

BILAN ACTIF
(modèle normal)

Exercice clos le : 30/06/2009

ACTIF	EXERCICE			Exercice Précédent
	Brut	Amortissement et provisions	Net	Net
IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)	24 071 554,74	7 701 302,74	16 370 252,00	17 712 495,18
* Frais préliminaires	24 071 554,74	7 701 302,74	16 370 252,00	17 712 495,18
* 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)	1 016 423 987,00	371 749 669,23	644 674 317,77	734 219 043,27
* Terrains	4 819 591,96		4 819 591,96	6 953 604,27
* Constructions	199 854 507,94	91 646 773,23	108 207 734,71	172 262 394,83
* Installations techniques, matériel et outillage	780 113 926,82	252 072 535,02	528 041 391,80	551 393 894,33
* Matériel transport	4 304 719,72	2 782 583,89	1 522 136,03	1 454 641,93
* Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	5 094 507,14	4 532 731,16	561 775,98	696 553,75
* Autres immobilisations corporelles mat inf	21 830 293,14	20 715 046,13	1 115 247,01	1 023 227,61
* Immobilisations corporelles en cours	406 440,28	0,00	406 440,28	434 726,55
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)	389 776,28		389 776,28	384 142,10
* Prêts immobilisés				
* Autres créances financières	289 776,28		289 776,28	284 142,10
* 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)	1 040 885 318,02	379 450 971,97	661 434 346,05	752 315 680,55
STOCKS (F)	225 752 249,00	0,00	225 752 249,00	252 601 920,00
* Marchandises				
* Matières et fournitures, consommables	47 079 010,00		47 079 010,00	52 581 923,00
* Produits en cours	75 566 608,00	0,00	75 566 608,00	90 905 772,00
* produits intermédiaires et produits résiduels				
* Produits fins	103 106 631,00	0,00	103 106 631,00	109 114 225,00
CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	248 203 727,21	40 998 649,31	207 205 077,90	156 194 071,23
* Fournis débiteurs, avances et acomptes			0,00	0,00
* Clients et comptes rattachés	149 629 013,76	40 998 649,31	108 630 364,45	60 371 393,53
* Personnel	459 842,77		459 842,77	667 144,39
* Etat	73 795 554,01		73 795 554,01	82 660 118,53
* Comptes d'associés	0,00		0,00	0,00
* Autres débiteurs	14 895 017,75		14 895 017,75	10 087 560,44
* Comptes de régularisation-Actif	9 424 298,92		9 424 298,92	2 407 854,34
TITRES VALEURS DE PLACEMENT (H)	45 000 000,00		45 000 000,00	0,00
ECARTS DE CONVERSION-ACTIF (I)	396 665,45		396 665,45	0,00
(Éléments circulants)				
TOTAL II (F+G+H+I)	519 352 641,66	40 998 649,31	478 353 992,35	408 795 991,23
TRESORERIE-ACTIF				
* Chèques et valeurs à encaisser	1 567 671,23		1 567 671,23	7 873 911,37
* Banques, TG et CCP	2 223 451,30		2 223 451,30	0,00
* Caisse, Régie d'avances et accreditifs	30 000,00		30 000,00	30 000,00
TOTAL III	3 821 122,53		3 821 122,53	7 903 911,37
TOTAL GENERAL I+II+III	1 564 059 082,21	420 449 621,28	1 143 609 460,93	1 169 015 583,15

BILAN (PASSIF)
(modèle normal)

Exercice clos le : 30/06/2009

PASSIF	EXERCICE	
	Exercice	Exercice Précédent
CAPITAUX PROPRES		
* Capital social ou personnel (1)	380 000 000,00	380 000 000,00
* 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)	-72 471 405,77	-64 861 987,94
* Résultat nets en instance d'affectation (2)		
* Résultat net de l'exercice (2)	10 951 964,92	-7 609 417,83
Total des capitaux propres (A)	436 157 812,27	425 205 847,35
CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)	8 657 320,00	9 036 472,72
* Subvention d'investissement	8 657 320,00	9 036 472,72
* Provisions réglementées		
DETTES DE FINANCEMENT (C)	422 991 428,58	393 571 428,58
* Emprunts obligataires	158 571 428,58	173 571 428,58
* Autres dettes		
* Autres dettes de financement CMT	264 420 000,00	220 000 000,00
* 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)	867 806 560,85	827 813 748,65
DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)	121 178 975,52	140 078 853,47
* Fournisseurs et comptes rattachés	97 777 103,68	125 038 328,65
* Clients créditeurs, avances et acomptes	1 107 867,66	1 143 917,42
* Personnel	7 277 393,21	3 450 810,53
* Organisme sociaux	1 499 177,22	1 766 896,84
* Etat		3 681 864,72
* Comptes d'associés	0,00	0,00
* Autres créanciers	8 129 372,80	3 186 701,07
* Comptes de régularisation passif	5 388 060,95	1 810 334,24
AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)	396 665,45	0,00
ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (Éléments circulants) (H)		222 895,81
Total II (F+G+H)	121 575 640,97	140 301 749,28
TRESORERIE-PASSIF	154 227 259,11	200 900 085,22
* Crédits d'escompte		
* Crédits de trésorerie	45 000 000,00	140 049 217,48
* Banques solde créditeurs	109 227 259,11	60 850 867,74
Total III		
TOTAL GENERAL I+II+III	1 143 609 460,93	1 169 015 583,15

(1) Capital personnel débiteur

(2) Bénéficiaire (+), déficitaire (-)

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes)

(modèle normal)

Exercice du...01/01/09 au 30/06/09

NATURE	OPERATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE 3=2+1	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT 4
	Propres à l'exercice 1	concernant les exercices précédent 2		
I PRODUITS D'EXPLOITATION				
* Ventes de marchandises (en l'état)				
* Ventes de biens et services produits chiffre d'affaires	229 002 211,04		229 002 211,04	239 952 949,17
* Variation de stocks de produits (1)	-21 346 758,00		-21 346 758,00	6 899 088,00
* Immobilisations produites par l'entre- prise pour elle-même			0,00	23 311 318,42
* Subventions d'exploitation				
* Autres produits d'exploitation				
* Reprises d'exploitation: transferts de charges	0,00		0,00	0,00
Total I	207 655 453,04		207 655 453,04	270 163 355,59
II CHARGES D'EXPLOITATION				
* Achats revendus(2) de marchandises				
* Achats consommés(2) de matières et fournitures	135 493 389,21		135 493 389,21	202 404 308,59
* Autres charges externes	18 033 318,97		18 033 318,97	17 717 428,81
* Impôts et taxes	933 441,24		933 441,24	946 846,85
* Charges de personnel	25 269 364,26		25 269 364,26	23 655 985,73
* Autres charges d'exploitation	296 800,00		296 800,00	140 862,04
* Dotations d'exploitation	36 382 495,29		36 382 495,29	25 234 989,85
Total II	216 408 808,97		216 408 808,97	270 100 421,87
III RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)			-8 753 355,93	62 933,72
IV PRODUITS FINANCIERS				
* Produits des titres de partic. et autres titres immobilisés				
* Gains de change	705 469,39		705 469,39	544 778,30
* Intérêts et autres produits financiers	92 943,24		92 943,24	125 417,77
* Reprises financier : transfert charges				
Total IV	798 412,63		798 412,63	670 196,07
V CHARGES FINANCIERES				
* Charges d'intérêts	19 235 466,84		19 235 466,84	10 112 429,45
* Pertes de change	858 550,36		858 550,36	375 021,90
* Autres charges financières	349 476,91		349 476,91	701 823,92
* Dotations financières	0,00		0,00	0,00
Total V	20 443 494,11		20 443 494,11	11 189 275,27
VI RESULTAT FINANCIER (IV-V)			-19 645 081,48	-10 519 079,20
VII RESULTAT COURANT (III+VI)			-28 398 437,41	-10 456 145,48

- 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...01/01/09... au 30/06/09

NATURE	OPERATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE .3=2+1	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT 4
	Propres à l'exercice 1	exercices précédents 2		
VII RESULTAT COURANT (rapports)			-28 398 437,41	-10 456 145,48
VIII PRODUITS NON COURANTS				
* Produits des cessions d'immobilisations	100 000 000,00		100 000 000,00	0,00
* Subventions d'équilibre				
* Reprises sur subventions d'investisse- ment	379 152,72		379 152,72	379 152,72
* Autres produits non courants	116 892,46		116 892,46	292 872,80
* Reprises non courantes : transferts de charges				
Total VIII	100 496 045,18		100 496 045,18	672 025,52
IX CHARGES NON COURANTES				
* Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	59 759 827,56		59 759 827,56	0,00
* Subventions accordées				
* Autres charges non courantes	198 869,61		198 869,61	20 780,06
* Dotations non courantes aux amortis- sements et aux provisions				
Total IX	59 958 697,17		59 958 697,17	20 780,06
X RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)			40 537 348,01	651 245,46
XI RESULTAT AVANT IMPÔTS (VII+X)			12 138 910,60	-9 804 900,02
XII IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES			1 186 945,68	1 206 581,50
XIII RESULTAT NET (XI-XII)			10 951 964,92	-11 011 481,52

XIV TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VIII)			308 949 910,85	271 505 577,18
XV TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XIII)			297 997 945,93	282 517 058,70
XVI RESULTAT NET (total des produits-total des charges)			10 951 964,92	-11 011 481,52

Deloitte

Deloitte Audit
288 Boulevard Zerktouni
30500 Casablanca
Maroc

Aux Actionnaires de
SETTAVEX
Settat

Attestation d'examen limité des commissaires aux comptes sur la situation intermédiaire des
états de synthèse sociaux
Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2009

En application des dispositions du Dahir portant loi n° 1-93-212 du 21 septembre 1993, tel que
modifié et complété, nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de
SETTAVEX S.A. comprenant le Bilan et le Compte de Produits et Charges relatifs à la période du 1^{er}
janvier au 30 juin 2009. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres
et assimilés totalisant 444 815 132 MAD, dont un gain net de 10 951 964 MAD, relève de la
responsabilité des organes de gestion de l'émetteur.

Nous avons effectué notre mission selon les normes de la profession au Maroc relatives aux missions
d'examen limité. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir
une assurance modérée que la situation intermédiaire ne comporte pas d'anomalie significative. Un
examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des
vérifications analytiques appliquées aux données financières ; il fournit donc un niveau d'assurance
moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons
donc pas d'opinion d'audit.

Il ressort de l'analyse du compte crédit de TVA, dont le solde s'élève à 53,7 MDH au 30 juin 2009,
une part qui serait surestimée de 16,3 millions de dirhams et qui, le cas échéant impacterait d'autant le
résultat et la situation nette de SETTAVEX S.A. à cette date.

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

Casablanca, le 29 septembre 2009

Les Commissaires aux Comptes

Deloitte Audit

Sakina Bensouda-Korachi
Associé

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

Audit concept

13-15, Av. Mohammed El Fassi
20000 Casablanca
Maroc

Audit Concept

Rachid Bouhakry
Associé Gérant

AUDIT CONCEPT
13-15, Av. Mohammed El Fassi
Tél : 022 22 47 34/35/36
Fax : 022 22 40 78