

Settavax S.A

Communication financière

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

BILAN ACTIF (modèle normal) Exercice clos le 31/12/2006

ACTIF	EXERCICE		Exercice Précédent	
	Brut	Amortissement et provisions	Net	Net
IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)	1 026 072,88	575 278,04	450 793,84	658 008,83
* Fonds préfinancés	1 026 072,88	575 278,04	450 793,84	658 008,83
* Charges à répartir sur plusieurs exercices				
* Primes de remboursement des obligations				
IMMOBILISATIONS INCORPORÉES (B)				
* Immobilisation en restructuration et développement				
* Brevets, marques, droits et valeurs similaires				
* Fonds commercial				
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	753 843 736,08	318 022 547,36	435 821 190,72	487 484 110,08
* Terrains	6 953 604,27	6 953 604,27	6 953 604,27	6 953 604,27
* Constructions	202 258 435,31	132 175 154,27	118 083 282,04	128 218 963,37
* Installations techniques, matériel et outillage	449 926 513,58	156 796 848,94	293 129 664,64	317 781 318,73
* Matériel transport	3 068 651,18	2 130 567,53	938 283,65	341 925,92
* Matériel, matériel de bureau et aménagements divers	5 044 107,14	3 820 486,89	1 223 620,25	1 215 271,47
* Autres immobilisations corporelles mat et	24 593 196,33	23 096 489,73	1 496 676,90	1 814 259,90
* Immobilisations corporelles en cours	14 009 059,27	0,00	14 009 059,27	1 167 767,74
IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES (D)	355 728,32	355 728,32	355 728,32	370 182,34
* Prêt immobilisés	265 738,63	265 738,63	265 738,63	270 182,34
* Autres créances financières	100 000,00	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)	753 223 837,88	318 897 826,40	436 827 711,18	458 490 300,89
STOCKS (F)	228 907 273,00	28 210 258,00	202 887 015,00	250 208 787,00
* Marchandises				0,00
* Matières et dérivés, consommables	34 974 793,00		34 974 793,00	35 059 477,00
* Produits en cours	67 674 935,00	3 343 401,00	64 331 534,00	83 326 081,00
* Produits intermédiaires et produits finis	126 258 545,00	22 866 856,00	103 390 689,00	131 919 224,00
* Produits livrés et non facturés	207 582 695,68	32 882 351,58	174 700 344,10	184 637 621,69
CRÉANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)				
* Fournisseurs, avances et acomptes	141 651 787,53	32 882 351,58	108 969 435,95	125 278 344,56
* Clients et créances relatives	579 275,44		579 275,44	544 486,50
* État	50 448 333,23		50 448 333,23	27 661 535,96
* Comptes financiers	0,00		0,00	21 998 843,23
* Autres débiteurs	13 138 444,19		13 138 444,19	10 351 979,82
* Comptes de régularisation Actif	1 564 775,29		1 564 775,29	803 554,65
IMMOBILISATIONS DE PLACEMENT (H)				
ECARTS DE CONVERSION-ACTIF (I)				
(Elements circulants)	0,00		0,00	
TOTAL II (F+G+H+I)	438 489 868,68	59 092 610,58	377 397 258,10	438 943 321,61
TRESORERIE-PASSIF				
* Banques et valeurs à encaisser	11 819 909,63		11 819 909,63	1 693 568,19
* Chèques, TO et CCP	377 905,76		377 905,76	3 864 807,36
* Caisse, Billets, espèces et acomptes	30 000,00		30 000,00	0,00
TOTAL III	12 227 815,39		12 227 815,39	5 558 375,55
TOTAL GENERAL I+II+III	1 203 843 221,65	377 890 436,98	826 252 784,67	901 021 996,14

BILAN (PASSIF) (modèle normal) Exercice clos le 31/12/2006

PASSIF	Exercice		Exercice Précédent	
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				
* Ecarts de réévaluation				
* Réserve légale		25 933 810,75		22 800 000,00
* Autres réserves		91 743 442,37		82 342 010,11
* Report à nouveau (2)				
* Résultat nets en instance d'affectation (2)				
* Résultat net de l'exercice (2)		-54 931 327,60		62 676 215,05
Total des capitaux propres (A)		362 745 925,52		467 818 225,16
CAPITAUX PROPRES ASSIMILÉS (B)		10 553 083,60		
* Subvention d'investissement		10 553 083,60		
* Provisions réglementées				
DETTES FINANCIÈRES (C)		267 857 142,86		332 799 997,04
* Emprunts obligataires		267 857 142,86		300 000 000,00
* Autres dettes				32 799 997,04
* Autres dettes de financement CMT		0,00		0,00
* 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)		641 156 151,98		800 618 222,20
DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)		104 170 303,72		97 383 005,91
* Fournisseurs et comptes rattachés		90 771 043,77		80 159 437,23
* Clients créditeurs, avances et acomptes		910 303,00		474 986,85
* Personnel		2 030 018,30		1 779 787,92
* Organisme sociaux		1 438 624,01		1 821 303,15
* État		1 191 980,28		8 096 423,80
* Comptes d'associés		0,00		0,00
* Autres créanciers		7 115 639,67		4 345 998,52
* Comptes de régularisation passif		712 694,69		705 068,44
AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)		0,00		0,00
ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (Elements circulants) (H)		114 878,26		200 692,90
Total II (F+G+H)		104 285 176,98		97 583 697,91
TRESORERIE-PASSIF		80 811 453,71		2 820 076,03
* Crédits d'escompte				
* Crédits de trésorerie		69 000 000,00		0,00
* Banques solde créditeurs		11 811 453,71		2 820 076,03
TOTAL GENERAL I+II+III		826 252 784,67		901 021 996,14

(1) Capital personnel débiteur
(2) Bénéficiaire (+) déductible (-)

COMPTÉ DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes) (modèle normal) Exercice du 01/01/06 au 31/12/06

NATURE	OPERATIONS		TOTAL DE L'EXERCICE	TOTAL DE L'EXERCICE PRÉCÉDENT
	Propres à l'exercice	exercices précédents		
VII RESULTAT COURANT (report)			-51 673 303,37	70 846 284,61
VIII PRODUITS NON COURANTS				4 635 925,35
* Produits des cessions d'immobilisations				
* Subventions d'équilibre				
* Reprises sur subventions d'investissement	821 497,51		821 497,51	
* Autres produits non courants	407 767,63		407 767,63	1 552 058,84
* Reprises non courantes : transferts de charges				
Total VIII	1 229 265,14		1 229 265,14	6 187 982,19
IX CHARGES NON COURANTES				193 987,59
* Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cadées				
* Subventions accordées				
* Autres charges non courantes	3 077 450,09		3 077 450,09	181 292,17
* Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions				
Total IX	3 077 450,09		3 077 450,09	376 279,76
X RESULTAT NON COURANT (III+VIII-IX)			-1 848 184,98	6 812 702,43
XI RESULTAT AVANT IMPÔTS (III+X)			-53 521 488,32	76 657 987,04
XII IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES			1 409 838,28	13 981 771,99
XIII RESULTAT NET (III+XI-XII)			-54 931 327,60	62 676 215,05
TOTAL DES PRODUITS			626 684 059,66	689 256 184,23
TOTAL DES CHARGES			681 595 387,26	626 579 879,18
RESULTAT NET			-54 931 327,60	62 676 215,05

COMPTÉ DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes) (modèle normal) Exercice du 01/01/06 au 31/12/06

NATURE	OPERATIONS		TOTAL DE L'EXERCICE	TOTAL DE L'EXERCICE PRÉCÉDENT
	Propres à l'exercice	concernant les exercices précédents		
EXPLOITATION				
PRODUITS D'EXPLOITATION				
* Ventes de marchandises (en l'état)				
* Ventes de biens et services produits				
* Chiffre d'affaires	545 238 727,67		545 238 727,67	630 075 692,16
* Variation de stocks de produits (1)	-21 313 805,00		-21 313 805,00	60 645 732,00
* Immobilisations produites par l'exercice pour elle-même				
* Subventions d'exploitation				
* Autres produits d'exploitation				
* Reprises d'exploitation :				
transferts de charges	262 137,78		262 137,78	34 457,93
Total I	624 187 060,45		624 187 060,45	680 755 882,01
CHARGES D'EXPLOITATION				
* Achats (reventu)(2) de marchandises				
* Achats consommés (2) de matières et fournitures	401 600 515,59		401 600 515,59	478 843 216,77
* Autres charges externes	39 824 055,83		39 824 055,83	41 493 710,20
* Impôts et taxes	2 687 596,51		2 687 596,51	2 947 156,19
* Charges de personnel	39 550 985,13		39 550 985,13	40 870 879,37
* Autres charges d'exploitation	240 000,00		240 000,00	247 145,38
* Dotations d'exploitation /	68 572 238,53		68 572 238,53	33 356 364,84
Total II	652 476 392,59		652 476 392,59	687 758 474,78
RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)			-28 288 332,14	82 997 407,26
FINANCIER				
PRODUITS FINANCIERS				
* Produits des titres de participation				
* Gains de change	1 055 993,98		1 055 993,98	2 162 904,54
* Intérêts et autres produits financiers	191 740,09		191 740,09	149 425,49
Total III	1 247 734,07		1 247 734,07	2 312 330,03
CHARGES FINANCIÈRES				
* Charges d'intérêts	21 026 198,97		21 026 198,97	9 804 830,39
* Pertes de change	600 790,57		600 790,57	1 092 429,86
* Autres charges financières	3 005 715,76		3 005 715,76	3 587 192,43
* Dotations financières				0,00
Total IV	24 632 705,30		24 632 705,30	14 484 452,68
RESULTAT FINANCIER (III-IV)			-23 384 971,23	-12 152 122,65
RESULTAT COURANT (III+V)			-54 931 327,60	70 846 284,61

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



AUDIT CONCEPT
15, Av. Houmeida El Fouzati
20000 CASABLANCA
MAROC

Deloitte

Deloitte Audit
28, Boulevard Zor Bouaziz
B.P. 15 111
20000 CASABLANCA
MAROC

SETTAVEX S.A.

ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LA SITUATION PROVISOIRE DU BILAN ET DU COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

PERIODE DU 1^{er} JANVIER AU 31 DÉCEMBRE 2006

En exécution de la mission prévue par l'article 17 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 provisoire du bilan et du compte de produits et charges de la société SETTAVEX S.A. couvrant la période du 1^{er} janvier au 31 décembre 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.

- Notre nomination n'étant intervenue qu'en 2006, nous n'avons pas audité les états de synthèse clos au 31 décembre 2005.
- Il ressort de l'analyse du compte de TVA, dont le solde s'élève à 29 millions de dirhams au 31 décembre 2006, un montant de 16,3 millions de dirhams qui pourrait impacter négativement le résultat et donc la situation nette de SETTAVEX S.A. à cette date.
- Les avantages fiscaux en matière d'impôt sur les sociétés issus de la convention d'investissement signée avec l'État, et toujours applicable par la société, nourrissent actuellement avec l'administration fiscale des interprétations divergentes, dont nous ne sommes pas en mesure, à ce stade, d'évaluer les conséquences éventuelles sur les exercices à venir.

Sur la base de notre examen limité et à l'exception des situations décrites dans les paragraphes 1 à 3 ci-dessus, nous n'avons pas relevé de faits susceptibles d'enchaîner, de manière significative, la sincérité des informations contenues dans ledits documents.

Nous attirons votre attention sur le fait que la société, dans un contexte de baisse des prix sur le marché international, a enregistré une perte de 54 931 327 dirhams. Selon la Direction, les mesures prises en matière de stratégie mise en œuvre ainsi que les investissements en cours permettront de renouer avec les résultats bénéficiaires dès 2007.

Casablanca, le 29 mars 2007

Les Commissaires aux Comptes

Audit Concept

Rachid Doubakry
Associé Gérant

Deloitte Audit

Sakina Bensouda-Korachi
Associée

AUDIT CONCEPT
15, Av. Houmeida El Fouzati
Tel: 021 15 15 15 - Fax: 021 66 46 32
CASABLANCA

Deloitte Audit
28, Boulevard Zor Bouaziz
B.P. 15 111
Tel: 021 22 47 47 - Fax: 021 22 40 78
CASABLANCA