE08	EXERCICE07
<b>ressources stables de l'exercice (flux)</b>		
autofinancement A	<b>48 830 955,93</b>	<b>31 921 143,71</b>
capacité d'autofinancement	48 830 955,93	31 921 143,71
distributions de bénéfices	0,00	0,00
cessions et réductions immobilisations B	<b>63 160,00</b>	<b>455 503,21</b>
cessions d'immob incorp		
cessions d'immob corporel	63 160,00	438 905,00
recuperations créances immobilisées	0,00	16 598,21
augment capitaux propres & assimilés C	<b>80 000 000,00</b>	<b>0,00</b>
augmentations de capital apports	80 000 000,00	
subventions d'investissement	0,00	0,00
augment dettes de financement D	<b>0,00</b>	<b>220 000 000,00</b>
nettes de primes de remboursement		
<b>total ressources stables (A+B+C+D)</b>	<b>128 894 115,93</b>	<b>252 376 646,92</b>
<b>emplois stables de l'exercice (flux)</b>		
acquisitions et augm d'immobilisation E	<b>90 311 612,46</b>	<b>303 658 927,05</b>
acquisit° d'imm incorp		
acquisit° d'imm corp	90 266 598,67	303 658 927,05
acquisit° d'imm financ		
augment des créances immob	45 013,79	
rembours des capitaux propres F	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
rembours des dettes de financement G	<b>47 142 857,14</b>	<b>47 142 857,14</b>
emplois en non valeurs H	22 044 881,76	0,00
<b>total II emplois stables (E+F+G+H)</b>	<b>159 499 351,36</b>	<b>350 801 784,19</b>
variatio° du besoin de finan global	<b>31 697 121,02</b>	<b>0,00</b>
variatio° de la trésorerie	<b>62 302 356,45</b>	<b>62 110 179,08</b>
<b>total général</b>	<b>191 196 472,38</b>	<b>191 196 472,38</b>

**TABEAU DES DETTES**

AU 31/12/08

DETTES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRES ANALYSES			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non recouvrées	Montants en devises	Montants vis-à-vis de l'Etat et org.Pub	Montants vis-à-vis des entreprises liées	Montants représentés par effets
<b>DE FINANCEMENT</b>	393 571 428,58	346 428 571,44	47 142 857,14	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
* Emprunts obligataires	173 571 428,58	126 428 571,44	47 142 857,14					
* Autres dettes de financières	220 000 000,00	220 000 000,00		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>DU PASSIF CIRCULANT</b>	140 078 853,47	0,00	140 078 853,47	0,00	37 911 022,83	5 448 761,56	60 359 312,94	60 907 900,14
* Fournisseurs et comptes rattachés	125 038 328,65	0,00	125 038 328,65	0,00	36 527 374,80	0,00	59 513 983,62	60 907 900,14
* Clients créditeurs, avances et acomptes	1 143 917,42	0,00	1 143 917,42	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
* Personnel	3 450 810,53	0,00	3 450 810,53	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
* Organismes sociaux	1 766 896,84	0,00	1 766 896,84	0,00	0,00	1 766 896,84	0,00	0,00
* Etat	3 681 864,72	0,00	3 681 864,72	0,00	0,00	3 681 864,72	0,00	0,00
* Compte d'associés	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
* Autres créanciers	3 186 701,07	0,00	3 186 701,07	0,00	1 383 648,03	0,00	845 329,32	0,00
* Comptes de régularisation - Passif	1 810 334,24	0,00	1 810 334,24	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

**Deloitte**

Deloitte Audit  
288, Boulevard Zerktouni  
6<sup>ème</sup> étage - Casablanca

**Audit Concept**  
13-15 Av Houmane El Fetouaki  
20000 Casablanca  
Maroc

SETTAVEX S.A.  
Zone industrielle de Settat  
Settat

**RESUME DU RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES  
EXERCICE DU 1<sup>ER</sup> JANVIER AU 31 DECEMBRE 2008**

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 2008.

Nous avons procédé à l'audit des états de synthèse, ci-joints, de SETTAVEX S.A. au 31 décembre 2008, 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).

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

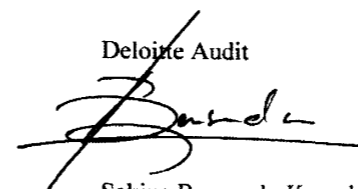
Il ressort de l'analyse du compte crédit de TVA dont le solde s'élève à 72,3 MDH au 31 décembre 2008, un montant de 16,4 millions de dirhams qui pourrait impacter négativement le résultat et donc la situation nette de SETTAVEX S.A. à cette date.

Sous réserve de l'incidence de la situation décrite ci-dessus, 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 SETTAVEX S.A. au 31 décembre 2008 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.

Casablanca, le 25 mars 2009

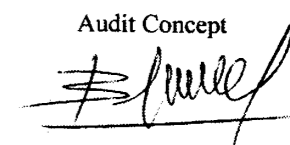
Les Commissaires aux Comptes

Deloitte Audit



Sakina Bensouda-Korachi  
Associé

Audit Concept



Rachid Boubakry  
Associé Gérant

**Deloitte Audit**  
288 Boulevard Zerktouni  
- CASABLANCA  
Tél : 022 22 47 34/35/36  
Fax : 022 22 40 78

**AUDIT CONCEPT s.a.r.l**  
Expert Comptable Audit  
13-15, Av. Houmane El Fetouaki  
CASABLANCA  
Tél/Fax: 022.20.40.30

**DES SURETES REELLES DONNEES OU RECUES**

TIERS CREDITEURS OU TIERS DEBITEURS	Montant couvert par la sûreté	Nature (1)	Date et lieu d'inscription	Objet (2) (3)	Valeur comptable nette de la sûreté donnée à la date de clôt.
<b>Sûretés données</b>	Néant				
<b>Sûretés reçues</b>					
SANTANA	2 000 000	caution conjointe et solidaire	10/04/1996	personne tierce	
SANTANA	2 000 000	caution conjointe et solidaire	10/04/1996	personne tierce	
ELOUAZ	2 000 000	caution conjointe et solidaire	13/09/1995	personne tierce	
FIRST CONFECTION	1 000 000	caution conjointe et solidaire	10/09/1996	personne tierce	
IVORY JEANS	2 000 000	caution conjointe et solidaire	13/10/1997	personne tierce	
COSATEX	3 000 000	caution conjointe et solidaire	23/10/1992	personne tierce	
CANON	2 000 000	caution conjointe et solidaire	26/08/1992	personne tierce	
CANON	1 000 000	caution conjointe et solidaire	13/07/1992	personne tierce	
PRIMA	1 000 000	caution conjointe et solidaire	24/08/1992	personne tierce	
SOPHI JEANS	200 000	caution conjointe et solidaire	16/10/1998	personne tierce	
SITED	1 000 000	caution conjointe et solidaire	12/01/1998	personne tierce	
ANATEX	1 000 000	caution conjointe et solidaire	03/07/1997	personne tierce	
MARJO	2 000 000	caution conjointe et solidaire	16/09/1996	personne tierce	
IVORY JEANS	1 000 000	caution hypothécaire	14/07/1997	personne tierce	
CACI	1 000 000	caution hypothécaire	05/03/1998	personne tierce	
DINATEX	1 400 000	caution conjointe et solidaire	05/07/2002	personne tierce	
DINATEX	800 000	caution hypothécaire	21/10/1992	personne tierce	
DINATEX	800 000	nantissement FC	24/10/2002	personne tierce	
KURODA	1 000 000	caution conjointe et solidaire	03/10/2003	personne tierce	
CEPCOF	1 000 000	caution conjointe et solidaire	05/01/1999	personne tierce	
	27 200 000,00				

(1) - Gage : 1 Hypothèque : 2 Nantissement : 3 - Warrant : 4 - Autres : 5 - (à préciser)

(2) préciser si la sûreté est donnée au profit d'entreprises ou de personnes tierces ( sûretés données) ( entreprises liées, associés, membres du personnel)

(3) préciser si la sûreté reçue par l'entreprise provient de personnes tierces autres que le débiteur (sûretés reçues)