



AUDIT CONCEPT

13-15, Av Houmane El Fetoua
20000 Casablanca
Maroc

Tableau n° 1

ACTIF	BILAN ACTIF (modèle normal)			Exercice Précédent 31/12/05
	Exercice clo le..... 30/06/2006			
	Brut	Amortissement et provisions	.Net	Net
IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)	1 026 072,98	472 671,72	553 401,26	656 008,58
* Frais préliminaires	1 026 072,98	472 671,72	553 401,26	656 008,58
* Charges à répartir sur plusieurs exercices				
* Primes de remboursement des obligations				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)				
* Immobilisation en recherche et développement				
* Brevets, marques, droits et valeurs similaires				
* Fonds commercial				
* Autres immobilisations incorporelles				
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	739 183 616,65	296 923 831,58	442 259 785,08	457 464 110,06
* Terrains	6 953 604,27		6 953 604,27	6 953 604,27
* Constructions	249 668 176,85	126 802 592,60	122 865 584,25	128 216 969,37
* Installations techniques, matériel et outillage	444 319 961,15	141 605 259,05	302 714 702,10	317 781 318,73
* Matériel transport	2 299 986,56	2 038 856,74	261 129,82	341 925,52
* Mobilier, matériel de bureau et aménagements				
divers	4 752 782,14	3 679 377,44	1 073 404,70	1 215 271,47
* Autres immobilisations corporelles mal inf	24 343 976,33	22 797 745,75	1 546 230,58	1 814 259,96
* Immobilisations corporelles en cours	6 845 129,36	0,00	6 845 129,36	1 140 760,74
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)	375 673,52		375 673,52	370 182,34
* Prêts immobilisés				
* Autres créances financières	275 673,52		275 673,52	270 182,34
* Titres de participation	100 000,00		100 000,00	100 000,00
* Autres titres immobilisés				
ECARTS DE CONVERSION -ACTIF (E)				
* Diminution des créances immobilisées				
* Augmentation des dettes financières				
TOTAL I (A+B+C+D+E)	740 585 363,16	297 396 503,30	443 188 859,86	458 490 300,98
STOCKS (F)	269 767 773,00		269 767 773,00	250 305 757,00
* Marchandises				
* Matières et fournitures, consommables	37 254 579,00		37 254 579,00	35 059 472,00
* Produits en cours	81 287 033,00		81 287 033,00	83 336 061,00
* produits intermédiaires et produits résiduels				
* Produits finis	151 226 161,00		151 226 161,00	131 910 224,00
CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	201 432 950,76	34 299 592,32	167 133 358,44	164 637 921,53
* Fournis, débiteurs, avances et acomptes			0,00	0,00
* Clients et comptes rattachés	145 731 930,33	34 299 592,32	111 432 338,01	125 278 384,56
* Personnel	172 047,14		172 047,14	542 466,50
* Etat	40 528 472,07		40 528 472,07	27 661 535,96
* Comptes d'associés	0,00		0,00	0,00
* Autres débiteurs	11 326 827,57		11 326 827,57	10 351 979,92
* Comptes de régularisation-Actif	3 673 673,65		3 673 673,65	803 554,65
TITRES VALEURS DE PLACEMENT (H)	0,00		0,00	21 999 643,02
ECARTS DE CONVERSION-ACTIF (I)	0,00		0,00	
(Eléments circulants)				
TOTAL II (F+G+H+I)	471 200 723,76	34 299 592,32	436 901 131,44	436 943 321,61
TRESORERIE-ACTIF				
* Chèques et valeurs à encaisser	20 438 425,68		20 438 425,68	1 693 566,19
* Banques, TG et CCP	3 554 430,67		3 554 430,67	3 864 807,36
* Caisse, Régie d'avances et accreditifs	45 174,39		45 174,39	30 000,00
TOTAL III	24 038 030,74		24 038 030,74	5 588 373,55
TOTAL GENERAL I+II+III	1 235 824 117,66	331 696 095,62	904 128 022,04	901 021 996,14

BILAN (PASSIF)
 (modèle normal)

Exercice clos le : 30/06/2006

PASSIF		Exercice clos 30/06/06	Exercice Précédent 31/12/05
CAPITAUX PROPRES			
* Capital social ou personnel (1)		300 000 000,00	300 000 000,00
* Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé capital appelé dont versé.....			
* Prime d'émission, de fusion, d'apport			
* Ecart de réévaluation			
F	* Réserve légale	25 933 810,75	22 800 000,00
I			
N	* Autres réserves	91 743 442,37	82 342 010,11
A	* Report à nouveau (2)		
N	* Résultat nets en instance d'affectation (2)		
C	* Résultat net de l'exercice (2)	119 665,27	62 676 215,05
E	Total des capitaux propres (A)	417 796 918,39	467 818 225,16
M	CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)		
N	* Subvention d'investissement		
T	* Provisions réglementées		
P			
E			
M	DETTES DE FINANCEMENT (C)	310 933 332,36	332 799 997,04
N	* Emprunts obligataires	300 000 000,00	300 000 000,00
E	* Autres dettes		
N	* Autres dettes de financement CMT	10 933 332,36	32 799 997,04
T	* Autres dettes de financement CFI	0,00	0,00
	* Autres dettes de financement COFIDES	0,00	0,00
	PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)		
	* Provisions pour risques		
	* Provisions pour charges		
	ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (E)		
	* Augmentation des créances immobilisées		
	* Diminution des dettes de financement		
	Total I (A+B+C+D+E)	728 730 250,75	800 618 222,20
	DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)	113 851 624,49	97 383 005,91
	* Fournisseurs et comptes rattachés	98 692 072,04	80 159 437,23
	* Clients créditeurs, avances et acomptes	517 230,77	474 986,85
	* Personnel	4 851 678,99	1 779 787,92
	* Organisme sociaux	1 080 365,70	1 821 303,15
	* Etat	-655 340,72	8 096 423,80
	* Comptes d'associés	0,00	0,00
	* Autres créanciers	5 438 126,88	4 345 998,52
	* Comptes de régularisation passif	3 927 490,83	705 068,44
	AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)	0,00	0,00
	ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (Eléments circulants) (H)	0,00	200 692,00
	Total II (F+G+H)	113 851 624,49	97 583 697,91
L	TRESORERIE-PASSIF	61 546 146,80	2 820 076,03
	* Crédits d'escompte		
	* Crédits de trésorerie	45 000 000,00	
	* Banques solde créditeurs	16 546 146,80	2 820 076,03
	Total III		
	TOTAL GENERAL I+II+III	904 128 022,04	901 021 996,14

(1) Capital personnel débiteur

(2) Bénéficiaire (+), déficitaire (-)

Tableau n° 2

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes)

(modèle normal)

Exercice du... 01/01/06 au 30/06/06

	NATURE	OPERATIONS		TOTALS DE L'EXERCICE 30/06/06 3=2+1	TOTALS DE L'EXERCICE PRECEDENT 30/06/05 4	
		Propres à l'exercice 1	concernant les exercices précédents 2			
E X P L O I T A T I O N	I PRODUITS D'EXPLOITATION					
	* Ventiles de marchandises (en l'état)					
	* Ventiles de biens et services produits					
	chiffre d'affaires	260 742 177,92		260 742 177,92	324 386 982,11	
	* Variation de stocks de produits (1)	17 266 909,00		17 266 909,00	22 749 759,00	
	* Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même					
	* Subventions d'exploitation					
	* Autres produits d'exploitation					
	* Reprises d'exploitation:					
	transferts de charges			0,00	0,00	
	Total I	278 009 086,92		278 009 086,92	347 136 741,11	
I I	II CHARGES D'EXPLOITATION					
	* Achats revendus(2) de marchandises					
	et fournitures	203 324 461,24		203 324 461,24	254 984 530,68	
	* Autres charges externes	18 413 247,38		18 413 247,38	20 485 375,68	
	* Impôts et taxes	1 344 647,77		1 344 647,77	1 857 668,94	
	* Charges de personnel	21 734 385,63		21 734 385,63	21 151 994,84	
	* Autres charges d'exploitation	144 996,00		144 996,00	144 960,38	
	* Dotations d'exploitation	22 315 759,39		22 315 759,39	17 317 225,59	
		Total II	267 277 497,41		267 277 497,41	315 941 756,31
				10 731 589,51	31 194 984,80	
F I N A N C I E R S	III RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)					
	IV PRODUITS FINANCIERS					
	* Produits des titres de particip. et autres titres immobilisés					
	* Gains de change	790 054,22		790 054,22	698 213,45	
	* Intérêts et autres produits financiers	107 991,25		107 991,25	75 935,91	
	* Reprises financier : transfert charges					
		Total IV	898 045,47		898 045,47	774 149,36
	V CHARGES FINANCIERES					
	* Charges d'intérêts	9 971 201,94		9 971 201,94	5 799 819,55	
	* Pertes de change	395 269,42		395 269,42	600 502,20	
* Autres charges financières	1 274 858,92		1 274 858,92	1 765 716,43		
* Dotations financières	0,00		0,00	0,00		
	Total V	11 641 330,28		11 641 330,28	8 256 038,18	
VI RESULTAT FINANCIER (IV-V)			-10 743 284,81	-7 481 888,82		
VI RESULTAT COURANT (III+VI)			-11 695,30	23 713 095,98		

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

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

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

(modèle normal)

Exercice du... 01/01/06... au 30/06/06

	NATURE	OPERATIONS		TOTALS DE L'EXERCICE 30/06/2006 3=2+1	TOTALS DE L'EXERCICE PRECEDENT 30/06/2005 4	
		Propres à l'exercice 1	exercices précédents 2			
N O N C O U R A N T	VI RESULTAT COURANT (III+VI)			-11 695,30	23 713 095,98	
	VII PRODUITS NON COURANTS					
	* Produits des cessions d'immobilisations	0,00		0,00	4 095 925,35	
	* Subventions d'équilibre					
	* Reprises sur subventions d'investissement	660 000,00		660 000,00		
	* Autres produits non courants	144 184,73		144 184,73	9 462,40	
	* Reprises non courantes : transferts de charges					
		Total VII	804 184,73		804 184,73	4 105 387,75
	IX CHARGES NON COURANTES					
	* Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	0,00		0,00	179 950,01	
* Subventions accordées						
* Autres charges non courantes	0,00		0,00	0,00		
* Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions						
	Total IX	0,00		0,00	179 950,01	
X RESULTAT NON COURANT (VII-IX)			804 184,73	3 925 437,74		
XI RESULTAT AVANT IMPOTS (VI-X)			792 489,43	27 638 533,72		
XII IMPOTS SUR LES BENEFICES			672 824,16	5 528 000,00		
XIII RESULTAT NET (XI-XII)			119 665,27	22 110 533,72		

XIV TOTAL DES PRODUITS (+IV+VII)			279 711 317,12	352 016 278,22
XV TOTAL DES CHARGES (-I+VI+IX+XIII)			279 591 651,85	329 905 744,50
XVI RESULTAT NET (total des produits-total des charges)			119 665,27	22 110 533,72

ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES PERIODE DU 1^{er} JANVIER AU 30 JUIN 2006

En exécution de la mission prévue par l'article 17 du Dahir portant loi n°1-93-212 du 21 septembre 1993 modifié et complété par la loi n°23-01 du 6 mai 2004, nous avons procédé à un examen limité de la situation provisoire du Bilan et du Compte de Produits et Charges de la société SETTAVEX S.A au terme du premier semestre 2006 couvrant la période du 1^{er} janvier 2006 au 30 juin 2006.

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

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits susceptibles d'entacher, de manière significative, la sincérité des informations contenues dans lesdits documents.

Nous attirons votre attention sur le fait que nous n'avons pas audité les états financiers arrêtés au 31 décembre 2005, cette date précédant notre nomination en tant que commissaires aux comptes de la société SETTAVEX S.A.

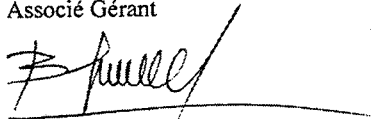
Fait à Casablanca, le 28 septembre 2006.

Les Commissaires aux Comptes

Audit Concept

M. Rachid Boubakry

Associé Gérant



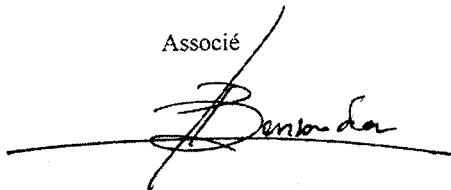
AUDIT CONCEPT

15, Av. Houmane El Fetouaki
Tél: 022.27.47 18 - Fax: 022.26.36.32
CASABLANCA

Deloitte Audit

Mme. Sakina Bensouda-Korachi

Associé



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