

BILAN ACTIF
(modèle normal)

Exercice clos le..... 30/06/2010

ACTIF	EXERCICE		Exercice Précédent 31/12/09	
	Brut	Amortissement et provisions	Net	Net
IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)	24 071 554,74	12 348 694,01	11 722 860,73	14 027 409,02
* Frais préliminaires	24 071 554,74	12 348 694,01	11 722 860,73	14 027 409,02
* 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)	1 033 088 131,73	432 801 581,24	600 286 550,49	619 719 983,94
* Terrains	4 819 591,96		4 819 591,96	4 819 591,96
* Constructions	199 891 507,94	101 180 107,74	98 711 400,20	103 478 452,88
* Installations techniques, matériel et outillage	788 567 280,80	303 739 390,73	484 827 890,07	507 777 948,14
* Matériel transport	4 693 041,77	3 280 153,86	1 412 887,91	1 661 701,64
* Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	5 159 830,14	4 689 277,68	470 552,46	523 165,56
* Autres immobilisations corporelles mat inf	21 326 424,37	19 912 651,23	1 413 773,14	1 447 814,07
* Immobilisations corporelles en cours	8 630 454,75	0,00	8 630 454,75	11 309,69
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)	267 289,71		267 289,71	259 538,28
* Prêts immobilisés				
* Autres créances financières	167 289,71		167 289,71	159 538,28
* 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)	1 057 426 976,18	445 150 275,25	612 276 700,93	634 006 931,24
STOCKS (F)	210 896 575,54	0,00	210 896 575,54	178 801 973,14
* Marchandises				
* Matières et fournitures, consommables	72 377 832,28		72 377 832,28	50 482 597,14
* Produits en cours	63 774 292,00	0,00	63 774 292,00	52 682 425,00
* produits intermédiaires et produits résiduels				
* Produits finis	74 744 451,26	0,00	74 744 451,26	75 636 951,00
CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	204 006 729,32	41 674 045,87	162 332 683,45	152 750 271,71
* Fournis, débiteurs, avances et acomptes			0,00	0,00
* Clients et comptes rattachés	149 139 487,26	41 674 045,87	107 465 441,39	92 014 576,56
* Personnel	630 901,91		630 901,91	886 190,57
* Etat	44 079 124,49		44 079 124,49	47 563 035,50
* Comptes d'associés	0,00		0,00	0,00
* Autres débiteurs	7 475 833,67		7 475 833,67	10 955 683,71
* Comptes de régularisation-Actif	2 681 381,99		2 681 381,99	1 330 785,37
TITRES VALEURS DE PLACEMENT (H)	48 447 440,00		48 447 440,00	90 000 000,00
ECARTS DE CONVERSION-ACTIF (I)	0,00		0,00	405 056,50
(Eléments circulants)				
TOTAL II (F+G+H+I)	463 350 744,86	41 674 045,87	421 676 698,99	421 957 301,35
TRESORERIE-ACTIF				
* Chèques et valeurs à encaisser	3 848 128,37		3 848 128,37	13 196 181,31
* Banques, TG et CCP	9 909,61		9 909,61	0,00
* Caisse, Régie d'avances et accreditifs	30 000,00		30 000,00	30 000,00
TOTAL III	3 888 037,98		3 888 037,98	13 226 181,31
TOTAL GENERAL I+II+III	1 524 665 759,02	486 824 321,12	1 037 841 437,90	1 069 190 413,90

Tableau n°1

BILAN (PASSIF)
(modèle normal)

Exercice clos le : 30/06/2010

	PASSIF	Exercice	Exercice Précédent 31/12/09
	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		
F	* Réserve légale	25 933 810,75	25 933 810,75
N	* Autres réserves	19 272 036,60	19 272 036,60
A	* Report à nouveau (2)	-55 733 986,17	
N	* Résultat nets en instance d'affectation (2)		
C	* Résultat net de l'exercice (2)	-19 233 179,35	-55 733 986,17
E	Total des capitaux propres (A)	350 238 681,83	369 471 861,18
M	CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)	22 485 208,39	23 376 157,39
E	* Subvention d'investissement	22 485 208,39	23 376 157,39
N	* Provisions réglementées		
R	DETTES DE FINANCEMENT (C)	309 428 571,44	357 132 571,44
M	* Emprunts obligataires	111 428 571,44	126 428 571,44
A	* Autres dettes		
N	* Autres dettes de financement CMT	198 000 000,00	230 704 000,00
E	* Autres dettes de financement CFI	0,00	0,00
N	* 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)	682 152 461,66	749 980 590,01
	DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)	159 181 978,05	97 994 834,87
	* Fournisseurs et comptes rattachés	139 696 754,98	85 205 508,68
	* Clients créditeurs, avances et acomptes	798 628,54	1 004 184,46
	* Personnel	7 439 095,96	3 246 444,31
	* Organisme sociaux	687 783,41	1 392 579,56
	* Etat		407 605,89
	* Comptes d'associés	0,00	0,00
	* Autres créanciers	4 246 378,32	2 984 457,83
	* Comptes de régularisation passif	6 313 336,84	3 754 054,14
	AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)	0,00	405 056,50
	ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (Elements circulants) (H)	56 669,90	
	Total II (F+G+H)	159 238 647,95	98 399 891,37
	TRESORERIE-PASSIF	196 450 328,29	220 809 932,52
	* Crédits d'escompte		
	* Crédits de trésorerie	0,00	73 000 000,00
	* Banques solde créditeurs	196 450 328,29	147 809 932,52
	Total III		
	TOTAL GENERAL I+II+III	1 037 841 437,90	1 069 190 413,90

COMpte DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes)

(modèle normal)

Exercice du...01/01/10 au .30/06/10

	NATURE	OPERATIONS		TOTALS DE L'EXERCICE 3=2+1	TOTALS DE L'EXERCICE PRECEDENT 4	
		Propres à l'exercice	concernant les exercices précédent			
		1	2			
E X P L O I T A T I O N	I PRODUITS D'EXPLOITATION					
	* Ventes de marchandises (en l'état)					
	* Ventes de biens et services produits chiffre d'affaires	249 287 403,87		249 287 403,87	229 002 211,04	
	* Variation de stocks de produits (1)	10 199 367,26		10 199 367,26	-21 346 758,00	
	* Immobilisations produites par l'entre- prise pour elle-même			0,00	0,00	
	* Subventions d'exploitation					
	* Autres produits d'exploitation					
	* Reprises d'exploitation: transferts de charges	0,00		0,00	0,00	
	Total I	259 486 771,13		259 486 771,13	207 655 453,04	
	II	CHARGES D'EXPLOITATION				
		* Achats revendus(2) de marchandises				
* Achats consommés(2) de matières et fournitures		180 751 512,16		180 751 512,16	135 493 389,21	
* Autres charges externes		21 136 154,53		21 136 154,53	18 033 318,97	
* Impôts et taxes		979 081,82		979 081,82	933 441,24	
* Charges de personnel		25 800 176,15		25 800 176,15	25 269 364,26	
* Autres charges d'exploitation		290 322,60		290 322,60	296 800,00	
* Dotations d'exploitation		34 064 787,58		34 064 787,58	36 382 495,29	
Total II	263 022 034,84		263 022 034,84	216 408 808,97		
III	RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)			-3 535 263,71	-8 753 355,93	
F I N A N C I E R S	IV PRODUITS FINANCIERS					
	* Produits des titres de partic. et autres titres immobilisés					
	* Gains de change	947 230,58		947 230,58	705 469,39	
	* Intérêts et autres produits financiers	1 062 435,39		1 062 435,39	92 943,24	
	* Reprises financier : transfert charges					
Total IV	2 009 665,97		2 009 665,97	798 412,63		
V	CHARGES FINANCIERES					
	* Charges d'intérêts	16 224 389,27		16 224 389,27	19 235 466,84	
	* Pertes de change	303 819,42		303 819,42	858 550,36	
	* Autres charges financières	396 239,37		396 239,37	349 476,91	
	* Dotations financières	0,00		0,00	0,00	
Total V	16 924 448,06		16 924 448,06	20 443 494,11		
VI	RESULTAT FINANCIER (IV-V)			-14 914 782,09	-19 645 081,48	
VII	RESULTAT COURANT (III+VI)			-18 450 045,80	-28 398 437,41	

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 ...01/01/10... au .30/06/10

	NATURE	OPERATIONS		TOTALS DE L'EXERCICE .3=2+1	TOTALS DE L'EXERCICE PRECEDENT 4
		Propres à l'exercice	exercices précédents		
		1	2		
VII	RESULTAT COURANT (reports)			-18 450 045,80	-28 398 437,41
N O N C O U R A N T	VIII PRODUITS NON COURANTS				
	* Produits des cessions d'immobilisations			0,00	100 000 000,00
	* Subventions d'équilibre				
	* Reprises sur subventions d'investisse- ment	890 949,00		890 949,00	379 152,72
	* Autres produits non courants	230 612,44		230 612,44	116 892,46
	* Reprises non courantes ; transferts de charges				
Total VIII	1 121 561,44		1 121 561,44	100 496 045,18	
I X	CHARGES NON COURANTES				
	* Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	899,32		899,32	59 759 827,56
	* Subventions accordées				
	* Autres charges non courantes	708 129,67		708 129,67	198 869,61
	* Dotations non courantes aux amortis- sements et aux provisions				
Total IX	709 028,99		709 028,99	59 958 697,17	
X	RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)			412 532,45	40 537 348,01
XI	RESULTAT AVANT IMPÔTS (VII+X)			-18 037 513,35	12 138 910,60
XII	IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES			1 195 666,00	1 186 945,68
XIII	RESULTAT NET (XI-XII)			-19 233 179,35	10 951 964,92

XIV	TOTAL DES PRODUITS (.I+IV+VIII)			262 617 998,54	308 949 910,85
XV	TOTAL DES CHARGES (.II+V+IX+XIII)			281 851 177,89	297 997 945,93
XVI	RESULTAT NET (.total des produits-total des charges)			-19 233 179,35	10 951 964,92

Settavex SA

Settat

**Attestation d'examen limité des commissaires aux comptes sur
la situation intermédiaire des comptes sociaux**

30 juin 2010

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 la société Settavex S.A comprenant le bilan et le compte de produits et charges relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2010. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant 372 724 milliers de Dirhams dont une perte nette 19 233 milliers de Dirhams 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 39,4 MDH au 30 juin 2010, 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.

Sous réserve de l'incidence du paragraphe ci-dessus, et sur la base de notre examen limité, 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 Settavex.SA arrêtés au 30 juin 2010, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Casablanca, le 27 septembre 2010

Les Commissaires aux Comptes**Audit Concept****Rachid Boubakry**
Associé
AUDIT CONCEPT s.a.r.l
Expert Comptable Audit
13-15 Av Houmane El Fetouaki
CASABLANCA
Tél/Fax: 022.20.40.30**Deloitte Audit**
Sakina Bensouda-Korachi
Associé
Deloitte Audit
288 Boulevard Zerktouni
- CASABLANCA
Tél : 022 22 47 34/35/36
Fax : 022 22 40 78