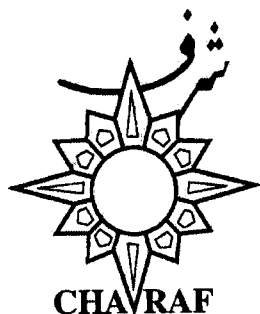


CHARAF CORPORATION



DOSSIER D'INFORMATION

PROGRAMME D'EMISSION 2001

DE BILLETS DE TRÉSORERIE

MAD 50 000 000

Valeur Nominale : MAD 100 000

Visa du Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières

Conformément aux dispositions de l'article 18 du Dahir n° 1-95-3 du 24 Chaâbane 1415 (26 janvier 1995) portant promulgation de la loi n° 35-94 relative à certains titres de créances négociables, l'original du présent dossier d'information a été soumis à l'appréciation du Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières qui l'a visé sous la référence n° 25/01 du 27/12/01

Directeur Général

B M C E  **C A P I T A L** Dounia TAARJI

ORGANISME CONSEIL



2011

I. CADRE ET OBJECTIFS DE L'OPERATION

1. Préambule

Conformément aux dispositions du Dahir N° 1-95-3 du 24 Châabane 1415 (26 janvier 1995) et de l'arrêté du Ministère des Finances et des Investissements Extérieurs N° 2560-95 du 09 octobre 1995 relatif aux Titres de Créances Négociables, la société Charaf Corporation émet dans le public des Billets de Trésorerie – BT. Ces Billets représentent un droit de créance portant intérêt pour une durée déterminée.

En application de l'article 15 de la même loi, Charaf Corporation met à la disposition du public le présent dossier d'information après en avoir adressé un exemplaire à Bank al Maghrib et au Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières quarante cinq jours avant l'émission. Tant que ces Billets seront en circulation, ce dossier fera l'objet d'une mise à jour annuelle dans un délai de 45 jours après la tenue de l'Assemblée Générale des Actionnaires statuant sur les comptes du dernier exercice. Toute modification affectant le plafond de l'encours des BT, ou susceptible d'avoir une incidence sur l'évolution des cours des titres ou sur la bonne fin du programme d'émission, fera l'objet d'une note devant être annexée au présent dossier et mise à la disposition du public, et ce conformément à l'article 17 de la loi 35-94 de la loi susmentionnée.

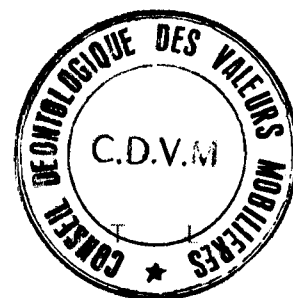
Le programme d'émission de la société Charaf Corporation a été autorisé par le Conseil d'Administration en date du 27 juillet 2000, qui a accordé tout pouvoir à cet effet à l'Administrateur Directeur Général de la société.

2. Objectifs de l'émission

- Accompagner le développement de l'activité de Charaf Corporation en mobilisant les fonds nécessaires à un coût réduit ;
- Substituer une partie des dettes bancaires par le produit des billets de trésorerie ;
- Diversifier les sources de financement.

II. CARACTERISTIQUES DES BT ÉMIS

- **Montant global de l'émission** MAD 50 000 000
- **Nombre de titres émis** 500 BT.
- **Valeur nominale unitaire** MAD 100 000.
- **Forme juridique des titres** Titres de Créances Négociables dématérialisés au porteur.
- **Maturité des BT** De 10 jours à 12 mois
- **Jouissance** À la date de règlement.
- **Taux d'intérêt** Fixé à chaque émission en fonction des conditions du marché et négociable.
- **Paiement du coupon** A la date de jouissance des Billets.
- **Remboursement du principal** *In fine*, soit à l'échéance de chaque Billet.
- **Garantie** L'émission ne bénéficie d'aucune garantie.
- **Négociabilité des titres** Totale auprès du réseau placeur.



SOMMAIRE

PREAMBULE.....	3
ABREVIATIONS	4
PARTIE I : ATTESTATIONS DES RESPONSABLES DU DOSSIER D'INFORMATION ET DU CONTROLE DES COMPTES.....	5
I. LE DIRECTEUR GENERAL	6
II. LE COMMISSAIRE AUX COMPTES	6
III. L'ORGANISME CONSEIL.....	6
PARTIE II : PRESENTATION DE L'OPERATION	7
I. CADRE ET OBJECTIFS DE L'OPERATION.....	8
II. CARACTERISTIQUES DES BT ÉMIS.....	8
III. MODALITES DE SOUSCRIPTION ET D'ATTRIBUTION.....	9
IV. REGIME FISCAL DES BILLETS DE TRESORERIE OFFERTS.....	9
PARTIE III : PRESENTATION DE CHARAF CORPORATION	12
I. RENSEIGNEMENTS GENERAUX	13
II. ÉVOLUTION DU CAPITAL SOCIAL	13
III. REPARTITION DU CAPITAL AU 30 JUIN 2001	14
IV. ORGANISATION ET CONTROLE	14
PARTIE IV : ACTIVITE, MARCHÉ ET CONCURRENCE.....	18
I. DONNEES RELATIVES AU SECTEUR DES ENGRAIS	19
II. ACTIVITE DE CHARAF CORPORATION.....	22
PARTIE V : SITUATION FINANCIERE DE CHARAF CORPORATION	26
I. ANALYSE DU BILAN DE CHARAF CORPORATION	27
II. ANALYSE DES SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION.....	30
IV. ANALYSE DE LA RENTABILITE	33
V. SITUATION PROVISOIRE A FIN JUIN 2001.....	34
PARTIE VI : STRATEGIE ET PERSPECTIVES.....	36
I. STRATEGIE DE DEVELOPPEMENT DE CHARAF CORPORATION	37
II. PERSPECTIVES À VENIR.....	37
PARTIE VII : FACTEURS DE RISQUE.....	38
FACTEURS DE RISQUE	39
PARTIE VIII : FAITS EXCEPTIONNELS ET LITIGES.....	40
ANNEXES :.....	42



PREAMBULE

Le présent dossier d'information a été élaboré par BMCE CAPITAL, agissant en qualité d'Organisme Conseil de la société Charaf Corporation dans le cadre d'un programme d'émission de Billets de Trésorerie pour un montant de MAD 50 000 000.

Les personnes en la possession desquelles le présent dossier d'information viendrait à se trouver, sont invitées par BMCE CAPITAL à s'informer et à respecter la réglementation dont ils dépendent en matière de souscription à ce type d'opération.

Les informations qualitatives et quantitatives contenues dans le présent document, sauf mention spécifique, proviennent essentiellement :

- des comptes sociaux de Charaf Corporation de 1998 à 2000 et des comptes semestriels 2001 ;
- du rapport des commissaires aux comptes pour les exercices 1998 à 2000 ;
- des différents commentaires, analyses et statistiques recueillies par nos soins auprès de la Direction de Charaf Corporation et du Ministère de l'Agriculture.

BMCE CAPITAL
Décembre 2001



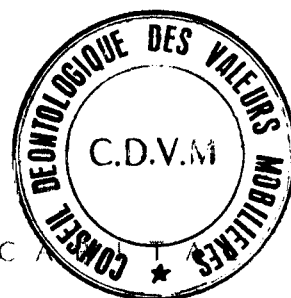
ABREVIATIONS

BNR	Bénéfice Net Réel
BT	Billets de Trésorerie
EISTI	Ecole Internationale des Sciences de Traitement de l'Information
FAO	Food and Agriculture Organization
IGR	Impôt Général sur le Revenu
IS	Impôt sur les Sociétés
K MAD	Milliers de dirhams
M MAD	Millions de dirhams
NS	Non significatif
ROCE	Return On Capital Engaged (Rentabilité des Capitaux Investis)
ROE	Return On Equity (Rentabilité des Fonds Propres)
OCP	Office Chérifien des Phosphates
SCE	Société Chérifienne des Engrais
NPK	N : Azote – P : Phosphore – K : Potasse
ONCF	Office National des Chemins de Fer
ASM	Avances Sur Marchandises
TVA	Taxe sur Valeur Ajoutée
CA	Chiffre d'affaires
HT	Hors Taxes
TTC	Toutes Taxes Comprises
SSP	Simple Super Phosphate
TSP	Triple Super Phosphate
MAP	Mono-Ammonium Phosphate
DAP	Di-Ammonium Phosphate



PARTIE I :

**ATTESTATIONS DES RESPONSABLES DU DOSSIER
D'INFORMATION ET DU CONTROLE DES COMPTES**



I. LE DIRECTEUR GENERAL

A notre connaissance, les données du présent dossier d'information sont conformes à la réalité. Elles comprennent toutes les informations nécessaires aux investisseurs potentiels pour fonder leur jugement sur le patrimoine, l'activité, la situation financière, les résultats et les perspectives de Charaf Corporation. Elles ne comportent pas d'omissions de nature à en altérer la portée.

Ahmed Amine KANDIL
Administrateur Directeur Général, Charaf Corporation

II. LE COMMISSAIRE AUX COMPTES

Nous avons procédé à la vérification des informations financières et comptables de la société Charaf Corporation données dans le présent dossier d'information en effectuant les diligences généralement admises et compte tenu des dispositions réglementaires en vigueur.

Les comptes sociaux clos les 31 décembre 1998, 1999 et 2000 ont fait l'objet de vérifications par nos soins.

La sincérité des informations financières et comptables présentées n'appelle de notre part aucune observation

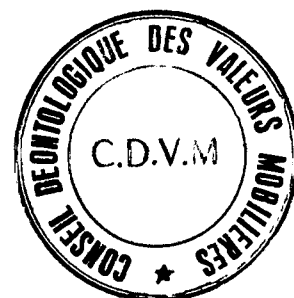
Abdelkrim LAHRIZI
FUJICOMPTA

III. L'ORGANISME CONSEIL

Le présent dossier d'information a été préparé par nos soins et sous notre responsabilité. Nous attestons avoir effectué les diligences nécessaires pour nous assurer de la sincérité des informations qu'il contient. Les informations proviennent de la Direction Générale de Charaf Corporation, du Ministère de l'Agriculture, et des commissaires aux comptes.

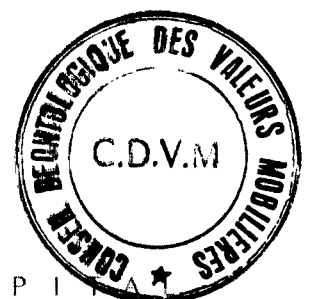
L'opération, objet du présent dossier d'information, est conforme aux dispositions de la loi N° 35-94 relative à certains Titres de Créances Négociables promulguée par le Dahir N° 1-95-3 du 24 Chaâbane 1415 (26 janvier 1995) ainsi qu'aux procédures et règles de la législation marocaine

Jaloul AYED
Vice-Président Directeur Général, BMCE CAPITAL



PARTIE II :

PRESENTATION DE L'OPERATION



III. MODALITES DE SOUSCRIPTION ET D'ATTRIBUTION

1. Bénéficiaires

Toute personne physique ou morale résidente ou non résidente.

2. Modalités de souscription

- **Période de souscription** A partir du 07 janvier 2002
- **Réseau placeur** BMCE CAPITAL MARKETS
- **Domiciliaire de l'émission** BMCE BANK.
- **Dépositaire central** Règlement livraison des transactions entre les différents intermédiaires par MAROCLEAR.

IV. REGIME FISCAL DES BILLETS DE TRESORERIE OFFERTS

Les intérêts perçus ou les profits réalisés par les porteurs de titres de créances négociables sont soumis à la fiscalité en vigueur dans le cadre du régime de droit commun.

Les personnes physiques ou morales désireuses de participer à la présente opération sont invitées à s'assurer auprès de leur conseiller fiscal de la fiscalité qui s'applique à leur cas particulier. En l'état actuel de la législation, le régime fiscal en vigueur, s'appliquant aux titres de créances négociables, est le suivant :

1. Revenus

Les revenus de placement à revenu fixe sont soumis, selon le cas, à l'Impôt sur les Sociétés (IS) ou à l'Impôt Général sur le Revenu (IGR).

▪ **Personnes Résidentes**

1. Personnes soumises à l'IGR

Les revenus de placement à revenu fixe sont soumis à l'IGR au taux de :

- 30% pour les bénéficiaires personnes physiques qui ne sont pas soumises à l'IGR selon le régime du bénéfice net réel (BNR) ou le régime du bénéfice net simplifié (BNS) ;
- 20% imputable sur la cotisation de l'IGR avec droit de restitution pour les bénéficiaires personnes morales et les personnes physiques soumises à l'IGR selon le régime du BNR ou du BNS. Lesdits bénéficiaires doivent décliner lors de l'encaissement desdits revenus :
 - le nom, prénom, adresse et le numéro de la CIN ou de la carte d'étranger ;
 - le numéro d'article d'imposition à l'IGR.



2. Personnes soumises à l'IS

Les produits de placement à revenu fixe sont soumis à une retenue à la source de 20% imputable à l'IS. Dans ce cas, les bénéficiaires doivent décliner, lors de l'encaissement desdits produits :

- la raison sociale et l'adresse du siège social ou du principal établissement ;
- le numéro du registre du commerce et celui de l'article d'imposition à l'impôt des sociétés.

▪ **Personnes Non Résidentes**

Les revenus perçus par les personnes physiques ou morales non résidentes sont soumis à une retenue à la source au taux de 10%.

2. Plus-values

▪ **Personnes Physiques Résidentes**

Conformément aux dispositions de l'article 94 de la loi 17-89 relative à l'IGR, les profits nets de cession des titres de créance sont soumis à l'IGR au taux de 20%, par voie de retenue à la source.

Le fait générateur de l'impôt est constitué par la réalisation des opérations ci-après :

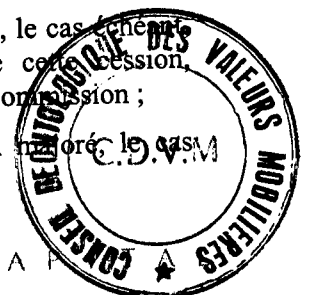
- La cession, à titre onéreux ou gratuit à l'exclusion de la donation entre ascendants et descendants et entre époux, frères et sœurs ;
- L'échange, considéré comme une double vente sauf en cas de fusion ;
- L'apport en société.

Selon les dispositions de l'article 92 (II) et 93 (II) de la loi 17-89 relative à l'IGR, sont exonérés de l'impôt :

- Les profits ou la fraction des profits sur cession des titres de créance correspondant au montant des cessions réalisées au cours d'une année civile, n'excédant pas le seuil de MAD 20 000 ;
- La donation des titres de créance effectuée entre ascendants et descendants, entre époux et entre frères et sœurs.

Le profit net de cession est constitué par la différence entre :

- D'une part, le prix de cession diminué, le cas échéant, des frais supportés à l'occasion de cette cession, notamment les frais de courtage et de commission ;
- Et d'autre part, le prix d'acquisition majoré, le cas échéant, des intérêts et des dividendes reçus pendant la durée de la détention.



échéant, des frais supportés à l'occasion de ladite acquisition, tels que les frais de courtage et de commission.

Le prix de cession et d'acquisition s'entendent du capital du titre, exclusion faite des intérêts courus et non encore échus aux dates desdites cession et ou acquisition.

▪ **Personnes Morales Résidentes**

Elles sont imposables sur les profits de cession de titres de créance négociables conformément aux dispositions prévues dans la loi 24-86 instituant un impôt sur les sociétés ou dans la loi 17-89 instituant un impôt général sur le revenu.

▪ **Personnes Non Résidentes**

Les profits de cession des titres de créance réalisés par des personnes non-résidentes ne sont pas imposables.



PARTIE III :

PRESENTATION DE CHARAF CORPORATION



I. RENSEIGNEMENTS GENERAUX

- **Dénomination sociale** Charaf Corporation
- **Siège social** 278, Boulevard Zerktouni - Casablanca
- **Forme juridique** Société Anonyme de droit privé marocain régie par la loi n° 17-95 relative aux sociétés anonymes.
- **Date de constitution** 1989
- **Durée de vie** 99 ans.
- **Objet social résumé** La société a pour objet l'exploitation de tous brevets ou licences, le conseil en matière d'agriculture et d'élevage, l'exploitation de terres agricoles, l'achat, la vente, le stockage naturel ou sous froid de tous produits, l'importation et l'exportation de tous produits et matériels, la représentation commerciale, la négoce d'une façon générale, l'étude de marchés et la prise de participation ou d'intérêts dans toutes sociétés ou entreprises.
- **Capital social actuel** MAD 14 000 000 entièrement libéré, composé de 140 000 actions d'une valeur nominale de MAD 100.
- **Exercice social** Du 1^{er} janvier au 31 décembre.
- **Numéro d'inscription au Registre de Commerce** 54 893
- **Tribunal compétent en cas de litige** Tribunal du Commerce de Casablanca.

II. ÉVOLUTION DU CAPITAL SOCIAL

Année	Nombre de titres	Montant de l'augmentation	Montant du capital	Nature de l'opération
1997	900 000	9 000 000	10 000 000	Apport en numéraire
2000	140 000	4 000 000	14 000 000	Incorporation des réserves

Source : Charaf Corporation

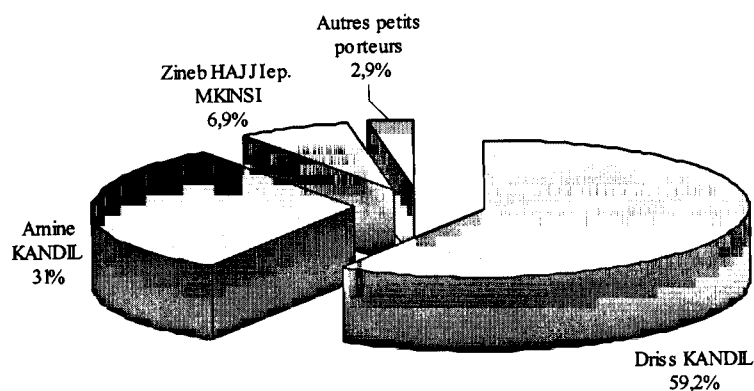


III. REPARTITION DU CAPITAL AU 30 JUIN 2001

Actionnaire	Nombre d'actions détenues	En % du Capital
Driss KANDIL	82 934	59,2%
Ahmed Amine KANDIL	43 400	31,0%
Zineb HAJJI ep. MKINSI	9 660	6,9%
Autres petits porteurs	4 006	2,9%
Total	140 000	100,0%

Source : Charaf Corporation

Répartition du capital à fin juin 2001



Source : Charaf Corporation

IV. ORGANISATION ET CONTROLE

1 Conseil d'administration

La société est administrée par un conseil d'administration composé de cinq membres, pris parmi les actionnaires, personnes physiques ou morales, et nommés par l'Assemblée Générale pour une durée de six années.

L'actuel conseil d'administration se compose de :

- **Président** Driss KANDIL 11, Blvd Ibnou Sina Rue Abou Hassan Seghir - Casablanca
- **Directeur Général** Ahmed Amine KANDIL 11, Blvd Ibnou Sina Rue Abou Hassan Seghir - Casablanca
- **Administrateurs** Jean-Christian HANRAS 311, route de canejan – Gradignan – France
Mustapha MKINSI 3, rue Oukaimeden – Hay Essalam – Casablanca
Francis E. R. BENNAVAIL 7, rue JP Mainguy – Mont de marsais France

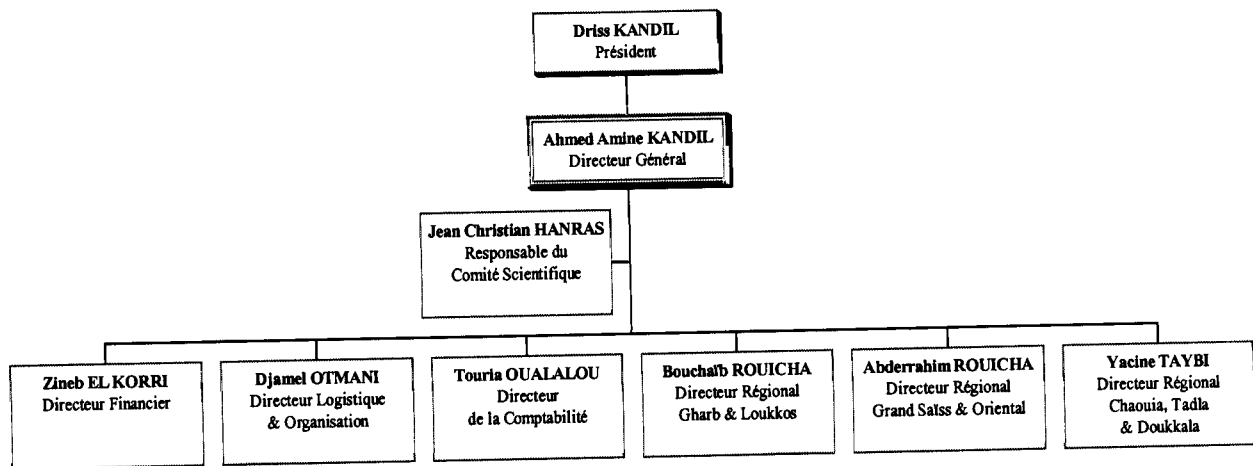


2 Commissaire aux comptes

- FIJUCOMPTA
M. Abdelkrim LAHRIZI

23, rue Brahim El Amraoui - Casablanca

3 Organigramme fonctionnel



Source : Charaf Corporation

4 Formation et expérience des principaux dirigeants

DRISS KANDIL, Président

Monsieur Driss Kandil (68 ans) exerce dans le métier des engrais depuis plus de 30 ans. Il a été pendant plus de dix ans, secrétaire général de l'Association Professionnelle Marocaine des Engrais.

AMINE KANDIL, Directeur général

Monsieur Amine Kandil (37 ans) est ingénieur EISTI, titulaire d'un Master of Science de l'université Florida Tech, et d'un MBA de l'université de Chicago. Il rejoint Charaf Corporation en 1995, devient directeur financier en 1996, et assure la direction générale depuis 1997.

JEAN CHRISTIAN HANRAS, Responsable du Comité Scientifique

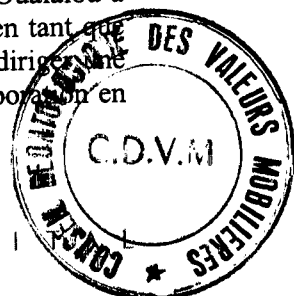
Ingénieur agronome de l'Institut National d'Agriculture de Paris, Monsieur Jean Christian Hanras est consultant auprès de la FAO (Food and Agriculture Organization). Il rejoint Charaf Corporation en 1993 en tant que responsable du comité scientifique, en charge entre-autres du pôle recherche et développement.

ZINEB EL KORRI, Directeur financier

Munie d'un DESS en Management du secteur financier obtenu à l'Université de Tours, Zineb El Korri, 29 ans, rejoint en octobre 2001 l'équipe de Charaf Corporation en qualité de directeur financier. Zineb El Korri a exercé plusieurs responsabilités dans le secteur bancaire, et a été impliquée ensuite dans des montages de projets.

TOURIA ZHIRI OUALALOU, Directeur de la Comptabilité

Après avoir décroché un doctorat en économie à l'Université de Rabat en 1987, Touria Oualalou a poursuivi deux carrières parallèles, en tant qu'enseignante en Sciences Economiques, et en tant que consultante dans le domaine du transport. Son parcours professionnel l'a aussi amené à diriger une société dans le secteur de la nouvelle économie. Madame Oualalou a rejoint Charaf Corporation en 2001 en qualité de directeur de la comptabilité.



DJAMEL OTMANI, Directeur Logistique et Organisation

Après une longue expérience en France en tant que technicien en électronique, Djamel Otmani, 44 ans, rentre au Maroc en 1998 et intègre Charaf Corporation, en qualité de Directeur Logistique et Organisation.

BOUCHAÏB ROUICHA, Directeur Régional Gharb et Loukkos, basé à Kénitra

Après une carrière de trente ans dans le secteur des engrais en qualité d'agent commercial, Bouchaïb Rouicha, 52 ans, rejoint l'équipe de Charaf Corporation courant 1999, en tant que Directeur Régional.

ABDERRAHIM ROUICHA, Directeur Régional Grand Saïss et Oriental

Abderrahim Rouicha, 46 ans, travaille dans le secteur des engrais depuis 1975. Après avoir géré l'unité d'un fabricant et distributeur d'engrais à Kénitra, il devient en 1991 directeur de la région de Meknès, où il tisse un réseau de soixante revendeurs. En 1999, il rejoint Charaf Corporation, en tant que Directeur Régional.

YACINE TAYBI, Directeur Régional Chaouia, Tadla et Doukkala

Diplômé en gestion et action commerciale de l'Université de Perpignan, Yacine Taybi, 37 ans, a d'abord dirigé une coopérative agricole spécialisée dans le conditionnement des agrumes, avant de devenir administrateur de « Cap des Négociants », société d'exportation de fruits et légumes. Il a travaillé ensuite pendant un an chez un distributeur d'engrais avant d'intégrer Charaf Corporation en avril 2000, en tant que Directeur Régional.

5 Moyens humains et matériels

Suite au développement de son activité, Charaf Corporation a vu son effectif doubler entre 1997 et 2001, pour atteindre 63 personnes courant 2001, avec un taux d'encadrement de 13%.

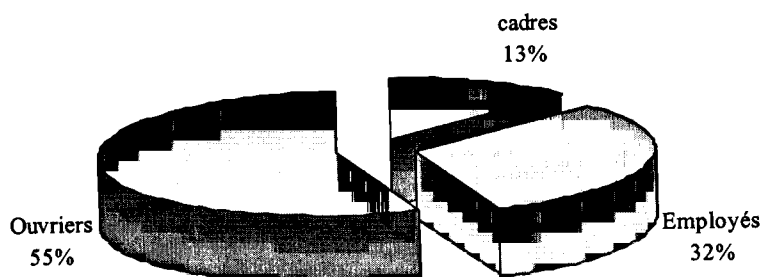
Lorsque l'activité l'exige, la société fait appel à une agence d'intérim.

Evolution des effectifs de CHARAF depuis 1998

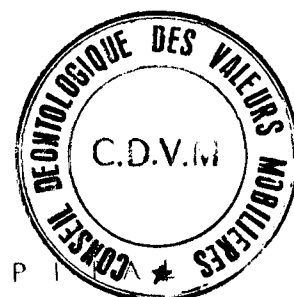
	Cadres	Employés	Ouvriers	TOTAL
1997	3	14	15	32
1998	4	16	19	39
1999	6	16	25	47
2000	6	16	31	53
2001	8	20	35	63

Source : Charaf Corporation

Répartition de l'effectif en 2001



Source : Charaf Corporation



Le plan de formation continue pluriannuelle se fait sur la base du volontariat. Celui-ci recouvre des champs variés qui vont de la lutte contre l'illettrisme à des études plus spécifiques, comme le marketing, la comptabilité analytique ou l'informatique. L'enveloppe globale consacrée par Charaf Corporation au budget de formation en 2001 s'est élevée à KMAD 607.

Il est à noter que Charaf Corporation a été retenue parmi les cinq entreprises marocaines bénéficiaires du plan MEDA (coopération bilatérale entre l'Union Européenne et les pays méditerranéens) pour la formation continue en 2002. Ainsi, l'audit complet et le programme de formation seront partiellement pris en charge par l'Union Européenne.

Charaf Corporation a installé en 2000 un système d'information qui lui permet de remonter les données du terrain au siège en temps réel. Ainsi, elle gère au quotidien ses niveaux de stocks et ses ventes régionales.

6 Grandes étapes de développement de Charaf Corporation

- 1989** Création de la société sous la dénomination « Charaf Corporation » avec pour objet l'importation et l'exportation de semences et de primeurs ;
- 1993** Signature d'un contrat de 20 000 tonnes avec la Cosumar, un des plus importants clients sur le marché d'engrais au Maroc ;
- 1996** Réorientation stratégique de la société et recentrage sur les activités engrais suite à l'arrivée de M. Amine KANDIL à la tête de la direction financière ;
- Contrat de partenariat exclusif avec « Grande Paroisse S.A. » (filiale d'Atofina), un des principaux producteurs européens de fertilisants minéraux, pour la mise au point et la distribution au Maroc d'engrais complexes, spécialement fabriqués pour Charaf Corporation ;
- 1997** Finalisation du premier rapport stratégique et mise en place de la première unité industrielle de conditionnement ;
- 1998** Ouverture de nouveaux sites dans plusieurs régions en vue d'un développement à l'échelle nationale, notamment à Jorf Lasfar, Meknès et Berrechid ;
- 1999** Début des opérations dans le port de Kénitra
- 2000** Expansion de l'activité de la société, avec l'ouverture d'un nouveau site à Sidi Slimane. A fin décembre 2000, la part de marché de Charaf avoisine les 15%. Celle-ci devient alors l'un des principaux importateurs d'engrais au Maroc ;
- Obtention de l'agrément pour la distribution des engrais de l'Office Chérifien des Phosphates ;
- 2001** Ouverture des sites de Kénitra Ville et Fès et aménagement en cours de nouveaux sites à Agadir et à Nador.



PARTIE IV :

ACTIVITE, MARCHE ET CONCURRENCE



I. DONNEES RELATIVES AU SECTEUR DES ENGRAIS

AVERTISSEMENT

En l'absence de statistiques sectorielles homogènes et fiables, les données relatives au marché national des engrais communiquées ci-après proviennent du Ministère de l'Agriculture et des estimations effectuées par Charaf Corporation et Fertima.

1. Libéralisation du marché des engrais

Le marché national des engrais a été libéralisé en juillet 1990, permettant ainsi aux différents intervenants du secteur :

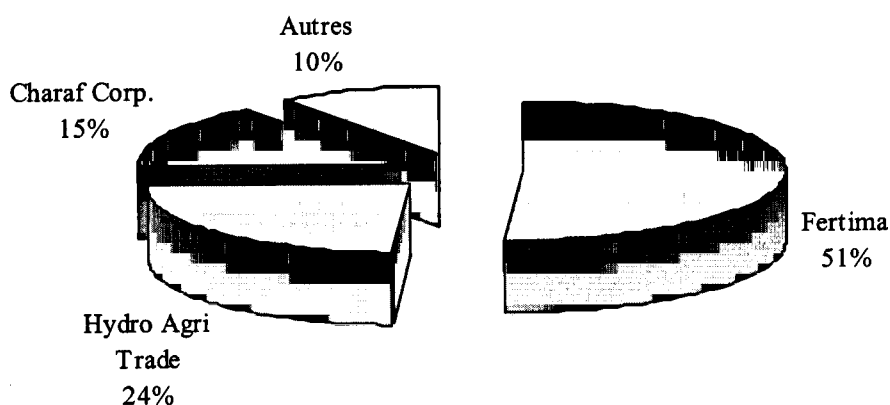
- De s'approvisionner soit auprès de l'OCP ou directement à l'étranger ;
- De fixer eux mêmes leur marge opérationnelle et donc leurs prix de vente.

Parallèlement, le système de subvention accordé par la Caisse de Compensation a été abrogé. Néanmoins, les pouvoirs publics continuent d'encourager le développement de la consommation des engrais au Maroc, en exonérant le produit de la TVA, à l'instar des autres produits agricoles.

Le secteur a franchi une nouvelle étape en 1999, avec la privatisation de Fertima, alors filiale de l'OCP.

Le secteur des engrais reste relativement concentré : 90% des ventes en volume en 2000 sont réalisées par trois intervenants, à savoir, Fertima, Hydro Agri Trade Maroc (filiale de la SCE) et Charaf Corporation, qui détiennent à fin décembre 2000 des parts de marché respectives de 51%, 24% et 15%.

Part de marché des principaux opérateurs en 2000



Source : Ministère de l'Agriculture, Fertima, SCE et Charaf Corporation



2. Consommation nationale d'engrais

2.1 Situation actuelle :

Selon les données du Ministère de l'Agriculture, le niveau actuel d'utilisation des engrais au Maroc se situe en moyenne à 700 000 tonnes par an, soit l'équivalent de 300 000 tonnes d'unités fertilisantes, ce qui ne représente que 30% des besoins réels du pays, estimés à 2,5 millions de tonnes. La consommation nationale s'établit donc à 37 kg par hectare, contre 290 kg par hectare en France et 64 kg par hectare en Turquie.

Pourtant, l'utilisation d'engrais est un facteur clé de la mise en valeur agricole. En France, l'utilisation croissante d'engrais a permis de multiplier les rendements agricoles par 7, entre 1950 et 1995, pour atteindre 70 quintaux à l'hectare pour les céréales (Source : Groupe Français d'Etude et de Réflexion sur les Fertilisants).

Le Maroc continue d'accuser un retard considérable en matière de vulgarisation et d'adaptation des formulations à la nature des sols, d'où une sous-utilisation des engrais, en particulier dans le domaine céréalier.

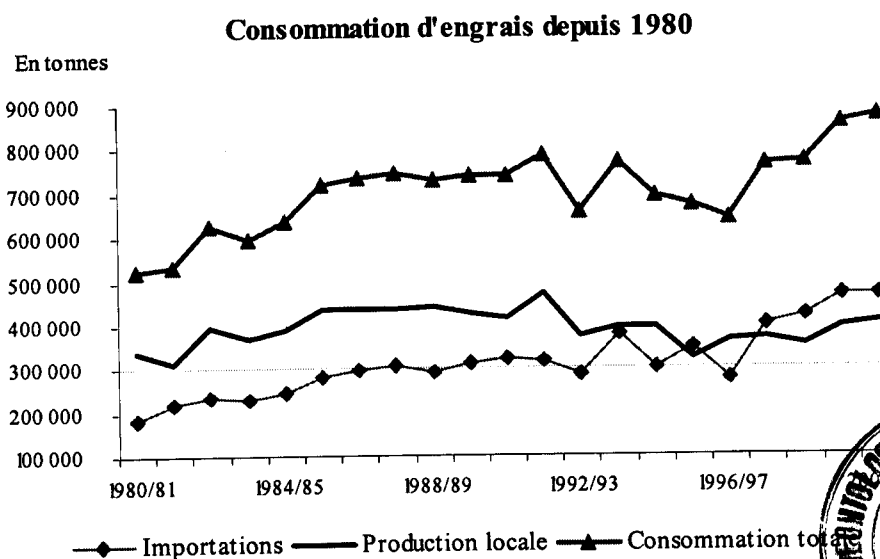
En effet, la répartition de la consommation selon les cultures, montre qu'environ 43% des engrais sont utilisés pour les céréales, alors que celles-ci occupent 76% des terres cultivées. Les cultures sucrières et maraîchères absorbent, pour leur part, plus de 30% des tonnages pour à peine 5% de la superficie cultivée.

Deux types d'engrais sont généralement utilisés au Maroc :

- **les engrais de fonds**, principalement utilisés pendant la période d'épandage (septembre à janvier). Ceux-ci comprennent essentiellement les produits fabriqués par les Unités Chimiques de l'OCP. Les formules utilisées sont dominées par l'emploi du NPK 14-28-14 ;
- **les engrais de couverture**, principalement utilisés de janvier à mars, sont essentiellement constitués de produits azotés importés.

L'offre des produits commercialisés inclut en outre le sulfate d'ammoniaque qui renferme 21% d'azote, les engrais potassiques (sulfates et chlorures) qui sont importés et utilisés durant toute l'année et le superphosphate 18% (SSP) fabriqué et commercialisé exclusivement par la SCE.

2.2 Evolution de la consommation depuis 1980 :



Source : Ministère de l'Agriculture

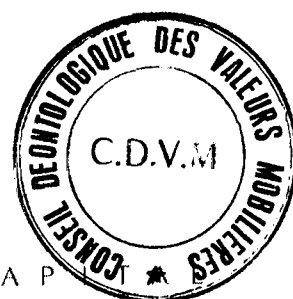


La consommation d'engrais au Maroc a progressé durant les 20 dernières années à un rythme annuel moyen de 2,6%, tirée à la hausse par la consommation de produits importés (une évolution annuelle moyenne de 4,8%). Les produits locaux ont en revanche enregistré un rythme de croissance moins soutenu, soit un taux de croissance annuel moyen de 0,9%.

Ainsi, selon les estimations du Ministère de l'Agriculture, les importations représentent en 2000 plus de 53% de la consommation totale d'engrais, contre 35% en 1980.

Toutefois, l'évolution de cette tendance peut être scindée en 3 périodes :

- **1980/1991** : une période durant laquelle on observe une progression régulière des ventes d'engrais, avec un taux de croissance annuel moyen de 3,8%.
- **1991/1996** : la tendance s'inverse sur cette période et l'on observe une baisse des ventes d'engrais de 4,1% en rythme annuel moyen, qui s'explique par un recul des importations et des ventes de produits locaux de respectivement 2,6% et 5,0% ;
- **1996/2000** : la consommation d'engrais enregistre un taux de croissance annuel de 8,1%, tiré à la hausse par les importations, qui augmentent de 14,3% en rythme annuel. Parallèlement, les ventes de produits locaux progressent en moyenne de 2,6% par an.



II. ACTIVITE DE CHARAF CORPORATION

Charaf Corporation a concentré son activité sur le secteur des engrais en 1995, nouant aussitôt un partenariat stratégique avec « Grande Paroisse », l'un des plus grands producteurs européens de fertilisants minéraux. Depuis, la société enrichit continuellement ses gammes de produits, gagnant ainsi en notoriété et en parts de marché. En effet, à fin décembre 2000, Charaf Corporation compte parmi les leaders sur le marché national des engrais, avec une part de marché avoisinant les 15%.

Dans un contexte difficile, marqué par une sécheresse persistante, Charaf Corporation multiplie les actions afin de s'imposer au sein d'un secteur hautement concurrentiel. Contrairement aux autres opérateurs, qui proposent essentiellement des produits standards, la société se distingue par la commercialisation d'engrais spécifiques, adaptés à la qualité des sols et aux types de cultures.

Compte tenu des aléas climatiques, l'activité engrais est caractérisée par une forte cyclicité, impactant directement les comptes financiers de la société, notamment au niveau des stocks et de la trésorerie.

Dans ce contexte, afin d'assurer une croissance continue de son chiffre d'affaires, Charaf Corporation diversifie ses métiers, avec le développement d'engrais adaptés à la fertigation ou encore le développement de l'activité aliments de bétail.

1. Métiers :

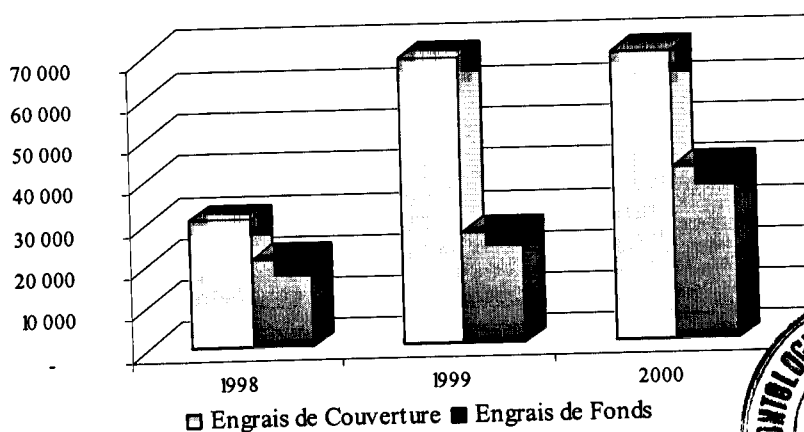
La société était particulièrement spécialisée dans la mise au point, l'importation, le conditionnement et la distribution des engrais d'importation. Aujourd'hui, elle ensache et distribue également les engrais fabriqués par le groupe OCP.

Parallèlement, la société importe, conditionne et distribue des aliments de bétail. Cette activité représente 16% du chiffre d'affaires de la société en 2000. Depuis 2001, Charaf Corporation s'approvisionne directement auprès des sucriers français en pulpes de betterave déshydratées, ce qui lui permet de jouir d'une meilleure traçabilité des produits destinés à l'élevage d'une part, et d'obtenir des prix plus compétitifs d'autre part. Par ailleurs, Charaf Corporation met au point, importe, et distribue des engrais spécifiques, ainsi que des engrais solubles sur mesure, issus de son département Recherche & Développement. Depuis la création de ce service en 1995, la société a lancé une dizaine de formules adaptées aux régions et aux conditions de culture spécifiques.

2. Produits:

Charaf Corporation commercialise aussi bien les engrais de fonds que les engrais de couverture, avec une prédominance pour ces derniers.

Répartition des ventes en volume - 1998 / 2000



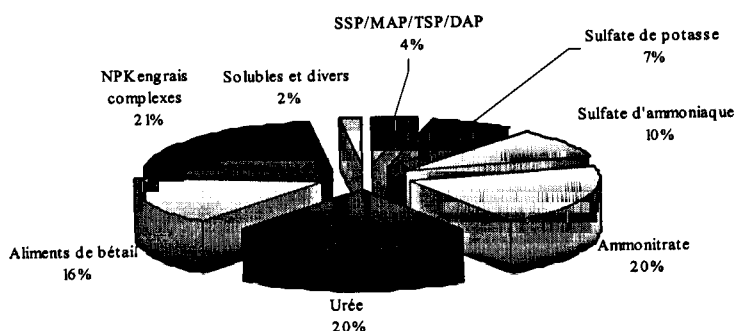
Source : Charaf Corporation



Les engrais commercialisés par Charaf Corporation peuvent être regroupés en cinq grandes catégories :

- **Les engrais complexes d'importation**, à savoir une gamme de produits adaptée aux récoltes et aux sols développée en partenariat avec Grande Paroisse ;
- **Les produits fabriqués par l'OCP**, essentiellement des engrais phosphatés ;
- **Les engrais potassiques et autres engrais azotés**, principalement utilisés en engrais de fonds qui viennent en complément des produits de l'OCP ;
- **Les engrais azotés principaux** (essentiellement l'urée et l'ammonitrate) ;
- **Les engrais solubles**, engrais de haute technicité, spécifique à la fertigation et qui semblent particulièrement adaptés aux caractéristiques du pays, car ils permettent une faible utilisation d'eau.

Ventilation du chiffre d'affaires par produits

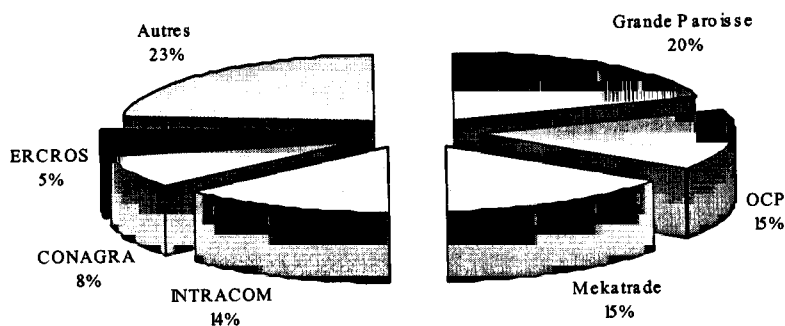


Source : Charaf Corporation

3. Fournisseurs :

Pour ses approvisionnements en engrais, Charaf Corporation a adopté dès le départ une politique de partenariats durables, notamment avec Grande Paroisse, Europe Sols (laboratoire d'analyse de sols d'Europe) et depuis l'année 2000, avec l'Office Chérifien des Phosphates.

Ventilation de l'approvisionnement en engrais par fournisseur en 2001



Source : Charaf Corporation



Au terme d'une longue procédure, l'OCP a finalement agréé Charaf Corporation comme distributeur de ses engrais. Les conditions de paiement sont relativement strictes, soit un règlement par traites avalisées de 30 jours fin de mois avant la date d'enlèvement.

Avec Grande Paroisse, les modalités de paiement sont avantageuses pour Charaf, à savoir 120 jours à la date de connaissance. Le contrat de partenariat comprend aussi bien un volet commercial qu'un volet recherche et développement.

En 2000, les importations représentent plus de 97% des approvisionnements de la société

4. Clients :

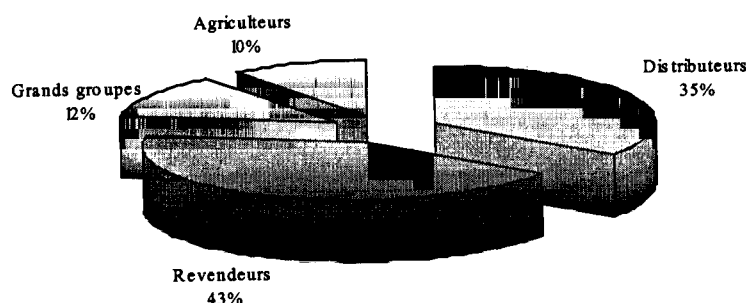
La politique commerciale de la société consiste à couvrir une large partie du territoire marocain tout en favorisant les clients solvables. Charaf Corporation travaille avec des structures de tailles différentes dans chaque région, évitant ainsi de dépendre d'un groupe de revendeurs.

Les conditions de paiement généralement octroyés aux clients s'élèvent à 60 jours en moyenne.

Les clients de Charaf Corporation sont segmentés en trois catégories :

- **Les distributeurs :** Ils couvrent toute une région du fait qu'ils disposent de leur propre réseau de détaillants. Cette catégorie de clients bénéficie d'un encours fixé en collaboration avec la direction générale de Charaf Corporation ;
- **Les revendeurs :** Leur zone de couverture est plus localisée. Ils peuvent disposer de facilités de paiement eu égard à leur capacité financière, à leur volume de vente et à leurs antécédents en matière de respect des engagements ;
- **Les passagers :** Ce sont généralement des commerçants itinérants voire des agriculteurs qui règlent au comptant.

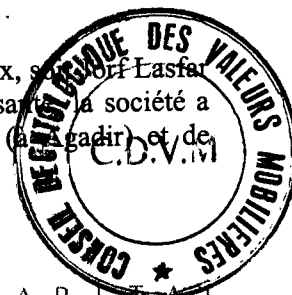
Ventilation du chiffre d'affaires par catégorie de clients



Source : Charaf Corporation

5. Sites :

Charaf Corporation dispose de plate-formes logistiques près de deux ports principaux, soit à Lasfar dans les Doukkala, et Kénitra dans le Gharb. Pour répondre à une demande croissante, la société a entamé l'aménagement de deux autres plate-formes, dans les régions du Souss (à Agadir) et de l'Oriental (à Nador).



Parallèlement, et dans un souci de réactivité, la société privilégie l'utilisation d'unités de conditionnement mobiles, qui lui permettent de réceptionner et d'ensacher directement sa marchandise dans n'importe quel port du royaume, et ce dans des délais très courts.

Aujourd'hui, Charaf Corporation dispose de neuf sites opérationnels :

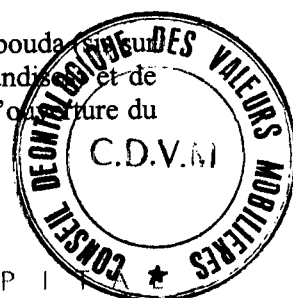
Sites	Ensachage	Distribution	Capacité de stockage sacs (T)	Capacité de stockage vrac (T)
Jorf Lasfar Port	Oui	Oui	Non	5 000
Moulay Abdallah	Oui	Oui*	150 000	15 000
Had Soualem	Oui	Oui	6 000	3 000
Berrechid Gare	Oui	Oui	15 000	—
Kénitra Lamnassra	Non	Oui	15 000	—
Sidi Slimane	Non	Oui	8 000	—
Mèknès Aïn Sloughi	Non	Oui	8 000	800
Kénitra	Oui	Oui	50 000	—
Fès	Non	Oui	5 000	—
Agadir			En cours	
Nador			En cours	

Source : Charaf Corporation

* répartition des stocks sur les autres sites

- **Jorf Lasfar Port** : La société dispose d'une unité d'ensachage et de deux magasins au sein du port dans lesquels tous les engrais sont conditionnés, sauf l'ammonitrate ;
- **Jorf Lasfar Moulay Abdallah** : La société a construit une usine sur une superficie de 3 200 m² (surface au sol de 65 000 m²) avec une unité d'ensachage d'une capacité de conditionnement de plus de 1 000 tonnes par jour ;
- **Had Soualem** : Site historique de Charaf, Had Soualem sert de site auxiliaire notamment lorsque l'approvisionnement est effectué dans le port de Casablanca ;
- **Berrechid Gare** : Situé à proximité de la gare de Berrechid, ce site s'étend sur une superficie de 7 000 m² et offre une possibilité d'extension allant jusqu'à 10 000 m² ;
- **Kénitra Lamnassra** : Ce site, localisé au sein du Centre de Distribution Agricole, commercialise les produits Charaf et permet ainsi d'en augmenter la notoriété auprès des agriculteurs de la région ;
- **Sidi Slimane** : Situé au bord de la gare de Sidi Slimane, ce site permet d'accroître significativement la présence de la société dans le Gharb ;
- **Meknès Aïn Sloughi** : Site en pleine expansion doté d'un magasin de stockage ;
- **Kénitra** : Site récemment acquis, qui est amené à devenir la principale plate-forme logistique pour desservir l'axe Kénitra – Meknès. Il s'étend sur une superficie de 48 000 m² ;
- **Fès** : Ouverture du site au sein même de la gare de Fès sur un site concédé par l'ONCF d'une superficie de 2000 m².

Charaf Corporation a procédé, en parallèle, à la fermeture de deux sites : celui de Ras Tabouda (sur la route de Taza) fermé pour des problèmes de sécurité (tentatives de vols de marchandises) et de communication (absence de réseau GSM) et celui de Kénitra Port, fermé à la suite de l'ouverture du site de Kénitra Ville (redéploiement des effectifs).



PARTIE V :

SITUATION FINANCIERE DE CHARAF CORPORATION



I. ANALYSE DU BILAN DE CHARAF CORPORATION

Remarques préliminaires :

- La clôture des comptes au 31 décembre s'accommode peu des spécificités et de la saisonnalité de l'activité de Charaf Corporation. Cette situation explique en partie les variations importantes de certains postes du bilan d'une année à l'autre ;
- Dans le but de s'aligner sur les prix de la concurrence, Charaf Corporation prend à sa charge, lors de l'ouverture de nouveaux sites, les frais de transport entre les ports et les nouveaux points de distribution. Ces « subventions de transport » sont classées en « charges à répartir » sur plusieurs exercices ;
- N'étant pas habilitée, en tant que société anonyme, à acquérir des terrains à vocation agricole, les principaux actionnaires de Charaf Corporation ont constitué une société foncière. Celle-ci achète les propriétés et les transfère, une fois la réserve agricole levée, sur les comptes de Charaf Corporation.

1- Structure bilantielle

ACTIF (K MAD)	1 998	1 999	2000
Immobilisations en non valeur	424	2 892	3 377
Immobilisations corporelles	616	1 386	8 761
Immobilisations financières	7 792	10 183	7 589
Total Immobilisations	8 832	14 462	19 727
Stocks	29 783	25 638	42 689
Créances de l'actif circulant	19 620	32 466	40 045
Total Actif circulant	49 403	58 105	82 734
Trésorerie - Actif	6 684	13 605	13 302
Total Actif	64 919	86 171	115 763
Capitaux propres	10 147	12 378	18 055
Dettes de financement	10 150	8 150	35 811
Capitaux permanents	20 297	20 528	53 866
Dettes du passif circulant	44 622	65 643	58 455
Trésorerie - Passif	0	0	3 442
Total Passif	64 919	86 171	115 763

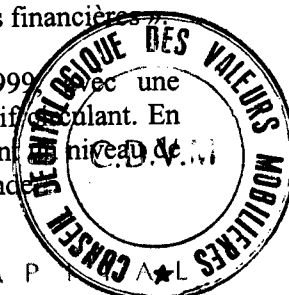
Source : Charaf Corporation

1.1. Actif :

En 1999, l'actif immobilisé de la société affiche une croissance annuelle de 63,7% pour s'établir à KMAD 14 462. Cette progression trouve principalement son origine dans :

- La hausse des charges à répartir en relation avec les subventions de transport, lesquelles sont passées de KMAD 424 en 1998 à KMAD 2 574 en 1999 ;
- L'avance d'un montant de KMAD 1 939 octroyée à la société foncière pour l'acquisition du terrain Moulay Abdallah (Jorf Lasfar), comptabilisée dans les « autres créances financières ».

L'actif circulant de Charaf Corporation représente 67% du total bilan en 1999. Avec une prépondérance du poste « stocks de marchandises », lequel s'établit à 44,1% de l'actif circulant. En effet, et à l'instar des autres intervenants sur le marché des engrais, la société maintient un niveau de stock relativement élevé afin de faire face à tout moment à l'accroissement de la demande.



En 2000, les immobilisations de Charaf Corporation progressent de 36,4% à KMAD 19 727. Cette évolution s'explique principalement par le transfert du terrain Moulay Abdallah, acquis en 1998 via la société foncière, sur les comptes de la société pour un montant avoisinant les KMAD 5 000.

Pareillement, l'actif circulant croît en 2000 de 42,4% à KMAD 82 734, tiré à la hausse par une élévation de 64,3% du niveau des stocks des marchandises à KMAD 38 917. En effet, Charaf Corporation a dû stocker une commande d'engrais de fonds spécifiques développés par Grande Paroisse, qui a été livrée tardivement, après la période d'épandage.

1.2. Passif :

En 1999, les capitaux permanents demeurent stables par rapport à 1998, en raison d'une baisse de 19,7% des dettes financières que compense une progression de plus de 300% du résultat net. Les dettes du passif circulant augmentent pour leur part de 47,1% à KMAD 65 643, variation qui trouve son origine dans la hausse des dettes fournisseurs de 47,2%, en relation avec la croissance de l'activité.

En 2000, les capitaux permanents s'établissent à KMAD 53 866, soit une hausse de 162,4% par rapport à 1999. Les dettes de financement de Charaf Corporation se sont, en effet, accrues de 339,4% à KMAD 35 811, tirées par :

- l'obtention courant 2000 d'Avances Sur Marchandises (A.S.M.) pour un montant global de KMAD 15 000 ;
- la comptabilisation des accreditifs dans le poste « autres dettes financières » et non plus dans le poste « fournisseurs », et ce pour un montant de KMAD 14 661. Cette opération n'affecte en rien l'endettement global de la société

Compte tenu de leur caractère quasi-permanent, Charaf Corporation a procédé au reclassement des avances sur marchandises et des accreditifs en dettes à long terme. Ces lignes de crédit, bien qu'elles soient octroyées sur une courte durée, sont systématiquement renouvelées.

Par ailleurs, la société procède en 2000 à une augmentation de capital par incorporation de réserves de KMAD 4 000, portant son capital social à KMAD 14 000.

Ainsi, le ratio « dettes de financement / financement permanent » s'établit à 66,5% contre 39,7% en 1999. Les dettes du passif circulant accusent, de leur côté, une baisse de 11,0% en 2000, en rapport avec le reclassement des accreditifs en « autres dettes financières » et ce, malgré la constatation en 2000 d'une dette de KMAD 2 320, en faveur de la société foncière.

1.3. Ratios de liquidité

	1998	1999	2000
Stocks en jours de CA ¹	108	72	70
Clients en jours de CA ²	43	45	53
Fournisseurs en jours d'achats ³	237	194	149

Source : Charaf Corporation

N.B : le secteur des engrais étant exonéré de TVA, les calculs sont ici effectués sur une base hors taxes

¹ (Stock moyen sur 2 ans x 360) / CA HT

² (Créances clients x 360) / CA TTC

³ (Dettes fournisseurs nettes x 360) / Achats TTC



Les stocks de Charaf Corporation sont essentiellement composés de produits revendus en l'état. Compte tenu de l'irrégularité des précipitations, la société est contrainte de constituer des stocks de sécurité pour pouvoir satisfaire à tout moment la demande de sa clientèle. L'accélération de l'activité en 1999 a permis de ramener le ratio des stocks exprimés en jours de chiffre d'affaires à 72 contre 108 en 1998, niveau qui se maintient en 2000 avec un stock de 70 jours de chiffre d'affaires.

L'intégration en 2000 de clients de plus grande envergure dans le portefeuille de Charaf Corporation, notamment les sucreries et le Groupe Zniber, s'est traduite par un allongement de 8 jours des délais de règlement entre 1999 et 2000. Lesdits clients étant en mesure de mieux négocier leurs délais de paiement, de par leur taille et leur degré de solvabilité.

Le provisionnement des créances en souffrance fait l'objet d'une procédure d'analyse individualisée, élaborée au cas par cas, en fonction de l'ancienneté de la créance, des informations collectées sur les débiteurs, et du risque de non recouvrement.

Les délais de paiement fournisseurs accusent, pour leur part, un recul de 18,1% en 1999, passant de 237 jours en 1998 à 194 jours en 1999. En 2000, leur baisse s'accroît davantage à 149 jours, en raison de la classification des accreditifs dans les comptes appropriés (autres dettes financières), alors que ceux-ci dopaient auparavant le poste fournisseurs. Cette évolution s'explique aussi par l'intégration de nouveaux fournisseurs, dont l'OCP, qui exigent des délais de règlement plus courts.

2- Étude de l'équilibre financier

En K MAD	1998	1999	2000
Financement Permanent	20 297	20 528	53 866
Actif Immobilisé	8 832	14 462	19 727
Fonds de Roulement	11 465	6 066	34 140
<i>Variation</i>		-47,1%	462,8%
Actif Circulant	49 403	58 105	82 734
Passif Circulant	44 622	65 643	58 455
Besoin en Fonds de Roulement	4 781	-7 539	24 279
<i>Variation</i>		ns	ns
Trésorerie Nette	6 684	13 605	9 860
<i>Variation</i>		103,5%	-27,5%

Source : Charaf Corporation

2.1. *Fonds de Roulement*

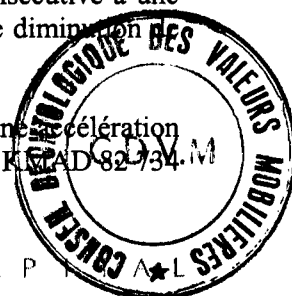
En 1999, le fonds de roulement enregistre une baisse de 47,1% à KMAD 6 066 ; l'actif immobilisé ayant augmenté de 63,7% sous le poids des « charges à répartir » pour un montant de KMAD 2 574 (correspondant aux subventions de transport) et des « autres créances financières » pour KMAD 1 939 (avance faite à la société foncière pour l'acquisition du terrain de Jorf Lasfar).

En 2000, le fonds de roulement augmente de 462,8% à KMAD 34 140, suite à l'augmentation de capital de la société et à l'accroissement des dettes financières.

2.2 *Besoin en Fonds de Roulement*

Charaf Corporation clôture l'exercice 1999 avec un excédent en fonds de roulement de KMAD 7 539. Cette situation s'explique par une augmentation de 47,2% du poste fournisseurs (consécutive à une progression de 69,4% du chiffre d'affaires entre 1998 et 1999) d'une part, et par une diminution de 14% des stocks de marchandises d'autre part.

En 2000, le besoin en fonds de roulement se monte à KMAD 24 279, sous l'effet d'une accélération du rythme de croissance de l'actif circulant, qui entre 1999 et 2000, évolue de 42,4% à KMAD 82 734.



contre KMAD 58 105 en 1999. Cette évolution repose essentiellement sur un accroissement de 66,5% du niveau de stocks, en relation avec le retard de livraison de Grande Paroisse.

2.3. Trésorerie Nette

La trésorerie nette de la société demeure structurellement positive sur la période analysée, passant de KMAD 6 684 en 1998 à KMAD 13 605 en 1999. Elle affiche néanmoins un retrait de 27,5% en 2000 à KMAD 9 860 du fait d'un recours à l'endettement bancaire à court terme à hauteur de KMAD 3 442.

II. ANALYSE DES SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION

1. Marge brute sur ventes en l'état

En K MAD	1998	Var. %	1999	Var. %	2000
Ventes de marchandises en l'état	81 784	69,8%	138 837	27,1%	176 415
Achats revendus de marchandises	63 678	59,2%	101 380	17,3%	118 881
Marge brute sur ventes en l'état	18 106	106,9%	37 457	53,6%	57 535

Source : Charaf Corporation

Le chiffre d'affaires de Charaf Corporation affiche une hausse de 69,8% en 1999 à KMAD 138 837, sous l'effet d'une augmentation de 230% des ventes en volume des engrais de fonds, qui sont passées d'environ 21 000 tonnes en 1998 à près de 69 000 tonnes en 1999.

En 2000, les ventes de la société progressent de 27,1% à KMAD 176 415, suite à une accélération de 56% des ventes d'engrais de couverture.

La marge brute sur ventes en l'état affiche, quant à elle, une progression plus rapide en 1999 et 2000, avec des taux de croissance respectifs de 106,9% et 53,6%. Ainsi, le taux de marge brute s'améliore, passant de 22,1% en 1998, à 26,9% en 1999 et 32,6% en 2000.

Cette performance s'explique par la mise en œuvre de la première phase de la nouvelle stratégie de Charaf Corporation. La société a, en effet, changé de politique d'approvisionnement dès 1999, s'approvisionnant en vrac, et conditionnant elle-même ses produits dans les ports grâce à des unités d'ensachage mobiles qu'elle finance par leasing. Cette décision stratégique a été motivée par des considérations d'économie d'échelle, de réduction des droits de douane (ceux-ci sont plus élevés sur une marchandise déjà ensachée) et par le souci de conditionner les produits dans des sacs plus résistants.

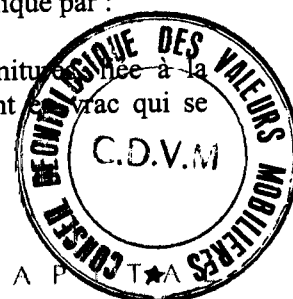
2. Consommation

En K MAD	1998	Var. %	1999	Var. %	2000
Achats consommés de matières et fournitures	1 845	264,0%	6 714	-16,5%	5 607
Autres charges externes	12 145	71,6%	20 840	58,5%	33 024
Consommation de l'exercice	13 990	97,0%	27 554	40,2%	38 630

Source : Charaf Corporation

En 1999, la consommation progresse de 97,0% à KMAD 27 554. Cette hausse s'explique par :

- Une croissance de 264,0% des achats consommés de matières et fournitures liée à la progression de l'activité d'une part, et à la politique d'approvisionnement en vrac qui se traduit par une hausse des coûts de sacherie, d'autre part ;



- Une appréciation de 71,6% des coûts de transport, principaux composants des autres charges externes, en relation avec le doublement du tonnage vendu.

En 2000, à l'instar des ventes, la consommation de l'exercice continue de croître mais à un rythme moins soutenu.

3. Valeur ajoutée

En K MAD	1998	Var. %	1999	Var. %	2000
Marge brute sur ventes en l'état (1)	18 266	105,1%	37 457	53,6%	57 535
Consommation de l'exercice (2)	13 990	97,0%	27 554	40,2%	38 630
Valeur ajoutée (1) – (2)	4 276	131,6%	9 903	90,9%	18 904
Taux de valeur ajoutée⁴	5,2%		7,1%		10,7%

Source : Charaf Corporation

En relation avec l'évolution de la marge brute, la valeur ajoutée enregistrée en 1999 et 2000 des taux de croissance de 131,6% et 90,9% à KMAD 9 903 et KMAD 18 904 respectivement. Aussi, le taux de valeur ajoutée passe-t-il de 5,2% en 1998, à 7,1% en 1999, et à 10,7% en 2000.

4. Excédent Brut d'Exploitation

En K MAD	1998	Var. %	1999	Var. %	2000
Valeur ajoutée	4 276	131,6%	9 903	90,9%	18 904
Impôts et taxes	2 964	20,6%	3 573	76,9%	6 322
Charges de personnel	2 155	28,7%	2 773	47,0%	4 077
Excédent brut d'exploitation	-843	NS	3 557	139,2%	8 506
Marge brute d'exploitation⁵	-1,0%		2,6%		4,8%

Source : Charaf Corporation

Charaf Corporation affiche une insuffisance brute d'exploitation en 1998, qui s'élève à KMAD 843. Cette situation s'explique par la comptabilisation en autres produits d'exploitation - et non dans le chiffre d'affaires - des ventes de produits en stock depuis 1996. Ces produits concernaient un approvisionnement en provenance de Roumanie qui faisait l'objet d'un litige, réglé en 1998 seulement.

En 1999 et 2000, la société dégage un excédent brut d'exploitation de KMAD 3 557 et KMAD 8 506 respectivement. Le taux de marge brute d'exploitation s'améliore et s'établit à 4,8% en 2000 contre 2,6% en 1999 et -1,0% en 1998.

5. Résultat d'Exploitation

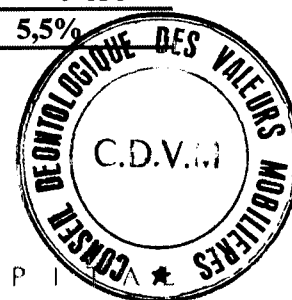
En K MAD	1998	Var. %	1999	Var. %	2000
Excédent Brut d'Exploitation	-843	ns	3 557	139,2%	8 506
Autres produits d'exploitation	4 470	-7,8%	4 120	-96,0%	164
Autres charges d'exploitation	0	ns	3 751	ns	0
Reprises d'exploitation ; transferts de charges	0	ns	2 860	-26,1%	2 115
Dotations d'exploitation	277	6,8%	296	287,6%	1 148
Résultat d'Exploitation	3 350	93,8%	6 490	48,5%	9 636
Marge opérationnelle⁶	4,1%		4,7%		5,5%

Source : Charaf Corporation

⁴ Valeur ajoutée / ventes de marchandises en l'état

⁵ Excédent brut d'exploitation / ventes de marchandises en l'état

⁶ Résultat d'exploitation / ventes de marchandises en l'état



En 1998, malgré une insuffisance brute d'exploitation, le résultat d'exploitation de Charaf Corporation est positif à KMAD 3 350. Celui-ci est en effet soutenu par le produit des ventes des engrais, objet du litige avec le fournisseur roumain, comptabilisé en « autres produits d'exploitation » pour un montant de KMAD 4 470.

En ligne avec l'évolution des soldes qui le composent, le résultat d'exploitation affiche en 1999 et 2000 des progressions de 93,8% et 48,5% à respectivement KMAD 6 490 et KMAD 9 636, améliorant ainsi les taux de marge opérationnelle qui passent de 4,1% en 1998 à 4,7% et 5,5% respectivement en 1999 et 2000.

Les « autres charges d'exploitation » d'un montant de KMAD 3 751 enregistrées en 1999 correspondent au paiement d'une commande de marchandise non livrée, à la suite d'un sinistre. Néanmoins, cette opération a été neutralisée par le remboursement d'une indemnité d'assurance comptabilisée en « autres produits d'exploitation ».

6. Résultat financier

En K MAD	1998	Var. %	1999	Var. %	2000
Produits financiers	1 138	-87,7%	140	-61,2%	54
Charges financières	2 939	-2,2%	2 876	26,5%	3 639
Résultat financier	-1 802	-51,9%	-2 736	-31,0%	-3 585

Source : Charaf Corporation

Le résultat financier de Charaf Corporation subit le poids des charges financières, d'où un solde négatif tout au long de la période analysée. En effet, en raison de l'accélération des pertes de change enregistrées, celui-ci se creuse de 51,9% et 31,0%, respectivement en 1999 et 2000.

7. Résultat net

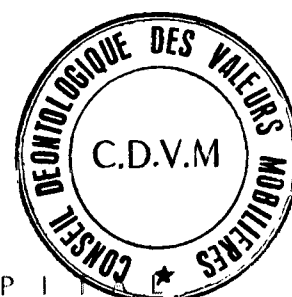
En K MAD	1998	Var. %	1999	Var. %	2000
Résultat d'Exploitation	3 350	93,8%	6 490	48,5%	9 636
Résultat financier	-1 802	-51,9%	-2 736	-31,0%	-3 585
Résultat courant	1 548	142,5%	3 754	61,2%	6 051
Résultat non courant	-454	-6,7%	-424	-72,3%	-117
Impôt sur les résultats	568	111,2%	1 199	74,8%	2 096
Résultat net	527	304,7%	2 131	80,1%	3 837
Marge nette⁷		0,6%	1,5%		2,2%

Source : Charaf Corporation

Malgré la dégradation du résultat financier, le résultat courant de la société s'inscrit en hausse en 1999 et 2000, affichant des taux de croissance de 142,5% et 61,2% respectivement, passant de KMAD 1 548 en 1998 à KMAD 3 754 en 1999 et KMAD 6 051 en 2000.

Le résultat net est positif sur l'ensemble des années sous-revu, s'élevant à KMAD 3 837 en 2000 comparé à KMAD 2 131 en 1999 et KMAD 527 en 1998, soit un taux de marge nette en amélioration, s'établissant à 2,2% à fin décembre 2000 contre 1,5% et 0,6% respectivement en 1999 et 1998.

⁷ Résultat net / ventes de marchandises en l'état



8. Autofinancement

En K MAD	1998	Var. %	1999	Var. %	2000
Capacité d'autofinancement (1)	804	218,4%	2 560	94,7%	4 985
Distribution de bénéfice (2)	0	0,0%	0	0,0%	0
Autofinancement (1) – (2)	804	218,4%	2 560	94,7%	4 985

Source : Charaf Corporation

Parallèlement à l'évolution du résultat net, la capacité d'autofinancement s'améliore et s'établit à KMAD 4 985 au terme de l'exercice 2000, contre KMAD 2 560 en 1999 et KMAD 804 en 1998.

La société ne distribuant pas de dividendes, l'autofinancement de la société correspond à sa capacité d'autofinancement.

IV. ANALYSE DE LA RENTABILITE

1. Rentabilité des fonds propres :

En K MAD	1998	1999	2000
Résultat net (1)	527	2 131	3 837
Fonds propres (2)	10 147	12 378	18 055
ROE (1) / (2)	5,2%	17,2%	21,3%

Source : Charaf Corporation

La société affiche un niveau de rentabilité des fonds propres en amélioration continue, passant de 5,2% en 1998 à 21,3% en 2000. Cette progression s'explique par une croissance plus soutenue du résultat net par rapport à celle des fonds propres, et ce malgré une augmentation de capital de KMAD 4 000 survenue en 2000.

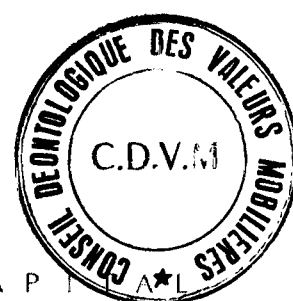
2. Rentabilité des capitaux engagés :

En K MAD	1998	1999	2000
Résultat d'exploitation net d'IS (1)	2 178	4 219	6 263
Immobilisations nettes	8 832	14 462	19 727
Besoin en fonds de roulement	4 781	-7 539	24 279
Capitaux engagés (2)	13 613	6 923	44 006
ROCE (1) / (2)	16,0%	60,9%	14,2%

Source : Charaf Corporation

La rentabilité des capitaux engagés a évolué de manière contrastée sur ces trois dernières années. Celle-ci s'établit en 2000 à 14,2%, niveau pratiquement équivalent à celui de 1998.

En 1999, la rentabilité des capitaux engagés a atteint un niveau de 60,9%, et ce en raison d'un excédent en fonds de roulement dégagé par la société suite à l'accroissement du poste fournisseur.



V. SITUATION PROVISOIRE A FIN JUIN 2001

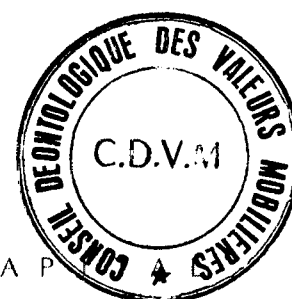
1. Bilan :

En KMAD	30 Juin 2001	Var %	31 Décembre 2000
Actif immobilisé	23 601	19,6%	19 727
Actif circulant	94 135	13,8%	82 734
Trésorerie – Actif	7 571	-43,1%	13 302
Total Actif	125 307	8,2%	115 763
Capitaux permanents	55 840	3,7%	53 866
Passif circulant	56 103	-4,0%	58 455
<i>Dont Etat-Créditeur</i>	<i>2 638</i>	<i>168,4%</i>	<i>983</i>
Trésorerie - Passif	13 364	288,3%	3 442
Total Passif	125 307	8,2%	115 763

Source : Charaf Corporation

A fin juin 2001, le total bilan de Charaf Corporation enregistre une hausse de 8,2% par rapport à fin décembre 2000.

- L'actif immobilisé croît de près de 20% à KMAD 23 601, à la suite du transfert du terrain de Kénitra des comptes de la société foncière à ceux de Charaf Corporation pour un montant de KMAD 3 632 ;
- L'actif circulant progresse de son côté de 13,8%, passant de KMAD 82 734 en décembre 2000 à KMAD 94 135 à fin juin 2001. Cette évolution s'explique principalement par un relèvement de 29,6% du niveau des stocks de marchandises ;
- Les capitaux permanents se stabilisent entre décembre 2000 et juin 2001, s'établissant à KMAD 55 840, dont KMAD 21 179 de capitaux propres et KMAD 34 661 de dettes de financement.
La réserve légale passe de KMAD 1 à KMAD 202 à fin juin 2001, à la suite de la dotation à la réserve légale du résultat net 2000.
- De même, les dettes du passif circulant se maintiennent quasiment à leur niveau de l'exercice précédent à KMAD 56 103, et ce malgré une hausse du poste état créditeur, lequel passe de KMAD 983 en décembre 2000 à KMAD 2 638 à fin juin 2001. Ce poste fait ressortir les deux acomptes d'impôt sur société à cette date. Cette évolution trouve dans son origine dans la croissance de la capacité bénéficiaire de Charaf Corporation ;
- La trésorerie nette de l'entreprise est négative à KMAD 5 794, grevée par le poids des concours bancaires à hauteur de KMAD 13 364 comparés à KMAD 3 441 au 31 décembre 2000. La progression des dettes bancaires s'explique par la hausse du niveau des stocks de marchandises (en relation avec le contrat d'approvisionnement de la Cosumar).



2. Compte des produits et charges

En K MAD	30 Juin 2001
Chiffre d'affaires (vente de marchandises en l'état)	113 512
Valeur ajoutée	16 558
Excédent brut d'exploitation	10 285
Résultat d'exploitation	10 197
Résultat financier	-4 763
Résultat courant	5 434
Résultat non courant	-628
Résultat avant impôt	4 806
Résultat net	3 124

Source : Charaf Corporation

Le chiffre d'affaires de Charaf Corporation s'établit à fin juin 2001 à KMAD 113 512, pour un volume des ventes de 58 804 tonnes d'engrais et de 15 192 tonnes d'aliments de bétail. Le niveau de l'activité semestrielle représente ainsi 64% du chiffre d'affaires réalisé à fin décembre 2000.

La valeur ajoutée semestrielle de la société se monte à KMAD 16 558, soit un taux de valeur ajoutée de 14,6%, en amélioration de près de 400 points de base par rapport à celui dégagé à fin décembre 2000. Cette situation s'explique partiellement par la commercialisation de nouvelles gammes d'engrais, qui permettent de dégager des marges plus importantes.

Au terme du premier semestre 2001, la société affiche un excédent brut d'exploitation et un résultat d'exploitation de KMAD 10 285 et KMAD 10 285 respectivement, supérieurs à ceux dégagés par la société au 31 décembre 2000, soit KMAD 8 506 et KMAD 9 636. Ainsi, la marge brute d'exploitation et la marge opérationnelle s'améliorent, pour s'établir toutes deux à plus de 9% au 30 juin 2001.

Compte tenu d'un résultat financier négatif (KMAD -4 763), grevé par des charges d'intérêt de KMAD 2 915, le résultat courant de Charaf Corporation s'élève à fin juin 2001 à KMAD 5 434.

Le résultat net de la société s'établit, pour sa part, à KMAD 3 124, soit plus de 80% du résultat net enregistré au 31 décembre 2000. La marge nette s'accroît et représente 2,8% du chiffre d'affaires au 30 juin 2001, contre 2,2% au 31 décembre 2000.



PARTIE VI :

STRATEGIE ET PERSPECTIVES



I. STRATEGIE DE DEVELOPPEMENT DE CHARAF CORPORATION

1. Expansion géographique

Mue par une volonté de renforcer significativement sa position sur le marché des engrais, Charaf Corporation poursuit son programme de développement, étendant ses zones d'intervention aux autres régions du royaume.

La société a, en effet, procédé en 2000 et 2001 à l'acquisition de terrains qui devraient accueillir deux nouvelles plate-formes logistiques, notamment dans l'Oriental (Nador) et dans le Sud (Agadir). Ces sites devraient être opérationnels courant 2002.

Toujours dans cette optique d'expansion et de diversification géographique, Charaf Corporation envisage d'exporter à moyen terme ses produits, en particulier vers les pays africains.

2. Développement de produits à forte valeur ajoutée

Le plan de développement stratégique de la société prévoit par ailleurs un renforcement de la part des produits issus de la recherche dans le chiffre d'affaires, lesquels produits sont générateurs d'une valeur ajoutée importante. Ce renforcement devrait se faire aussi bien par un accroissement des tonnages vendus que par la commercialisation d'une nouvelle gamme de produits. La diversification de l'activité de la société sera issue du partenariat établi récemment avec l'Office Chérifien des Phosphates.

3. Renforcement dans l'activité aliments de bétail

Au vu des potentialités du segment « aliments de bétail » au Maroc, Charaf Corporation veillera à renforcer son positionnement sur cette branche, en explorant systématiquement toutes les opportunités. Cette diversification présente l'avantage de combiner les cycles d'exploitation complémentaires que forment les segments d'engrais et d'aliments de bétails.

II. PERSPECTIVES À VENIR

Les résultats futurs devraient confirmer les orientations stratégiques adoptées par le management de Charaf Corporation. En effet, à fin décembre 2001, la société prévoit une croissance de 20% de son chiffre d'affaires, estimé à plus de KMAD 210 000. Notons que les ventes en volume augmenteraient, selon les estimations de la société, de 31%, passant de 110 632 tonnes en 2000 à 145 200 tonnes en 2001, tirées par les ventes des nouvelles gammes d'engrais qui devraient évoluer de plus de 50% sur la même période.

Dans le même sillage que l'activité, le résultat net avant impôt de la société devrait s'inscrire en hausse, s'établissant à fin décembre 2001 à quelques KMAD 7 000.



PARTIE VII :

FACTEURS DE RISQUE



FACTEURS DE RISQUE

1 Risque lié au secteur agricole

L'évolution du marché des engrais est étroitement liée à celle du secteur agricole dans son ensemble. Elle reste donc tributaire des aléas climatiques et des revenus des agriculteurs.

2 Risque de change

A l'instar des sociétés importatrices, Charaf doit faire face aux fluctuations du dirham face à l'Euro et au Dollar.

Néanmoins, le partenariat récemment noué avec l'OCP tend à réduire ce risque.

3 Risque fournisseur

La majorité des produits étant importés d'Europe par voie maritime, les délais d'approvisionnement sont plus longs et moins maîtrisables, d'où une réactivité moindre en cas de forte hausse de l'activité.

4 Risque produit

Charaf Corporation commercialise de l'ammonitrate agricole, qui ne doit pas être confondu avec le nitrate d'ammonium ou l'ammonitrate technique, qui eux sont hautement réactifs.

L'ammonitrate agricole est néanmoins soumis à une classification particulière par les réglementations internationales. Aussi, les dirigeants de Charaf ont-ils adopté préventivement des mesures de sécurité sur les sites allant au-delà des normes nationales existantes, comme :

- Le conditionnement du produit dès sa réception au port et son stockage en sacs dans des entrepôts aérés ;
- La construction d'entrepôts avec des structures renforcées ;
- L'absence de stockage de produits inflammables à proximité de ces dépôts ;
- L'installation d'un château d'eau et la multiplication d'extincteurs pour prévenir les incendies.



PARTIE VIII :

FAITS EXCEPTIONNELS ET LITIGES



A la date d'établissement du présent dossier d'information, Charaf Corporation ne connaît pas de faits exceptionnels, ni de litiges susceptibles d'affecter sa situation financière.



ANNEXES :

ÉTATS ET RAPPORTS FINANCIERS



ÉTATS COMPTABLES



ANNEXE 1 : BILANS CERTIFIES PAR LES COMMISSAIRES AUX COMPTES

ACTIF (K MAD)	1 998	1 999	2000
IMMOBILISATIONS EN NON VALEUR (A)	424	2 892	3 377
. Frais préliminaires, études	0	318	218
. Charges à répartir sur plusieurs exercices	424	2 574	3 159
. Primes de remboursement des obligations	0	0	0
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	0	0	0
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	616	1 386	8 761
. Terrains	0	0	6 326
. Constructions	0	277	504
. Installations techniques, matériel et outillage	343	745	1 557
. Matériel de transport	115	52	35
. Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	158	312	340
. Autres immobilisations corporelles	0	0	0
. Immobilisations corporelles en cours	0	0	0
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)	7 792	10 183	7 589
. Prêts immobilisés	737	1 189	534
. Autres créances financières	0	1 939	0
. Titres de participation	7 055	7 055	7 055
. Autres titres immobilisés	0	0	0
Ecart de conversion - actif (E)	0	0	0
TOTAL I (A + B + C + D + E)	8 832	14 462	19 727
STOCKS (F)	29 783	25 638	42 689
. Marchandises	27 931	23 686	38 917
. Matières et fournitures consommables	1 852	1 952	3 772
. Produits en cours	0	0	0
. Produits intermédiaires et résiduels	0	0	0
. Produits finis	0	0	0
CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	16 620	32 466	40 045
. Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	847	6 447	3 001
. Clients et comptes rattachés	9 882	17 280	25 785
. Personnel	0	0	0
. Etat	5 891	8 722	11 015
. Comptes d'associés	0	0	0
. Autres débiteurs	0	0	245
. Compte de régularisation -actif-	0	18	0
Titres valeurs de placement (H)	3 000	0	0
Ecart de conversion - actif (éléments circulants) (I)	0	0	0
TOTAL II (F + G + H + I)	49 403	58 105	82 734
TRESORERIE - ACTIF	6 684	13 605	13 302
. Chèques et valeurs à encaisser	0	0	0
. Banques, T.G. et C.C.P.	1 108	5 804	283
. Caisses, Régies d'avances et accreditifs	5 576	7 801	13 019
TOTAL III	6 684	13 605	13 302
TOTAL ACTIF	64 919	86 171	115 763



PASSIF (K MAD)

1 998

1 999

2 000

	1 998	1 999	2 000
CAPITAUX PROPRES (A)	10 147	12 378	18 055
Capital social ou Personnel	10 000	10 000	14 000
moins : actionnaires, capital souscrit non-appelé	-1 940	-1 840	0
Capital appelé, dont versé 115 000	0	0	0
Prime d'émission, de fusion, d'apport	0	0	0
Ecarts de réévaluation	1	1	1
Réserve légale	0	0	0
Réserve d'investissement	0	0	0
Autres réserves	1 559	527	27
Report à nouveau	0	1 559	190
Résultats nets en instance d'affectation	527	2 131	3 837
Résultat net de l'exercice	0	0	0
CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)	10 150	8 150	35 811
DETTES DE FINANCEMENT (C)	0	0	0
Emprunts obligataires	10 150	8 150	35 811
Autres dettes financières	0	0	0
Autres dettes (contribution pour financement du stock)	0	0	0
Provision durables pour risques et charges (D)	0	0	0
Ecarts de conversion - passif (E)	0	0	0
TOTAL I (A + B + C + D + E)	20 297	20 528	53 866
DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)	44 622	65 643	58 455
Fournisseurs et comptes rattachés	44 038	64 833	54 646
Clients créditeurs, avances et acomptes	0	0	0
Personnel - Crédeur	0	0	286
Organismes sociaux	40	89	220
Etat - Crédeur	511	665	983
Comptes d'associés	0	0	0
Autres créanciers	33	56	2 320
Compte de régularisation - passif-	0	0	0
Autres provisions pour risques et charges (G)	0	0	0
Ecart de conversion - passif (éléments circulants) (H)	0	0	0
TOTAL II (F + G + H)	44 622	65 643	58 455
TRESORERIE - PASSIF	0	0	3 442
Crédits d'escompte	0	0	0
Crédits de trésorerie	0	0	3 442
Banques (soldes créditeurs)	0	0	3 442
TOTAL III	0	0	3 442

TOTAL PASSIF

64 919

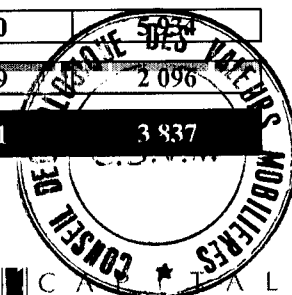
86 171

115 763



ANNEXE 2 : COMPTES DE PRODUITS ET CHARGES CERTIFIES PAR LES COMMISSAIRES AUX COMPTES – 1998 A 2000

(En K MAD)	1998	1999	2 000
PRODUITS D'EXPLOITATION (1)	86 414	145 817	178 694
Ventes de marchandises en l'état	81 784	138 837	176 415
Ventes de biens et services	160	0	0
Chiffre d'affaires	81 944	138 837	176 415
Variation de stocks produits finis (final -initial)	0	0	0
Immobilisations produites par l'entreprise pour elle même	0	0	0
Autres produits d'exploitation	4 470	4 120	164
Reprises d'exploitation - transferts de charges	0	2 860	2 115
CHARGES D'EXPLOITATION (2)	83 064	139 327	169 058
Achats revendus de marchandises	63 678	101 380	118 881
Achats consommés de matières et fournitures	1 845	6 714	5 607
Autres charges externes	12 145	20 840	33 024
Impôt et taxes	2 964	3 573	6 322
Charges de personnel	2 155	2 773	4 077
Autres charges d'exploitation	0	3 751	0
Dotations d'exploitation	277	296	1 148
RESULTAT D'EXPLOITATION Total (3)=(1)-(2)	3 350	6 490	9 636
PRODUITS FINANCIERS (4)	1 138	140	34
Produits des titres de participation et autres titres immobilisés	68	140	0
Gains de change	0	0	23
Intérêts et autres produits financiers	22	0	31
Reprises financières, transferts de charges	1 048	0	0
CHARGES FINANCIERES (5)	2 939	2 876	3 639
Charges d'intérêt	0	1 667	0
Pertes de change	0	1 209	2 254
Autres charges financières	2 939	0	1 386
Dotations financières	0	0	0
RESULTAT FINANCIER Total (6)=(4)-(5)	-1 802	-2 736	-3 585
RESULTAT COURANT Total (7)=(3)+(6)	1 548	3 754	6 051
PRODUITS NON COURANTS (8)	0	120	133
Produits des cessions d'immobilisations	0	120	0
Autres produits non courants	0	0	133
Reprises non courantes; transfert de charges	0	0	0
CHARGES NON COURANTES (9)	454	544	250
Valeurs nettes d'amortissement des immobilisations cédées	0	2	0
Subventions accordées	0	0	0
Autres charges non courantes	454	40	0
Dotations NC aux amortissements et aux provisions	0	501	250
RESULTAT NON COURANT Total (10)=(8)-(9)	-454	-424	-117
RESULTAT AVANT IMPOTS Total (11)=(7)+(10)	1 094	3 330	5 934
IMPOTS SUR LES BENEFICES Total (12)	568	1 199	2 096
RESULTAT NET Total (13)	527	2 131	3 837



ANNEXE 3 : ÉTATS DES SOLDES DE GESTION – 1998 A 2000

(K MAD)	1 998	1 999	2 000
Ventes de Marchandises (en l'état)	81 784	138 837	176 415
Achats revendus de marchandises	63 678	101 380	118 881
MARGE BRUTE / VENTE EN L'ÉTAT	18 106	37 457	57 535
PRODUCTION DE L'EXERCICE	160	0	0
Ventes de biens et services produits	160	0	0
Variation stocks produits	0	0	0
Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	0	0	0
CONSOMMATION DE L'EXERCICE	13 990	27 554	38 630
Achats consommés de matières et fournitures	1 845	6 714	5 607
Autres charges externes	12 145	20 840	33 024
VALEUR AJOUTÉE	4 276	9 903	18 904
Subventions d'exploitation	0	0	0
Impôts et taxes	2 964	3 573	6 322
Charges de personnel	2 155	2 773	4 077
EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION	-843	3 557	8 506
Autres produits d'exploitation	4 470	4 120	164
Autres charges d'exploitation	0	3 751	0
Reprises d'exploitation, transfert de charges	0	2 860	2 115
Dotations d'exploitation	277	296	1 148
RESULTAT D'EXPLOITATION	3 350	6 490	9 636
Produits Financiers	1 138	140	54
Produits des titres de participation et autres titres immobilisés	68	140	0
Gains de change	0	0	23
Intérêts et autres produits financiers	22	0	31
Reprises financières, transfert de charges	1 048	0	0
Charges Financières	2 939	2 876	3 639
Charges d'intérêts	0	1 667	0
Pertes de change	0	1 209	2 254
Autres charges financières	2 939	0	1 386
Dotations financières	0	0	0
RESULTAT FINANCIER	-1 802	-2 736	-3 585
RESULTAT COURANT	1 548	3 754	6 051
RESULTAT NON COURANT	-454	-424	-117
RESULTAT AVANT IMPÔT	1 094	3 330	5 934
IS	568	1 199	2 096
RESULTAT NET	527	2 131	3 837



ANNEXE 4 : CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT – 1998 A 2000

(K MAD)	1 998	1 999	2 000
RESULTAT NET	527	2 131	3 837
(+) Dotations d'exploitation (1)	277	296	1 148
(+) Dotations financières (1)	0	0	0
(+) Dotations non courantes (1)	0	251	0
(-) Reprises d'exploitation	0	0	0
(-) Reprises financières	0	0	0
(-) Reprises non courantes	0	0	0
(-) Produit de cessions	0	120	0
(+) Valeur nette des immobilisations cédées	0	2	0
CAF	804	2 560	4 985
Distribution de bénéfices	0	0	0
AUTOFINANCEMENT	804	2560	4 985

(1) hors dotations sur actifs circulants

ANNEXE 5 : TABLEAU DE FINANCEMENT – 1998 A 2000

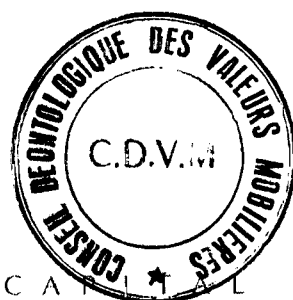
I. SYNTHESE DES MASSES DU BILAN

(K MAD)	1 998	1 999	2 000
1 Financement Permanent	20 297	20 528	53 866
2 (-) Actif Immobilisé	8 832	14 462	19 727
3 = FONDS DE ROULEMENT FONCTIONNEL (A)	11 465	6 066	34 140
4 Actif Circulant	49 403	58 105	82 734
5 (-) Passif Circulant	44 622	65 643	58 455
6 = BESOINS DE FINANCEMENT GLOBAL (B)	4 781	-7 539	24 279
7 TRESORERIE NETTE (A – B)	6 684	13 605	9 860



II. EMPLOIS ET RESSOURCES

En MAD)	1998		1999		2000	
	Emplois	Ressources	Emplois	Ressources	Emplois	Ressources
Ressources stables						
Autofinancement réel		804		2 560		4 985
.Capacité d'autofinancement		804		2 560		4 985
.Distribution de bénéfices						
Cession d'élément d'actif immobilisé				120		2 595
.Cession d'immobilisations incorporelles						
.Cession d'immobilisations corporelles				120		
.Cession d'immobilisations financières						
.Récupération sue créances immobilisées						2 595
Augmentation des capitaux propres et assimilés		60		100		1 840
.Augmentation du capital par apports		60		100		1 840
.Subventions d'invest. et autres réserves disponibles						
Augmentation des dettes financières		10 150				29 661
Total des ressources stables		11 014		2 780		39 081
Emplois stables						
Acquisition des immobilisations	572		3 319		7 604	
Acquisition d'immobilisations incorporelles						
Acquisition d'immobilisations corporelles	131		928		7 604	
Acquisition d'immobilisations financières						
Augmentation des créances immobilisées	441		2 391			
Remboursement des capitaux propres						
Remboursement des dettes financières			2 000		2 000	
Emplois en non valeurs	529		2 860		1 404	
Total emplois stables	1 101		8 179		11 008	
Variation du besoin de financement global		3 000		12 320		31 818
Variation de la trésorerie	12 913		6 921			3 745
TOTAL GENERAL	14 014	14 014	15 100	15 100	42 826	42 826



AUTRES ANNEXES :

- **État des Informations Complémentaires – 2000 ;**
- **Bilan et Compte de Produits et Charges à fin juin 2001 ;**
- **Rapport des commissaires aux comptes relatif aux exercices 1998- 2000 ;**
- **Procès-verbaux des conseils d'administration 1998-2000 ;**
- **Rapports de gestion relatifs aux exercices 1999 – 2000.**

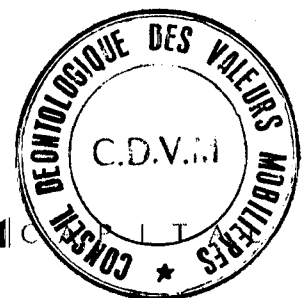
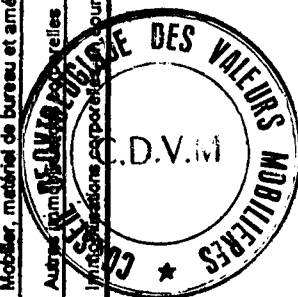


TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIÈRES

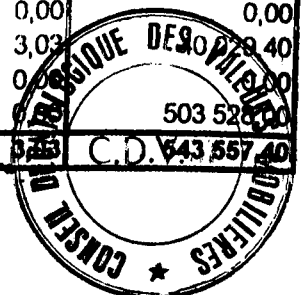
Exercice du 01/01/2000 au 31/12/2000

NATURE	MONTANT BRUT DÉBUT EXERCICE	AUGMENTATION				DIMINUTION			MONTANT BRUT FIN EXERCICE
		Acquisition	Production par elle-même	Virement	Cession	Retrait	Virement		
IMMOBILISATION EN NON-VALEURS	3 389 820,96	1 404 216,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	4 794 036,96	
Frais préliminaires	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Charges à répartir sur plusieurs exercices	3 389 820,96	1 404 215,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	4 794 035,96	
Primes de remboursement des obligations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Immobilisations en recherche et développement	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Fonds commercial	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Autres immobilisations incorporelles	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	2 671 020,92	7 613 481,88	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	10 274 502,80	
Terrains	0,00	6 326 331,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	6 326 331,50	
Constructions	276 839,21	238 718,02	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	515 557,23	
Installations techniques, matériel et outillage	1 190 960,14	951 702,90	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2 142 663,04	
Matériel de transport	709 311,85	17 791,86	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	717 103,51	
Mobilier, matériel de bureau et aménagement	493 908,72	78 937,80	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	572 847,52	
Autres immobilisations corporelles	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Immobilisations corporelles pour	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	



Du 01/01/2000 Au 31/12/2000

POSTE	EXERCICE	EXERCICE PRÉCÉDENT
CHARGES D'EXPLOITATION		
611 <u>Achats revendus de marchandises</u>		
Achats de marchandises	134 111 668,30	97 134 444,69
Variation des stocks de marchandises (+.-)	-15 230 948,45	4 245 190,35
Total	118 880 719,85	101 379 635,04
612 <u>Achats consommés de matières et fournitures</u>		
Achats de matières premières	0,00	0,00
Variation des stocks de matières premières (+.-)	0,00	0,00
Achats de matériel et fournitures consommables et d'emballages	7 011 904,40	6 466 793,26
Variation des stocks de matières, fournitures et emballages (+.-)	-1 819 892,00	-100 150,00
Achats non stockés de matières et de fournitures	325 570,11	311 589,37
Achats de travaux, études et prestations de services	89 304,30	36 102,50
Total	5 606 886,81	6 714 335,13
613/614 <u>Autres charges externes</u>		
Locations et charges locatives	955 862,70	393 826,64
Redevances de crédit-bail	1 990 306,37	1 470 253,34
Entretien et réparations	270 537,17	333 130,34
Primes d'assurances	695 632,69	564 369,09
Rémunérations du personnel extérieur à l'entreprise	754 875,70	10 199,20
Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	1 442 677,89	702 071,74
Redevances pour brevets, marques, droits...	0,00	0,00
Transports	24 989 405,26	15 297 357,89
Déplacements, missions et réceptions	1 223 089,68	1 049 157,32
Reste du poste des autres charges externes	701 143,08	1 019 336,03
Total	33 023 530,54	20 839 701,59
617 <u>Charges de personnel</u>		
Rémunérations du personnel	3 266 260,35	2 123 411,32
Charges sociales	577 134,48	556 354,54
Reste du poste des charges de personnel	233 542,45	93 390,85
Total	4 076 937,28	2 773 156,71
618 <u>Autres charges d'exploitation</u>		
Jetons de présence	0,00	0,00
Pertes sur créances irrécouvrables	0,00	0,00
Reste du poste des autres charges d'exploitation	10,02	3 750 671,32
Total	10,02	3 750 671,32
CHARGES FINANCIERES		
638 <u>Autres charges financières</u>		
Charges nettes sur cessions de titres et valeurs de placement	0,00	0,00
Reste du poste des autres charges financières	3 639 248,18	2 875 872,31
Total	3 639 248,18	2 875 872,31
CHARGES NON COURANTES		
658 <u>Autres charges non courantes</u>		
Pénalités sur marchés et débits	0,00	0,00
Rappels d'impôts (autres qu'impôts sur les résultats)	0,00	0,00
Pénalités et amendes fiscales	3,03	40,00
Créances devenues irrécouvrables	0,00	0,00
Reste du poste des charges non courantes	503 528,00	0,00
Total	503 528,00	40,00
	325	C.D. 443 557,40



DÉTAIL DES POSTES DU C.P.C.

Du 01/01/2000 Au 31/12/2000

POSTE	EXERCICE	EXERCICE PRÉCÉDENT
711		
PRODUITS D'EXPLOITATION		
<u>Ventes de marchandises</u>		
. Ventes de marchandises au Maroc	176 415 469,03	138 836 511,97
. Ventes de marchandises à l'étranger	0,00	0,00
. Reste du poste des ventes de marchandises	0,00	0,00
Total	176 415 469,03	138 836 511,97
712		
<u>Ventes des biens et services produits</u>		
. Ventes de produits finis au Maroc	0,00	0,00
. Ventes de produits finis à l'étranger	0,00	0,00
. Ventes des services au Maroc	0,00	0,00
. Ventes des services à l'étranger	0,00	0,00
. Redevances pour brevets, marques, droits..	0,00	0,00
. Reste du poste des ventes des biens et services produits	0,00	0,00
Total	0,00	0,00
713		
<u>Variation des stocks de produits</u>		
. Variation des stocks des biens produits (+/-)	0,00	0,00
. Variation des stocks des services produits (+/-)	0,00	0,00
. Variation des stocks des produits en cours (+/-)	0,00	0,00
Total	0,00	0,00
718		
<u>Autres produits d'exploitation</u>		
. Jetons de présence reçus	0,00	0,00
. Reste du poste (produits divers)	163 502,84	4 120 000,00
Total	163 502,84	4 120 000,00
719		
<u>Reprises d'exploitation ; transferts de charges</u>		
. Reprises	0,00	0,00
. Transferts de charges	2 114 701,23	2 860 270,96
Total	2 114 701,23	2 860 270,96
PRODUITS FINANCIERS		
738		
<u>Intérêts et autres produits financiers</u>		
. Intérêts et produits assimilés	30 974,10	0,00
. Revenus des créances rattachées à des participations	0,00	0,00
. Produits nets sur-cessions de titres et valeurs de placement	0,00	0,00
. Reste du poste intérêts et autres produits financiers	23 218,92	139 831,50
Total	54 193,02	139 831,50

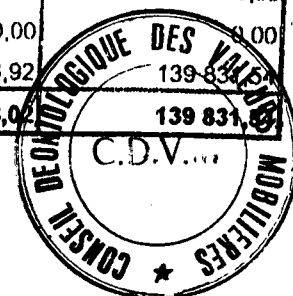
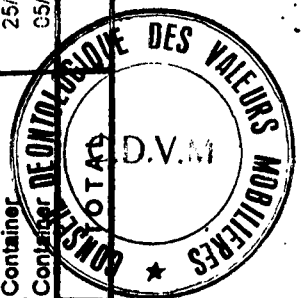


TABLEAU DES BIENS EN CRÉDIT-BAIL

Du 01/01/2000 Au 31/12/2000

Rubriques	Date de la 1ère échéance	Durée du contrat en mois	Valeur estimée du bien à la date du contrat	Durée théorique d'amortissement du bien	Cumul des exercices précédents des redevances	Montant de l'exercice des redevances	Redevances restant à payer		Prix d'achat résiduel en fin de contrat	Observations
							A moins d'un an	A plus d'un an		
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
Matériel informatique	25/01/1998	30	103 750,00	3 ans	98 130,96	31 401,87			1 037,50	
Pelle chargeuse	06/05/1998	30	150 000,00	10 ans	115 514,00	69 308,40			1 500,00	
Unité d'ensachage	05/06/1998	60	2 765 363,24	10 ans	1 289 259,17	743 081,50			27 653,63	
Palettes	25/12/1998	48	101 003,32	10 ans	39 801,84	37 001,84			1 010,00	
Bâches	06/01/1999	48	138 000,00	5 ans	42 904,08	42 904,08			1 379,95	
Voiture	25/01/1999	36	135 781,00	5 ans	54 504,72	54 504,72			1 357,81	
Télécopieur	06/02/1999	48	17 600,00	5 ans	5 015,89	5 471,89			175,99	
Voiture	25/02/1999	48	108 137,33	5 ans	31 714,98	34 598,13			1 081,37	
Voiture	05/03/1999	48	108 137,33	5 ans	28 629,98	34 598,13			1 081,37	
Voiture	05/03/1999	48	472 766,00	5 ans	126 074,80	151 289,72			4 727,66	
Travaux mur clôture	05/03/1999	48	329 197,97	10 ans	85 289,50	102 347,44			3 291,87	
Voiture	05/04/1999	48	108 137,33	5 ans	25 948,62	34 598,13			1 081,37	
Machine à coudre	25/04/1999	48	13 000,00	5 ans	3 028,05	4 037,38			130,00	
Bâches	23/04/1999	48	282 500,00	5 ans	61 208,28	81 610,04			2 624,91	
Voiture	25/05/1999	48	150 254,00	5 ans	30 130,88	45 196,37			1 502,54	
Matériel informatique	25/05/1999	48	23 900,00	5 ans	4 848,40	7 422,60			239,00	
Voiture	26/07/1999	48	400 617,33	5 ans	60 252,72	120 505,46			4 006,17	
Soudeuse	25/10/1999	48	3 000,00	5 ans	601,59	2 408,39			80,00	
Container	25/10/1999	48	28 000,00	10 ans	1 403,74	8 422,43			280,00	
Voiture	26/10/1999	48	90 705,75	5 ans	6 821,07	27 284,30			907,06	
Matériel informatique	05/11/1999	48	13 830,00	3 ans	346,67	4 160,07			138,30	
Matériel informatique	05/11/1999	48	38 900,00	3 ans	1 557,66	11 701,12			389,00	
Container	25/11/1999	48	32 850,00	10 ans	1 646,88	9 881,28			328,50	
Container	05/04/2000	60	2 466 853,05	10 ans	0,00	291 974,94			24 668,53	
			8 067 283,65		2 094 634,48	1 955 708,23			55 675,50	



Société : CHARAF CORPORATION

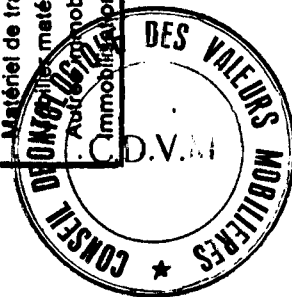
Tableau n° 8

TABLEAU DES AMORTISSEMENTS

NATURE	Exercice du 01/01/2000 au 31/12/2000			
	1 Cumul début exercice	2 Dotation de l'exercice	3 Amortissements sur immobilisations sorties	4 = 1 + 2 - 3 Cumul d'amortissement fin exercice
IMMOBILISATION EN NON-VALEURS	497 846,65	A 919 444,19	0,00	1 417 290,84
· Frais préliminaires	0,00	0,00	0,00	0,00
· Charges à répartir sur plusieurs exercices	497 846,65	919 444,19	0,00	1 417 290,84
· Primes de remboursement des obligations	0,00	0,00	0,00	0,00
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	0,00	0,00	0,00	0,00
· Immobilisations en recherche et développement	0,00	0,00	0,00	0,00
· Brevets, marques, droits et valeurs similaires	0,00	0,00	0,00	0,00
· Fonds commercial	0,00	0,00	0,00	0,00
· Autres immobilisations incorporelles	0,00	0,00	0,00	0,00
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	1 284 658,95	B 228 467,93	0,00	1 513 126,88
· Terrains	0,00	0,00	0,00	0,00
· Constructions	315,01	11 711,50	0,00	12 026,51
· Installations techniques, matériel et outillage	445 594,72	140 563,15	0,00	586 157,87
· Matériel de transport	656 897,17	25 486,73	0,00	682 383,90
· Autres immobilisations corporelles	181 852,05	50 706,55	0,00	232 558,60
· Immobilisations corporelles en cours	0,00	0,00	0,00	0,00
	0,00	0,00	0,00	0,00

$\Sigma = 1.147.919$

A+B



Société : CHARAF CORPORATION

Tableau n° 9

TABLEAU DES PROVISIONS

NATURE	Montant début exercice	DOTATIONS				REPRISES			Montant fin exercice
		d'exploitation		non courantes		financières		non courantes	
			financières		financières				
1. Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2. Provisions réglementées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Provisions durables pour risques et charges	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
SOUS TOTAL (A)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4. Provisions pour dép. de l'actif circulant (hors trésorerie)	250 000,00	0,00	0,00	250 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	500 000,00
5. Autres provisions pour risques et charges	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
SOUS TOTAL (B)	250 000,00	0,00	0,00	250 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	500 000,00
TOTAL (A+B)	250 000,00	0,00	0,00	250 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	500 000,00

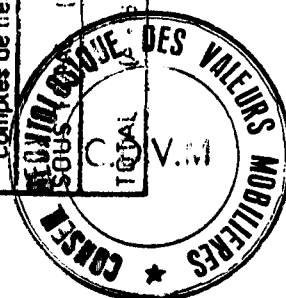
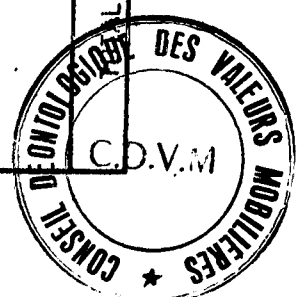


TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION

Raison sociale de la société émettrice	Secteur D'activité	Capital Social	Participation au capital en %	Prix d'acquisition globale	Valeur Comptable nette	Exercice du 01/01/2000 Au 31/12/2000			Produits inscrits au C.P.C de l'exercice
						Extrait des derniers états de synthèse de la société émettrice		Résultat net	
						Date de clôture	Situation nette		
						5	7	8	9
CHARAF LOGAMATIO	Irrigation	600 000,00	11,0%	55 000,00	55 000,00				
S.I. GOSY D'OR	Immobilier	100 000,00	12,7%	7 000 000,00	7 000 000,00				
		600 000,00		7 055 000,00	7 055 000,00				



ÉTAT D'AFFECTATION DES RÉSULTATS INTERVENUE AU COURS DE L'EXERCICE

Du 01/01/2000 Au 31/ 12/2000

	MONTANT	MONTANT
A. ORIGINE DES RÉSULTATS A AFFECTER		
(Décision du)		
Report à nouveau	500 000,00	
Résultats net en instance d'affectation	3 000 000,00	
Résultat net de l'exercice		
Prélèvements sur les réserves		
Autres prélèvements		
TOTAL A	4 000 000,00	
B. AFFECTATION DES RÉSULTATS		
Réserve légale		
Autres réserves		
Tantièmes		
Dividendes		
Autres affectations Augmentation de Capital		4 000 000,00
Report à nouveau		
TOTAL B		4 000 000,00

Total A = Total B



TABLEAU DES LOCATIONS ET BAUX AUTRES QUE LE CRÉDIT-BAIL

Exercice du 01/01/2000 au 31/12/2000

Nature du bien loué 1	Lieu de situation 2	Nom et prénoms ou Raison social et adresse du propriétaire 3	Date de conclusion de l'acte de location 4	Montant annuel de location 5	Montant du loyer compris dans les charges de l'exercice 6	Nature du contrat (1)		
						Bail-ordinaire 7	(N° et période) 8	
Local commercial	Commune rurale Soualem Trefia	HADDADI Hadj Mohamed Soualem Trefia - Route d'Azemmour	01/10/91	100 000,00	100 000,00	X		
Bureau	Kénitra	BOUFDAM Ahmed 42, Avenue Al Istiqlal Kénitra	01/05/99	16 400,00	16 400,00	X		
Bureau	El Jadida	KOLAINI Driss 126 Hay Saada El Jadida	01/12/99	1 200,00	1 200,00	X		
TOTAL						117 600,00		

(1) Marquer d'une croix la colonne adéquate.

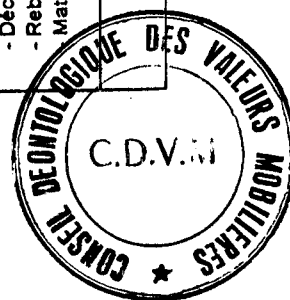
Au cas où le nombre de propriétaires dépasserait quinze, veuillez ajouter des annexes d'une contenance identique à celle du présent état.



ÉTAT DÉTAILLÉ DES STOCKS

Exercice du 01/01/2000 au 31/12/2000

STOCKS	STOCK FINAL			STOCK INITIAL			Variation de stock en valeur (+ ou -) 7 = 6 - 3
	Montant Brut	Provis. pour dépréc.	Montant net	Montant Brut	Provis. pour dépréc.	Montant net	
I. Stocks Approvisionnement:							
- Biens et produits destinés à la revente en l'état :							
• Biens immeubles	38 917 088,70	0,00	38 917 088,70	23 686 140,25	0,00	23 686 140,25	-15 230 948,45
• Biens meubles							
- Biens & mat. prem. destinés aux activités de prod° & de transf° :							
• Matières premières	3 771 842,00	0,00	3 771 842,00	1 951 950,00	0,00	1 951 950,00	-1 819 892,00
• Pièces détachées							
- Carburants, lubrifiants pour véhicules de transport							
- Emballage							
• récupérables							
• vendus							
• perdus							
Total Stocks des Approvisionnements	42 688 930,70	0,00	42 688 930,70	25 638 090,25	0,00	25 638 090,25	-17 050 840,45
II. Stock en cours Production de biens et services							
- Produits en cours							
- Etudes en cours							
- Travaux en cours							
- Services en cours							
Total Stocks des Encours	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
III. Stock Produits finis							
- Produits finis							
- Biens finis							
Total Stocks Produits et Biens Finis	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
IV. Stock Produits résiduels							
- Déchets							
- Rebut							
- Matières de récupération							
Total Stocks Produits Résiduels	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL GÉNÉRAL (ligne 10+15+18+22)	42 688 930,70	0,00	42 688 930,70	25 638 090,25	0,00	25 638 090,25	-17 050 840,45



MODELE DE L'ETAT B6: TABLEAU DES CREANCES

Au 31/12/2000

CREANCES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRES ANALYSES				
		Plus d'1 an	Moins d'1 an	Echues & non recouvrées	Montants en devises	Montants sur l'Etat et organismes publics	Montants sur les entreprises liées	Montants représentés par effets	
DE L'ACTIF IMMOBILISE									
- Prêts immobilisés	533 500	406 667	126 833	-	-	-	-	-	-
- Autres créances financières	-	-	-	-	-	-	-	-	-
DE L'ACTIF CIRCULANT									
- Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	3 000 871	-	3 000 871	-	-	-	-	-	-
- Clients et comptes rattachés	26 285 274	-	23 597 376	2 687 898	-	-	-	-	-
- Personnel	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Etat	11 014 599	-	6 146 800	4 867 799	-	11 014 599	-	-	-
- Comptes d'associés	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Autres débiteurs	244 647	-	244 647	-	-	-	-	-	-
- Compte de régularisation-Actif	-	-	-	-	-	-	-	-	-



MODELE DE L'ETAT B7: TABLEAU DES DETTES

Au 31/12/2000

DETTES	TOTAL		ANALYSE PAR ECHEANCE				AUTRES ANALYSES			
	Plus d'1 an	Moins d'1 an	Echues & non payées	Montants en devises	Montants vis à vis de l'Etat et organismes publics	Montants vis-à-vis des entreprises liées	Montants représentés par effets			
DE FINANCEMENT										
- Emprunts obligataires	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Autres dettes de financement	19 150 000	16 661 297	-	-	-	-	-	-	-	-
DE L'ACTIF CIRCULANT										
- Fournisseurs et comptes rattachés	-	52 275 219	2 370 572	36 021 648	-	-	-	-	-	-
- Clients créditeurs, avances et acomptes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Personnel	-	285 393	-	-	220 422	-	-	220 422	-	-
- Organismes sociaux	-	220 422	-	-	983 059	-	-	983 059	-	-
- Etat	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Comptes d'associés	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Autres créanciers	-	2 319 848	-	-	-	-	-	-	-	-
- Compte de régularisation-Passif	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	35 811 297									
		54 645 791								



**MODELE DE L'ETAT B8: TABLEAU DES SURETES REELLES
DONNEES OU RECUES**

Au 31/12/2000

TIERS CREDITEURS OU TIERS DEBITEURS	Montant couvert par la sûreté	Natures (1)	Date et lieu d'inscription	Objet (2) (3)	Valeur comptable de la sûreté donnée à la date de clôture
Sûretés données					
Terrain My Abdellah	Montant total 65 000 KDH	(2)	02/05/2000 El Jadida	Garantie bancaire	4 000 KDH
Ensemble immobilier à travers titres participation SCI		(2)	13/04/1998 Casablanca	Garantie bancaire	7 000 KDH
Stock: Avance sur marchandises		(5)	20/06/2000 Berrechid	Garantie bancaire	5 000 KDH
Stock: Avance sur marchandises		(5)	17/07/2000 My Abdellah	Garantie bancaire	10 000 KDH
Villa à usage d'habitation		(2)	17/07/2001 Casablanca	Garantie bancaire	Hors Bilan
Villa à usage d'habitation	(2)	17/07/2001 Casablanca	Garantie bancaire	Garantie bancaire	Hors Bilan
Sûretés reçues	NEANT				

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

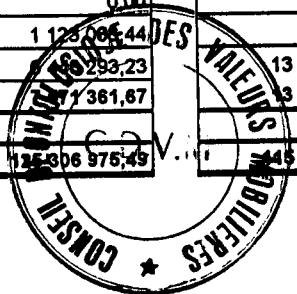
(2): Préciser si la sûreté est donnée au profit d'entreprises ou de personnes tierces (sûretés données) entreprises liées, associés, membres du personnel.

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



BILAN (actif)
(modèle no exercice clos le : 30/06/2001)

	ACTIF	EXERCICE			EXERCICE PRÉCÉDENT
		Brut	Amortissements et provisions	Net	Net
	IMMOBILISATION EN NON-VALEURS (A)	4 794 035,96	2 020 026,26	2 774 009,70	3 376 745,12
	Frais préliminaires.	536 950,00	372 905,00	164 045,00	217 740,00
	Charges à répartir sur plusieurs exercices	4 257 085,96	1 647 121,26	2 609 964,70	3 159 005,12
	Primes de remboursement des obligations	0,00	0,00	0,00	0,00
A	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	0,00	0,00	0,00	0,00
C	Immobilisations en recherche et développement	0,00	0,00	0,00	0,00
T	Brevets, marques, droits et valeurs similaires	0,00	0,00	0,00	0,00
I	Fonds commercial	0,00	0,00	0,00	0,00
F	Autres immobilisations incorporelles	0,00	0,00	0,00	0,00
	IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	14 848 674,00	1 626 072,41	13 222 601,59	8 761 375,92
I	Terrains	9 957 831,50	0,00	9 957 831,50	6 326 331,50
M	Constructions	557 080,23	17 882,26	539 197,97	503 530,72
O	Installations techniques, matériel et outillage	2 822 215,60	914 351,31	1 907 864,29	1 896 784,09
B	Matériel de transport	717 103,51	693 838,84	23 264,67	34 719,61
L	Moblier, matériel de bureau et aménagements divers	11 964,70	0,00	11 964,70	0,00
I	Autres immobilisations corporelles	0,00	0,00	0,00	0,00
S	Immobilisations corporelles en cours	782 478,46	0,00	782 478,46	0,00
É	IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES (D)	7 604 100,00	0,00	7 604 100,00	7 588 500,00
	Prêts immobilisés	549 100,00	0,00	549 100,00	533 500,00
	Autres créances financières	0,00	0,00	0,00	0,00
	Titres de participation	7 055 000,00	0,00	7 055 000,00	7 055 000,00
	Autres titres immobilisés	0,00	0,00	0,00	0,00
	ÉCARTS DE CONVERSION - ACTIF (E)	0,00		0,00	0,00
	Diminution des créances immobilisées	0,00		0,00	0,00
	Augmentation des dettes financières	0,00		0,00	0,00
	TOTAL I (A+B+C+D+E)	27 246 809,96	3 646 098,67	23 600 711,29	19 726 621,04
	STOCKS (F)	54 213 665,13	0,00	54 213 665,13	42 688 930,70
	Marchandises	50 441 823,13	0,00	50 441 823,13	38 917 088,70
	Matières et fournitures consommables	3 771 842,00	0,00	3 771 842,00	3 771 842,00
A	Produits en cours	0,00	0,00	0,00	0,00
C	Produits intermédiaires et produits résiduels	0,00	0,00	0,00	0,00
T	Produits finis	0,00	0,00	0,00	0,00
I	CRÉANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	40 413 757,40	500 000,00	39 913 757,40	40 045 391,29
F	Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	3 000 870,81	0,00	3 000 870,81	3 000 870,81
	Clients et comptes rattachés	21 408 871,17	500 000,00	20 908 871,17	25 785 274,08
C	Personnel	15 300,00	0,00	15 300,00	0,00
I	Etat-débiteur	15 744 068,04	0,00	15 744 068,04	11 014 599,02
R	Comptes d'associés	0,00	0,00	0,00	0,00
C	Autres débiteurs	244 647,38	0,00	244 647,38	244 647,38
U	Comptes de régularisation-actif	0,00	0,00	0,00	0,00
L	TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)	7 480,00	0,00	7 480,00	0,00
A	ÉCARTS DE CONVERSION-ACTIF (I)	0,00		0,00	0,00
N	(Eléments circulants)				
T	TOTAL II (F+G+H+I)	94 634 902,53	500 000,00	94 134 902,53	82 734 321,99
	TRÉSORERIE - ACTIF	7 571 361,67	0,00	7 571 361,67	13 302 108,89
	Chèques et valeurs à encaisser	0,00	0,00	0,00	0,00
E	Banque, Trésorerie Générale et Chèques Postaux débiteurs	1 123 068,44	0,00	1 123 068,44	283 086,25
S	Caisse, régies d'avances et accreditifs	6 448 293,23	0,00	6 448 293,23	13 019 022,64
O	TOTAL III	7 571 361,67	0,00	7 571 361,67	13 302 108,89
	TOTAL GÉNÉRAL I + II + III	129 453 074,16	4 146 098,67	125 306 975,49	145 763 051,92

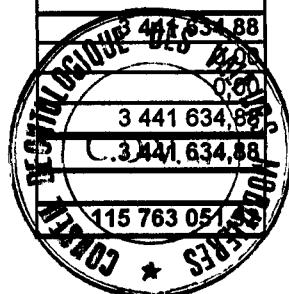


B I L A N (passif)
 (modèle normal)

Exercice clos le : 30/06/2001
 Exercice clos le : 30/06/2001

	PASSIF	EXERCICE	EXERCICE PRÉCÉDENT
	CAPITAUX PROPRES		
	. Capital social ou personnel (1)	14 000 000,00	14 000 000,00
	. moins : actionnaires, capital souscrit non appelé		
	Capital appelé		
	dont versé.....		
	. Prime d'émission, de fusion et d'apport		
	. Ecarts de réévaluation		
	. Réserve légale	202 377,69	1 000,07
	. Autres réserves	0,00	0,00
	. Report à nouveau (2)	3 852 728,27	26 553,23
	. Résultat net en instance d'affectation (2)	0,00	190 221,74
	. Résultat net de l'exercice (2)	3 123 993,83	3 837 330,92
	Total des capitaux propres (A)	21 179 099,79	18 055 105,96
	CAPITAUX PROPRES ASSIMILÉS (B)	0,00	0,00
	. Subventions d'investissement	0,00	0,00
	. Provisions réglementées	0,00	0,00
	DETTES DE FINANCEMENT (C)	34 660 503,77	35 811 296,75
	. Emprunts obligataires	0,00	0,00
	. Autres dettes de financement	34 660 503,77	35 811 296,75
	PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)	0,00	0,00
	. Provisions pour risques	0,00	0,00
	. Provisions pour charges	0,00	0,00
	ÉCARTS DE CONVERSION - PASSIF (E)	0,00	0,00
	. Augmentation des créances immobilisées	0,00	0,00
	. Diminution des dettes de financement	0,00	0,00
	TOTAL I (A+B+C+D+E)	55 839 603,56	53 866 402,71
	DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)	56 102 915,08	58 455 014,33
	. Fournisseurs et comptes rattachés	50 369 354,69	54 645 791,24
	. Clients créditeurs, avances et acomptes	0,00	0,00
	. Personnel	374 049,65	285 893,00
	. Organismes sociaux	286 792,67	220 422,20
	. Etat-créditeur	2 637 895,15	983 059,60
	. Comptes d'associés	326 331,50	326 331,50
	. Autres créanciers	2 108 491,42	1 993 516,79
	. Comptes de régularisation-passif	0,00	0,00
	AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)	0,00	0,00
	ÉCARTS DE CONVERSION-PASSIF (Éléments circulants) (H)	0,00	0,00
	TOTAL II (F+G+H)	56 102 915,08	58 455 014,33
	TRÉSORERIE - PASSIF	13 364 456,85	13 364 456,85
	. Crédits d'escompte	0,00	0,00
	. Crédits de trésorerie	0,00	0,00
	. Banques (soldes créditeurs)	13 364 456,85	13 364 456,85
	TOTAL III	13 364 456,85	13 364 456,85
	TOTAL GENERAL I + II + III	125 306 975,49	115 763 051,89

(1) Capital personnel débiteur.
 (2) Bénéficiaire (+) ; déficitaire (-)



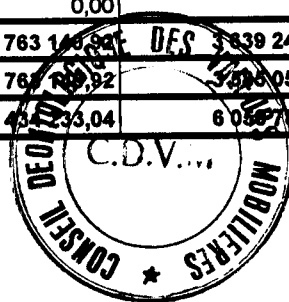
COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes)
(modèle normal)

Exercice du 01/01/2001 au 30/06/2001

NATURE	OPÉRATIONS		TOTALS DE L'EXERCICE 3 = 1 + 2	TOTALS DE L'EXERCICE PRÉCÉDENT 4
	Propres à l'exercice 1	Concernant les exercices précédents 2		
I PRODUITS D'EXPLOITATION	113 512 468,65	0,00	113 512 468,65	178 693 673,10
. Ventes de marchandises (en l'état)	113 512 468,65	0,00	113 512 468,65	176 415 469,03
. Ventes de biens et services produits	0,00	0,00	0,00	0,00
Chiffres d'affaires	113 512 468,65	0,00	113 512 468,65	176 415 469,03
. Variation de stocks de produits(+/-) (1)	0,00	0,00	0,00	0,00
. Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	0,00	0,00	0,00	0,00
. Subventions d'exploitation	0,00	0,00	0,00	0,00
. Autres produits d'exploitation	0,00	0,00	0,00	163 502,84
. Reprises d'exploitation ; transferts de charges	0,00	0,00	0,00	2 114 701,23
TOTAL I	113 512 468,65	0,00	113 512 468,65	178 693 673,10
II CHARGES D'EXPLOITATION	103 299 442,11	15 652,58	103 315 094,69	169 057 836,99
. Achats revendus (2) de marchandises	75 500 224,74	0,00	75 500 224,74	118 880 719,85
. Achats consommés (2) de matières et fournitures	10 003 534,18	1 376,58	10 004 910,76	5 606 886,81
. Autres charges externes	11 436 408,62	13 216,00	11 449 624,62	33 023 530,54
. Impôts et taxes	3 156 814,90	0,00	3 156 814,90	6 321 840,67
. Charges de personnel	3 114 867,41	1 060,00	3 115 927,41	4 076 937,28
. Autres charges d'exploitation	0,00	0,00	0,00	10,02
. Dotations d'exploitation	87 592,26	0,00	87 592,26	1 147 911,82
TOTAL II	103 299 442,11	15 652,58	103 315 094,69	169 057 836,99
III RÉSULTAT D'EXPLOITATION (I-II)			10 197 373,96	9 635 836,11
IV PRODUITS FINANCIERS	0,00	0,00	0,00	54 193,02
. Produits des titres de participation et autres titres immobilisés	0,00	0,00	0,00	
. Gains de change	0,00	0,00	0,00	23 218,92
. Intérêts et autres produits financiers	0,00	0,00	0,00	30 974,10
. Reprises financières ; transferts de charges	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL IV	0,00	0,00	0,00	54 193,02
V CHARGES FINANCIÈRES	4 763 140,92	0,00	4 763 140,92	3 639 248,18
. Charges d'intérêts	2 915 052,51	0,00	2 915 052,51	
. Pertes de change	1 848 088,41	0,00	1 848 088,41	2 253 573,30
. Autres charges financières	0,00	0,00	0,00	1 385 674,88
. Dotations financières	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL V	4 763 140,92	0,00	4 763 140,92	3 639 248,18
VI RÉSULTAT FINANCIER (IV - V)			-4 763 140,92	3 296 055,16
VII RÉSULTAT COURANT (III + VI)			5 434 233,04	6 055 780,95

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

2) Achats revendus ou consommés : achats - variation de stocks.



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

Exercice du 01/01/2001 au 30/06/2001

	NATURE	OPÉRATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE 3 = 1 + 2	TOTAUX DE L'EXERCICE PRÉCÉDENT 4
		Propres à l'exercice 1	Concernant les exercices précédents 2		
	VII RÉSULTAT COURANT (reports)			5 434 233,04	6 050 780,95
	VIII PRODUITS NON COURANTS	0,00	0,00	0,00	132 880,00
	. Produits des cessions d'immobilisations				
	. Subventions d'équilibre				
	. Reprises sur subventions d'investissement				
	. Autres produits non courants				132 880,00
	. Reprises non courantes ; transferts de charges				
	TOTAL VIII	0,00	0,00	0,00	132 880,00
	IX CHARGES NON COURANTES	628 088,69	0,00	628 088,69	250 003,03
	. Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées				
	. Subventions accordées				
	. Autres charges non courantes				3,03
	. Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	628 088,69		628 088,69	250 000,00
	TOTAL IX	628 088,69	0,00	628 088,69	250 003,03
	X RÉSULTAT NON COURANT (VIII-IX)			-628 088,69	-117 123,03
	XI RÉSULTAT AVANT IMPÔTS (VII-X)			4 806 144,35	5 933 657,92
	XII IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS	1 682 150,52	0,00	1 682 150,52	2 096 327,00
	XIII RÉSULTAT NET (XI-XII)			3 123 993,83	3 837 330,92

XIV	TOTAL DES PRODUITS (1 + IV + VIII)			113 512 468,65	178 880 746,12
XV	TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII)			110 388 474,82	175 043 415,20
XVI	RÉSULTAT NET (total des produits-total des charges)			3 123 993,83	3 837 330,92



CHARAF CORPORATION

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
EXERCICE 1998

ABDELKRIM LAHRIZI

Conseil Juridique
Expert-comptable assermenté
Agréé près les Cours
et Tribunaux du Maroc

FIJUCOMPTA

Fiduciaire des Applications
Fiscales, Juridiques et Comptables

23, Rue Brahim El Amraoui - CASABLANCA
Tél. et Fax. : 27.32.15 - 27.71.14



FIDUCIAIRE DES APPLICATIONS
FISCALES, JURIDIQUES ET COMPTABLES
Par abréviation « FIJUCOMPTA »
S.A.R.L. au capital de 150.000 DH
Siège Social : 23, rue Brahim EL AMRAOUI
CASABLANCA

CHARAF CORPORATION

EXERCICE 1998

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

Messieurs,

Conformément à la mission que vous nous aviez confiée lors de votre Assemblée Générale Ordinaire Annuelle tenue le 16 Juin 1998, nous avons procédé à l'examen des opérations de l'exercice social clos le 31 Décembre 1998, du bilan à cette date et du compte de produits et charges.

A notre avis, le bilan et le compte de produits et charges qui vous sont présentés et qui ont été examinés suivant les principes généralement admis, donnent une image fidèle des situations générales et financières de la société, de la nature et de l'importance des éléments qui concourent à former les résultats de l'exercice.

Nous estimons que l'inventaire de fin d'exercice, le bilan et le compte de produits et charges sont réguliers et sincères, sous réserve des observations suivantes et qui sont importantes :

- La réserve légale figurant dans notre commissariat aux comptes pour l'exercice clos le 31 Décembre 1997 ne figure pas au passif de l'exercice clos le 31 Décembre 1998 pour un montant de 37.455,02 DH. Nous avons corrigé les écritures au passif aux niveaux de la réserve légale et du Report à Nouveau,
- Les rapprochements bancaires n'ont pas été faits,
- Le livre journal et le livre inventaire n'ont pas été présentés. La non tenue de ces livres est un motif de rejet aux termes de la législation fiscale.

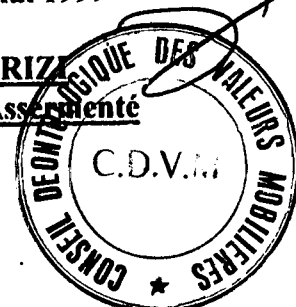
Le résultat pour 1998 se présente comme suit :

■ Bénéfice net Comptable.....	526.553,23 DH
■ Réserve légale.....	<u>26.327,66 DH</u>
Solde.....	<u>500.225,57 DH</u>

somme qu'il vous appartient d'affecter.

CASABLANCA, le 31 Mai 1999

Abdelkrim LAHRIZI
Expert-Comptable Assermenté



CHARAF CORPORATION

BILAN AU 31 DECEMBRE 1998

ACTIF

MONTANT BRUT AMORTISSEMENTS MONTANT NET

IMMOBILISATIONS EN NON VALEUR

. Charges à répartir sur plusieurs exercices..... 529.550,00 105.910,00 423.640,00

IMMOBILISATIONS CORPO-RELLES

. Installations techniques, matériel et outillage..... 726.606,61 383.196,81 343.409,80
. Matériel de transport..... 712.061,85 597.254,81 114.807,04
. Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers..... 306.865,73 149.185,96 157.679,77
1.745.534,19 1.129.637,58 615.896,61

IMMOBILISATIONS FINANCIERES..... 7.791.990,00

. Prêts immobilisés..... 736.990,00
. Titres de participation..... 7.055.000,00
7.791.990,00

STOCKS..... 29.783.130,60

. Marchandises..... 27.931.330,60
. Matières et fournitures consommables..... 1.851.800,00
29.783.130,60

CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT..... 16.620.017,44

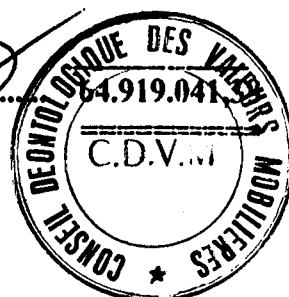
. Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes..... 847.227,43
. Clients et comptes rattachés..... 9.882.271,05
. Etat débiteur..... 5.890.518,96
16.620.017,44

TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT..... 2.999.990,28

TRESORERIE - ACTIF..... 6.684.376,45

. Banques, T.G. et C.C.P..... 1.108.292,25
. Caisse, Régies d'avances et accreditifs..... 5.576.084,20
6.684.376,45

TOTAL DE L'ACTIF



CHARAF CORPORATION

BILAN AU 31 DECEMBRE 1998

P A S S I F

<u>CAPITAUX PROPRES</u>		10.146.585,06
. Capital social.....	10.000.000,00	
. Actionnaires, capital souscrit non appelé -	1.940.000,00	
. Réserve légale.....	38.455,09	
. Report à nouveau.....	1.521.576,74	
. Résultat net de l'exercice.....	<u>526.553,23</u>	
	<u>10.146.585,06</u>	
<u>DETTES DE FINANCEMENT</u>		10.150.000,00
Autres dettes de financement.....	<u>10.150.000,00</u>	
<u>DETTES DU PASSIF CIRCULANT</u>		44.622.456,32
. Fournisseurs et comptes rattachés.....	44.038.406,66	
. Organismes sociaux.....	39.795,40	
. Etat créiteur.....	511.366,07	
. Autres créanciers.....	<u>32.888,19</u>	
	<u>44.622.456,32</u>	
<u>TOTAL DU PASSIF</u>		64.919.041,38



COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

<u>PRODUITS D'EXPLOITATION</u>		86.413.800,42
. Ventes de marchandises (en l'état).....	81.783.729,92	
. Ventes de biens et services produits.....	160.070,50	
. Autres produits d'exploitation.....	<u>4.470.000,00</u>	
	86.413.800,42	
<hr/>		
<u>CHARGES D'EXPLOITATION</u>		83.064.178,81
. Achats revendus de marchandises.....	63.678.001,43	
. Achats consommés de matières et fournitures.....	1.844.774,46	
. Autres charges externes.....	12.144.963,34	
. Impôts et taxes.....	2.964.006,57	
. Charges de personnel.....	2.155.192,00	
. Dotations d'exploitation.....	<u>277.241,01</u>	
	83.064.178,81	
<hr/>		
<u>RESULTAT D'EXPLOITATION</u>		3.349.621,61
<u>PRODUITS FINANCIERS</u>		1.137.605,22
. Produits titres participation et autres titres imm.	67.500,00	
. Intérêts et autres produits financiers.....	21.775,00	
. Reprises financières ; transferts de charges.....	<u>1.048.330,22</u>	
	1.137.605,22	
<hr/>		
<u>CHARGES FINANCIERES</u>		2.939.205,27
. Autres charges financières.....	<u>2.939.205,27</u>	
<hr/>		
<u>RESULTAT FINANCIER</u>		-1.801.600,05
<u>RESULTAT COURANT</u>		1.548.021,56
<u>CHARGES NON COURANTES</u>		453.750,33
. Autres charges non courantes.....	<u>453.750,33</u>	
<hr/>		
<u>RESULTAT NON COURANT</u>		- 453.750,33
<u>RESULTAT AVANT IMPOTS</u>		1.094.271,23
<u>IMPOTS SUR LES RESULTATS</u>		567.718,00
<u>RESULTAT NET</u>		526.553,23

- Les rapprochements bancaires n'ont pas été faits.
- Les états 9.421, 8.306 et 8.303 ont été présentés.
- le livre journal et le livre inventaire n'ont pas été présentés.



RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
EXERCICE 1999

ABDELKRIM LAHRIZI

Conseil Juridique
Expert-comptable assermenté
Agréé près les Cours
et Tribunaux du Maroc

FIJUCOMPTA

Fiduciaire des Applications
Fiscales, Juridiques et Comptables

23, Rue Brahim El Amraoui - CASABLANCA
Tél. et Fax : 27.32.15 - 27.71.14



FIDUCIAIRE DES APPLICATIONS
FISCALES, JURIDIQUES ET COMPTABLES

Par abréviation « FIJUCOMPTA »

S.A.R.L. au capital de 150.000 DH

Siège Social : 23, rue Brahim EL AMRAOUI

CASABLANCA

CHARAF CORPORATION

EXERCICE 1999

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

Messieurs,

Conformément à la mission que le Président nous a confiée et qui doit faire l'objet d'une ratification par vos soins, nous avons procédé à l'examen des états de synthèse de la société « CHARAF CORPORATION » au 31 Décembre 1999, lesquels comprennent le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion relatifs à l'exercice clos à cette date. Ces états de synthèse qui font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de 12.377.775,04 DH en augmentation de 21% par rapport à l'exercice précédent et un Bénéfice net comptable de 2.131.189,98 DH alors que 1998 s'était soldé par un bénéfice net comptable de 526.553,23 DH sont la responsabilité des organes de gestion de la société. Notre responsabilité consiste à émettre une opinion sur ces états de synthèse et sur la base de notre examen que nous avons effectué selon les normes de la profession. Ce contrôle par sondages nous a permis de constater que les comptes ne comportent pas d'anomalie significative.

Le Chiffre d'affaires a augmenté de 68% par rapport à 1998.

Les charges d'exploitation ont augmenté de 67%.

Les états de synthèse donnent dans tous leurs aspects significatifs une image fidèle du patrimoine et de la situation financière de la société ainsi que du résultat de ses opérations.

Réserve

Du point de vue des stocks, il importe de signaler que leur évaluation est du ressort des dirigeants de la société qui effectuent un inventaire trimestriel.

L'Etat 9421 a été présenté.

La société distribue des salaires pour un montant de 1.049.450,79 DH et règle la somme de 124.878,00 DH soit 11% des appointements.



L'Etat 8306 a été présenté.

Les rapprochements bancaires ont été faits.

Le Livre Journal et le Livre Inventaire ont été présentés et sont à jour.

Le dossier juridique est en ordre.

Les postes examinés particulièrement concernent :

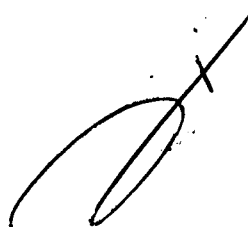
. Redevances de crédit bail.....	1.470.253,34 DH
. Entretien et réparations.....	333.130,34 DH

Le résultat se présente comme suit :

Bénéfice net comptable.....	2.131.189,98 DH
Réserve légale (5%).....	<u>- 106.559,50 DH</u>
<u>Solde à affecter.....</u>	<u>2.024.630,48 DH</u>

CASABLANCA, le 26 Mai 2000

Abdelkrim LAHRIZI
Expert-Comptable
POUR FIJUCOMPTA



CHARAF CORPORATION**BILAN AU 31 DECEMBRE 1999****ACTIF****MONTANT BRUT AMORTISSEMENTS MONTANT NET****IMMOBILISATIONS EN NON****VALEUR**

. Frais préliminaires.....	529.550,00	211.820,00	317.730,00
. Charges à répartir sur plusieurs exercices.....	<u>2.860.270,96</u>	<u>286.026,65</u>	<u>2.574.244,31</u>
	<u>3.389.820,96</u>	<u>497.846,65</u>	<u>2.891.974,31</u>

**IMMOBILISATIONS CORPO-
RELLES**

. Constructions.....	276.839,21	315,01	276.524,20
. Installations techniques, matériel et outillage.....	1.190.960,14	445.594,72	745.365,42
. Matériel de transport.....	709.311,85	656.897,47	52.414,38
. Mobilier, matériel de bureau et aménagement divers.....	<u>493.909,72</u>	<u>181.852,05</u>	<u>312.057,67</u>
	<u>2.671.020,92</u>	<u>1.284.659,25</u>	<u>1.386.361,67</u>

IMMOBILISATIONS FINANCIERES..... 10.183.181,00

. Prêts immobilisés.....	1.189.488,00		
. Autres créances financières.....	1.938.693,00		
. Titres de participation.....	<u>7.055.000,00</u>		
	<u>10.183.181,00</u>		

STOCKS..... 25.638.090,25

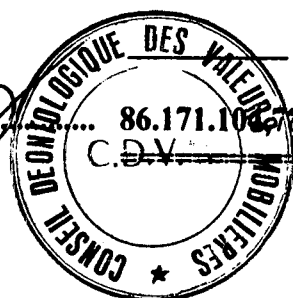
. Marchandises.....	23.686.140,25		
. Matières et fournitures consommables.....	<u>1.951.950,00</u>		
	<u>25.638.090,25</u>		

CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT..... 32.466.487,13

. Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes...	6.446.721,07		
. Clients et comptes rattachés.....	17.279.557,56		
. Etat - débiteur.....	8.722.430,50		
. Comptes de régularisation - Actif.....	<u>17.778,00</u>		
	<u>32.466.487,13</u>		

TRESORERIE - ACTIF..... 13.605.010,42

. Banque T.G. et C.C.P.....	5.803.930,49		
. Caisse, Régies d'avances et accreditifs.....	<u>7.801.079,93</u>		
	<u>13.605.010,42</u>		

TOTAL DE L'ACTIF.....

CHARAF CORPORATION

BILAN AU 31 DECEMBRE 1999

P A S S I F

<u>CAPITAUX PROPRES</u>		12.377.775,04
. Capital social.....	10.000.000,00	
. Capital souscrit non appelé.....	- 1.840.000,00	
. Réserve légale.....	1.000,07	
. Report à nouveau.....	526.553,23	
. Résultat net en instance d'affectation.....	1.559.031,76	
. Résultat net de l'exercice.....	<u>2.131.189,98</u>	
	<u>12.377.775,04</u>	
<u>DETTES DE FINANCEMENT</u>		8.150.000,00
. Autres dettes de financement.....	<u>8.150.000,00</u>	
<u>DETTES DU PASSIF CIRCULANT</u>		65.643.329,74
. Fournisseurs et comptes rattachés.....	64.833.333,62	
. Organismes sociaux.....	89.042,10	
. Etat-créditeur.....	665.092,76	
. Autres créanciers.....	<u>55.861,26</u>	
	<u>65.643.329,74</u>	
<u>TOTAL DU PASSIF</u>		86.171.104,78



COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

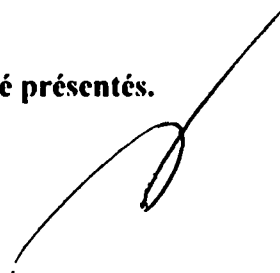
<u>PRODUITS D'EXPLOITATION</u>		145.816.782,93
. Ventes de marchandises (en l'état).....	138.836.511,97	
. Autres produits d'exploitation.....	4.120.000,00	
. Reprises d'exploitation ; transferts de charges..	<u>2.860.270,96</u>	
	145.816.782,93	
=====		
<u>CHARGES D'EXPLOITATION</u>		139.326.807,78
. Achats revendus de marchandises.....	101.379.635,04	
. Achats consommés de matières et fournitures.....	6.714.335,13	
. Autres charges externes.....	20.839.701,59	
. Impôts et taxes.....	3.573.127,67	
. Charges de personnel.....	2.773.156,71	
. Autres charges d'exploitation.....	3.750.671,32	
. Dotations d'exploitation.....	<u>296.180,32</u>	
	139.326.807,78	
=====		
<u>RESULTAT D'EXPLOITATION</u>		6.489.975,15
<u>PRODUITS FINANCIERS</u>		139.831,54
. Produits des titres de participation et autres titres immobilisés.....	139.831,54	
	<u>139.831,54</u>	
=====		
<u>CHARGES FINANCIERES</u>		2.875.872,31
. Charges d'intérêts.....	1.666.837,97	
. Pertes de change.....	<u>1.209.034,34</u>	
	2.875.872,31	
=====		
<u>RESULTAT FINANCIER</u>		- 2.736.040,77
<u>RESULTAT COURANT</u>		3.753.934,38
<u>PRODUITS NON COURANTS</u>		120.000,00
. Produits des cessions d'immobilisations.....	120.000,00	
	<u>120.000,00</u>	
=====		
<u>CHARGES NON COURANTES</u>		543.557,40
. Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées.....	2.200,00	
. Autres charges non courantes.....	40.029,40	
. Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions.....	<u>501.328,00</u>	
	543.557,40	
=====		



COMPTES DE PRODUITS ET CHARGES (suite)

<u>RESULTAT NON COURANT</u>	- 423.557,40
<u>RESULTAT AVANT IMPOTS</u>	3.330.376,98
<u>IMPOTS SUR LES RESULTATS</u>	1.199.187,00
<u>RESULTAT NET</u>	2.131.189,98

- Les rapprochements bancaires ont été faits.
- Les états 9.421 et 8.306 ont été présentés.
- Le Livre Journal et le Livre Inventaire ont été présentés.



CHARAF CORPORATION

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
EXERCICE 2000

ABDELKRIM LAHRIZI

Conseil Juridique
Expert-comptable assermenté
Agréé près les Cours
et Tribunaux du Maroc

FIJUCOMPTA

Fiduciaire des Applications
Fiscales, Juridiques et Comptables

23, Rue Brahim El Amraoui - CASABLANCA
Tél. et Fax. : 27.32.15 - 27.71.14



FIDUCIAIRE DES APPLICATIONS
FISCALES, JURIDIQUES ET COMPTABLES
Par abréviation « FIJUCOMPTA »
S.A.R.L. au capital de 150.000 DH
Siège Social : 23, rue Brahim EL AMRAOUI
CASABLANCA

CHARAF CORPORATION

EXERCICE 2000

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

Messieurs,

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale Tant Ordinaire qu'Extraordinaire du 27 Juillet 2000, nous avons procédé à l'examen des états de synthèse de la société « CHARAF CORPORATION » au 31 Décembre 2000, lesquels comprennent le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion relatifs à l'exercice clos à cette date. Ces états de synthèse qui font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de 18.055.105,96 DH en augmentation de 46% par rapport à l'exercice précédent et un Bénéfice net comptable de 3.837.330,92 DH en augmentation de 80% par rapport à 1999 sont la responsabilité des organes de gestion de la société. Notre responsabilité consiste à émettre une opinion sur ces états de synthèse et sur la base de notre examen que nous avons effectué selon les normes de la profession. Ce contrôle par sondages nous a permis de constater que les comptes ne comportent pas d'anomalie significative.

Le Chiffre d'affaires a augmenté de 27% par rapport à 1999.

Les charges d'exploitation ont augmenté de 21%.

Les états de synthèse donnent dans tous leurs aspects significatifs une image fidèle du patrimoine et de la situation financière de la société ainsi que du résultat de ses opérations.

Réserve

Du point de vue des stocks, il importe de signaler que leur évaluation est du ressort des dirigeants de la société qui effectuent un inventaire trimestriel.

L'Etat 9421 a été présenté.

La société distribue des salaires pour un montant de 3.266.260,35 DH et règle à l'I.G.R. la somme de 468.476,00 DH soit 14,34% des appointements.



L'Etat 8306 a été présenté.

Les rapprochements bancaires ont été faits.

Le Livre Journal et le Livre Inventaire ont été présentés et sont à jour.

Le dossier juridique est en ordre.

Les postes examinés particulièrement concernent :

. Missions et Réceptions.....	270.537,17 DH
. Entretien et réparations.....	1.223.089,68 DH

Le résultat se présente comme suit :

Bénéfice net comptable.....	3.837.330,92 DH
Réserve légale (5%).....	<u>- 191.866,54 DH</u>
<u>Solde à affecter.....</u>	<u>3.645.464,38 DH</u>

Nous attirons votre attention sur le fait que la réserve légale au titre de l'exercice clos le 31 **Décembre 1999** ne figure pas dans le compte « Capitaux Propres et Réserves » pour un montant de 106.559,50 DH.

CASABLANCA, le 28 Mai 2001

Abdelkrim LAHRIZI
Expert-Comptable
POUR FIJUCOMPTA



CHARAF CORPORATION**BILAN AU 31 DECEMBRE 2000****ACTIF****MONTANT BRUT AMORTISSEMENTS MONTANT NET****IMMOBILISATIONS EN NON VALEUR**

. Frais préliminaires.....	536.950,00	319.210,00	217.740,00
. Charges à répartir sur plusieurs exercices.....	<u>4.257.085,96</u>	<u>1.098.080,84</u>	<u>3.159.005,12</u>
	4.794.035,96	1.417.290,84	3.376.745,12

IMMOBILISATIONS CORPO-RELLES

. Terrains.....	6.326.331,50	-	6.326.331,50
. Constructions.....	515.557,23	12.026,51	503.530,72
. Installations techniques, matériel et outillage.....	2.142.663,04	586.157,87	1.556.505,17
. Matériel de transport.....	717.103,51	682.383,90	34.719,61
. Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers.....	<u>572.847,52</u>	<u>232.558,60</u>	<u>340.288,92</u>
	<u>10.274.502,80</u>	<u>1.513.126,88</u>	<u>8.761.375,92</u>

IMMOBILISATIONS FINANCIERES..... 7.588.500,00

. Prêts immobilisés.....	533.500,00		
. Titres de participation.....	<u>7.055.000,00</u>		
	<u>7.588.500,00</u>		

STOCKS..... 42.688.930,70

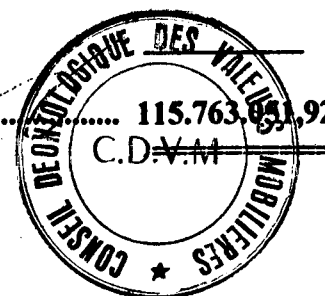
. Marchandises.....	38.917.088,70		
. Matières et fournitures consommables.....	<u>3.771.842,00</u>		
	<u>42.688.930,70</u>		

CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT..... 40.045.391,29

. Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes...	3.000.870,81		
. Clients et comptes rattachés.....	25.785.274,08		
. Etat - débiteur.....	11.014.599,02		
. Autres débiteurs.....	<u>244.647,38</u>		
	<u>40.045.391,29</u>		

TRESORERIE - ACTIF..... 13.302.108,89

. Banque T.G. et C.C.P.....	283.086,25		
. Caisse, Régies d'avances et accreditifs.....	<u>13.019.022,64</u>		
	<u>13.302.108,89</u>		

TOTAL DE L'ACTIF..... 115.763.851,92

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

<u>PRODUITS D'EXPLOITATION</u>		178.693.673,10
Ventes de marchandises (en l'état).....	176.415.469,03	
. Autres produits d'exploitation.....	163.502,84	
. Reprises d'exploitation ; transferts de charges..	<u>2.114.701,23</u>	
	178.693.673,10	
<hr/>		
<u>CHARGES D'EXPLOITATION</u>		169.057.836,99
. Achats revendus de marchandises.....	118.880.719,85	
. Achats consommés de matières et fournitures.....	5.606.886,81	
. Autres charges externes.....	33.023.530,54	
. Impôts et taxes.....	6.321.840,67	
. Charges de personnel.....	4.076.937,28	
. Autres charges d'exploitation.....	10,02	
. Dotations d'exploitation.....	<u>1.147.911,82</u>	
	169.057.836,99	
<hr/>		
<u>RESULTAT D'EXPLOITATION</u>		9.635.836,11
<hr/>		
<u>PRODUITS FINANCIERS</u>		54.193,02
. Gains de change.....	-23.218,92	
. Intérêts et autres produits financiers.....	<u>30.974,10</u>	
	54.193,02	
<hr/>		
<u>CHARGES FINANCIERES</u>		3.639.248,18
. Pertes de change.....	2.253.573,30	
. Autres charges	<u>1.385.674,88</u>	
	3.639.248,18	
<hr/>		
<u>RESULTAT FINANCIER</u>		- 3.585.055,95
<hr/>		
<u>RESULTAT COURANT</u>		6.050.780,95
<hr/>		
<u>PRODUITS NON COURANTS</u>		132.880,00
. Autres produits non courants.....	<u>132.880,00</u>	
<hr/>		
<u>CHARGES NON COURANTES</u>		250.003,03
. Autres charges non courantes.....	3,03	
. Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions.....	<u>250.000,00</u>	
	250.003,03	
<hr/>		



COMPTES DE PRODUITS ET CHARGES (suite)

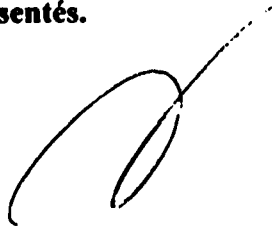
RESULTAT NON COURANT..... - 117.123,03

RESULTAT AVANT IMPOTS..... 5.933.657,92

IMPOTS SUR LES RESULTATS..... 2.096.327,00

RESULTAT NET..... 3.837.330,92

- Les rapprochements bancaires ont été faits.
- Les états 9.421 et 8.306 ont été présentés.
- Le Livre Journal et le Livre Inventaire ont été présentés.



CHARAF CORPORATION
Société anonyme au capital de 10.000.000 DH
Siège Social : 278, Boulevard Zerktouni

CASABLANCA

PROCES-VERBAL
DU CONSEIL D'ADMINISTRATION
DU 18 JUIN 1998

L'an mil neuf cent quatre vingt dix huit, le Jeudi Dix Huit Juin, les Administrateurs de la société dite « CHARAF CORPORATION », société anonyme au capital de 10.000.000 de DH, dont le siège social est fixé au 278, Boulevard Zerktouni à CASABLANCA, se sont réunis audit siège, à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire Annuelle, tenue ce jour, et ce pour prendre toutes mesures en vue d'assurer la bonne marche des affaires sociales.

SONT PRESENTS OU REPRESENTES :

■ Monsieur Driss KANDIL	-	Administrateur
■ Monsieur Amine KANDIL	-	Administrateur
■ Monsieur Jean Christian HANRAS	-	Administrateur

Tous les Administrateurs de la société étant présents ou représentés, le Conseil est régulièrement réuni et peut, en conséquence, valablement délibérer.

Après un échange de vues, le Conseil adopte à l'unanimité les résolutions suivantes :

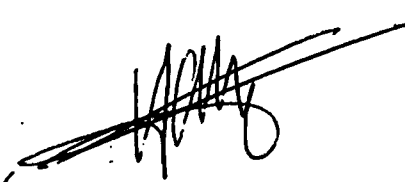
PREMIERE RESOLUTION

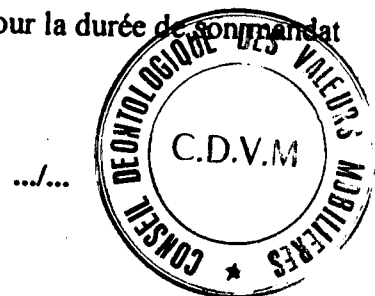
- Nomination du Président du Conseil d'Administration

Le Conseil d'Administration, agissant conformément aux dispositions statutaires, nomme :

. Monsieur Driss KANDIL

en tant que Président du Conseil d'Administration de la société, et ce, pour la durée de son mandat d'Administrateur.

AAK




DEUXIEME RESOLUTION**- Nomination d'un Administrateur-Délégué**

Le Conseil d'Administration, agissant conformément aux dispositions statutaires,
nomme :

. **Monsieur Amine KANDIL**

en tant qu'Administrateur-Délégué de la société, et ce, pour la durée de son mandat
d'Administrateur.

TROISIEME RESOLUTION**- Pouvoirs**

Messieurs Driss KANDIL et Amine KANDIL disposeront de tous les pouvoirs tels
qu'énoncés aux articles 21 et 22 des statuts et qu'ils pourront exercer **CONJOINTEMENT** ou
SEPAREMENT.


Monsieur Driss KANDIL

Monsieur Amine KANDIL



Monsieur Jean-Christian HANRAS





DOCUMENT D'ARCHIVES
NE PAS SE DESSAISIR

CHARAF CORPORATION

Société anonyme au capital de 10.000.000 DH
Siège Social : 278, Boulevard Zerktouni

CASABLANCA

PROCES-VERBAL
DU CONSEIL D'ADMINISTRATION
DU 27 JUILLET 2000

L'an deux mille, le Jeudi Vingt Sept Juillet, les Administrateurs de la société dite « CHARAF CORPORATION », société anonyme au capital de 10.000.000 DH, dont le siège social est fixé au 278, Boulevard Zerktouni à CASABLANCA, se sont réunis audit siège, à l'issue de l'Assemblée Générale Tant Ordinaire qu'Extraordinaire, tenue ce jour, et ce pour prendre toutes mesures en vue d'assurer la bonne marche des affaires sociales.

SONT PRESENTS OU REPRESENTES :

- Monsieur Driss KANDIL - Administrateur
- Monsieur Ahmed Amine KANDIL - Administrateur
- Monsieur Jean-Christian HANRAS - Administrateur
Représenté par M. Driss KANDIL suivant pouvoirs du 14 Juin 1999
- Monsieur Mustapha MKINSI - Administrateur
- Monsieur Francis Elis Raymond BENNAVAIL - Administrateur
Représenté par M. Driss KANDIL suivant pouvoirs du 28 Juin 1999

Tous les Administrateurs de la société étant présents ou représentés, le Conseil est régulièrement réuni et peut, en conséquence, valablement délibérer.

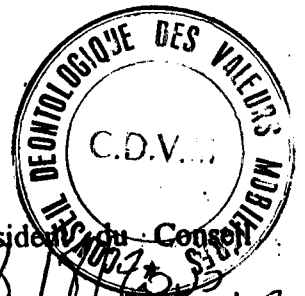
Après un échange de vues, le Conseil adopte à l'unanimité les résolutions suivantes :

PREMIERE RESOLUTION

■ **Nomination d'un Président du Conseil d'Administration**

Le Conseil d'Administration nomme en qualité de Président du Conseil d'Administration et ce, pour la durée de son mandat d'Administrateur :

■ Monsieur Driss KANDIL



Handwritten signature and date:
1759
30/11/99
1962
Cinqante 25

DEUXIEME RESOLUTION

■ Nomination d'un Administrateur Directeur Général

Le Conseil d'Administration nomme en qualité d'Administrateur Directeur Général et ce, pour la durée de son mandat d'Administrateur :

. Monsieur Ahmed Amine KANDIL

TROISIEME RESOLUTION

■ Pouvoirs

Messieurs Driss KANDIL, Président du Conseil d'Administration et Ahmed Amine KANDIL, Administrateur Directeur Général disposeront des pouvoirs tels que figurant aux articles 23, 24 et 25 des statuts et qu'ils pourront exercer conjointement ou séparément.

QUATRIEME RESOLUTION

- Pouvoirs pour dépôts

Le Conseil d'Administration donne tous pouvoirs au porteur d'un original ou d'une copie du présent procès-verbal pour en effectuer tous dépôts partout où besoin sera.

Plus rien n'étant à l'ordre du jour, la séance est levée après que les Administrateurs aient signé le présent procès-verbal après lecture.

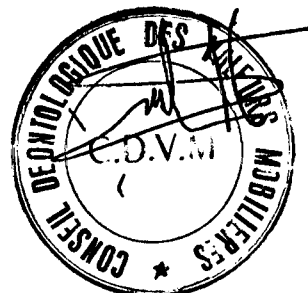
M. Driss KANDIL

M. Ahmed Amine KANDIL

M. Jean-Christian HANRAS
Représenté par M. Driss KANDIL

M. Mustapha MKINSI

M. Francis Elis Raymond BENNAVAIL
Représenté par M. Driss KANDIL



DOCUMENT D'ARCHIVES
NE PAS SE DESSAISIR

CHARAF CORPORATION
Société anonyme au capital de 10.000.000 DH
Siège Social : 278, Boulevard Zerktouni

CASABLANCA

PROCES-VERBAL
DU CONSEIL D'ADMINISTRATION
DU 20 NOVEMBRE 2000

L'an deux mille, le Lundi Vingt Novembre, les Administrateurs de la société dite « CHARAF CORPORATION », société anonyme au capital de 10.000.000 DH, dont le siège social est fixé au 278, Boulevard Zerktouni à CASABLANCA, se sont réunis audit siège, sur convocation du Président du Conseil d'Administration.

SONT PRESENTS OU REPRESENTES :

- Monsieur Driss KANDIL - Administrateur
- Monsieur Ahmed Amine KANDIL - Administrateur
- Monsieur Jean-Christian HANRAS - Administrateur
Représenté par M. Driss KANDIL
- Monsieur Mustapha MKINSI - Administrateur
- Monsieur Francis Elis Raymond BENNAVAIL - Administrateur
Représenté par M. Driss KANDIL

Le Président fait appel au Conseil de l'ordre du jour :

- Augmentation du capital d'un montant de 4.000.000 de DH par prélèvement de :
 - 500.000 DH sur le compte « Report à Nouveau »
 - 1.500.000 DH sur le compte « Résultat net en instance d'affectation »
 - 2.000.000 DH sur le Résultat net de l'exercice clos le 31 Décembre 1999

Après un échange de vues, le Conseil adopte à l'unanimité la résolution suivante :

RESOLUTION UNIQUE

- Augmentation de capital

Le Conseil d'Administration approuve le projet du Président et décide de convoquer l'Assemblée Générale Extraordinaire pour le Jeudi 21 Décembre à 11 heures au siège social pour délibérer sur l'ordre du jour :

- Augmentation du capital de 4.000.000 de DH



CHARAF CORPORATION
Société Anonyme au capital de 14.000.000 de DH
Siège Social : 278, Boulevard Zerktouni
CASABLANCA

PROCES-VERBAL
DE LA REUNION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION
DU 31 MAI 2001

L'an deux mille un, le Jeudi Trente et un Mai à Dix heures, les Administrateurs de la société dite « CHARAF CORPORATION », société anonyme au capital de 14.000.000 de DH, dont le siège social est fixé : 278, Boulevard Zerktouni à CASABLANCA, se sont réunis audit siège sur convocation du Président du Conseil d'Administration.

SONT PRESENTS OU REPRESENTES :

- | | | |
|---|---|----------------|
| ■ Monsieur Driss KANDIL | - | Administrateur |
| ■ Monsieur Ahmed Amine KANDIL | - | Administrateur |
| ■ Monsieur Jean-Christian HANRAS | - | Administrateur |
| Représenté par M. Driss KANDIL | | |
| ■ Monsieur Mustapha MKINSI | - | Administrateur |
| ■ Monsieur Francis Elis Raymond BENNAVAIL | - | Administrateur |
| Représenté par M. Driss KANDIL | | |

Monsieur Driss KANDIL préside la réunion.

Le Président fait part aux Administrateurs de l'ordre du jour :

- Examen des comptes de l'exercice clos le 31 Décembre 2000,
- Convocation de l'Assemblée Générale Ordinaire Annuelle

Le Président prend la parole pour commenter les comptes de la société.

Après un échange d'observations, la résolution suivante est mise aux voix :

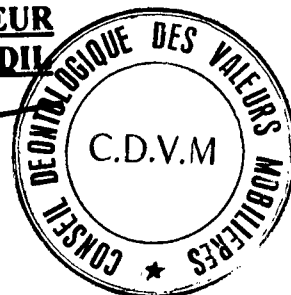
RESOLUTION UNIQUE

Le Conseil d'Administration approuve les comptes de la société faisant apparaître un Bénéfice net comptable de 3.837.330,92 DH et décide de fixer la date de l'Assemblée Générale Ordinaire Annuelle pour le Jeudi 21 Juin à 11 heures.

De tout ce que dessus, il a été dressé le présent procès-verbal qui a été signé par le Président et un Administrateur.

LE PRESIDENT
M. Driss KANDIL

UN ADMINISTRATEUR
M. Ahmed Amine KADIL



CHARAF POURSUIT UNE CROISSANCE SOUTENUE

ACTIVITÉ ET RÉSULTATS

1999 est une bonne année pour Charaf : elle fait apparaître, pour la cinquième année consécutive, une croissance très rapide de notre société. Les objectifs ambitieux qu'elle s'était fixés dans son plan de développement à moyen terme élaboré en 1996 et finalisé en 1997, ont tous été atteints.

Ce développement maîtrisé est illustré par l'évolution des indicateurs suivants :

- Le chiffre d'affaires progresse de 82 à 139 millions de dirhams,
- Les ventes en volume progressent de plus de 100 %, pour dépasser très largement le seuil important de 100 000 tonnes,
- le résultat d'exploitation et le résultat net s'inscrivent en hausse sensible,
- La part de marché progresse de façon continue et se rapproche des 20 %.

Les ventes en volume ont doublé en 1999

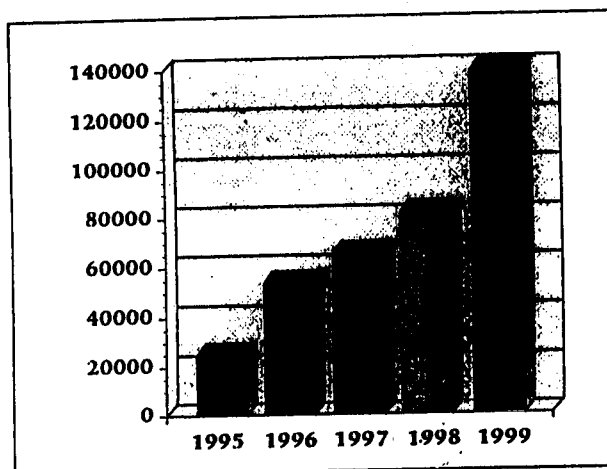


Figure 1 : Évolution du chiffre d'affaires de 1995 à 1999 (en milliers de dirhams)

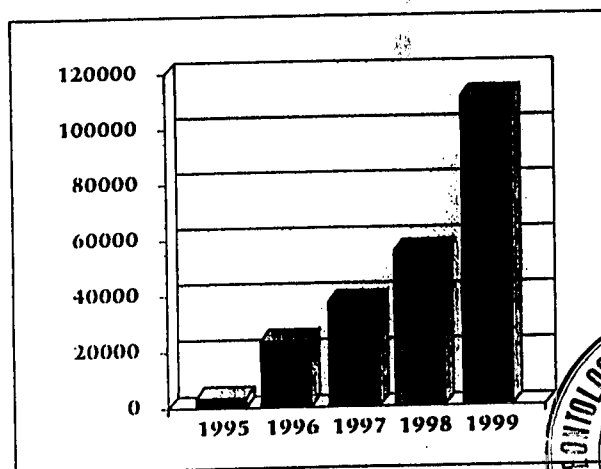
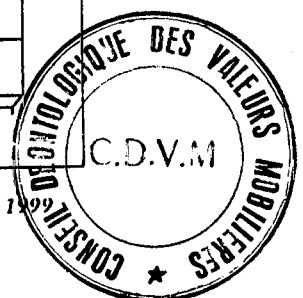


Figure 2 : Évolution des ventes en volume de 1995 à 1999 (en tonnes)



Le résultat d'exploitation et le résultat net avant impôt en nette progression

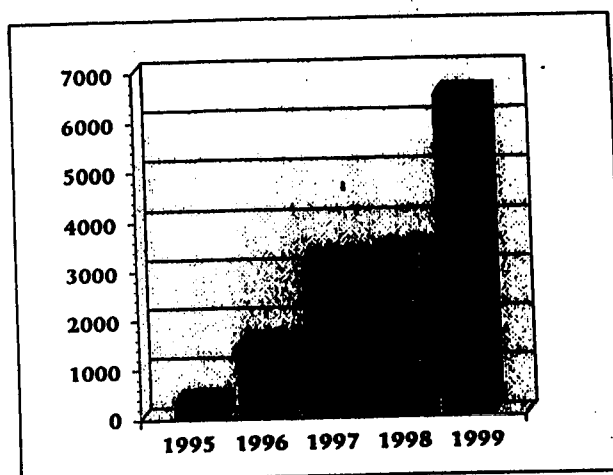


Figure 3 : Évolution du résultat d'exploitation de 1995 à 1999 (en milliers de dirhams)

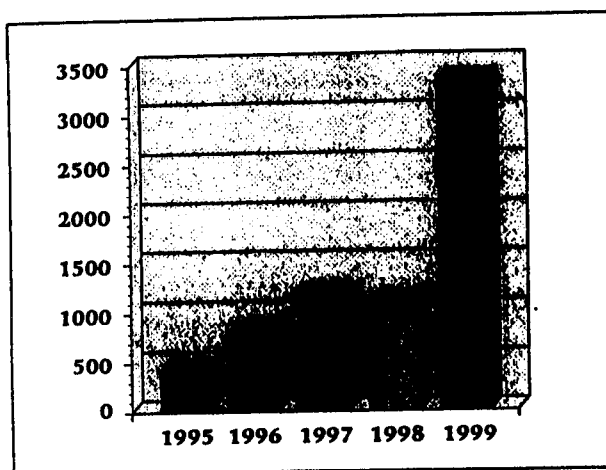


Figure 4 : Évolution du résultat avant impôt de 1995 à 1999 (en milliers de dirhams)

La part de marché à doublé en 1999

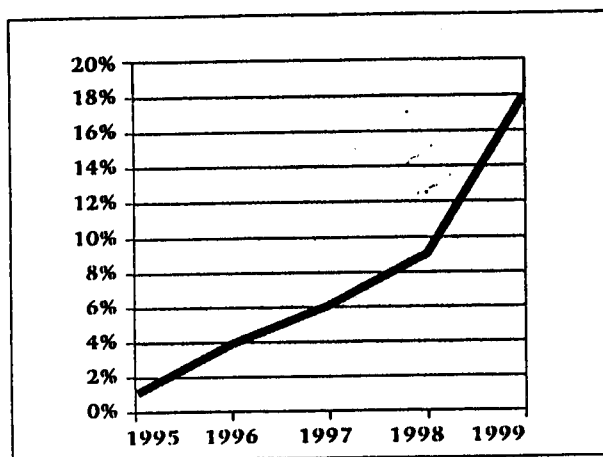
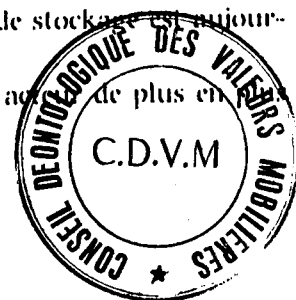


Figure 5 : Évolution de la part de marché de 1995 à 1999

La croissance de la société a été soutenue par le renforcement de sa capacité opérationnelle : la capacité de conditionnement a été doublée en 1999, passant à 500 000 tonnes, tandis que la capacité de stockage est aujourd'hui de plus de 150 000 tonnes.

Ce développement fait aujourd'hui de Charaf un acteur de plus en plus influent du secteur des engrais.



PERSPECTIVES

Notre société continue à développer ses gisements de croissance profitable de manière systématique. En 2000, elle prévoit :

- Une extension de ses lignes d'engrais vers des gammes à forte valeur ajoutée,
- Une diversification ambitieuse dans les aliments de bétail de qualité,
- Un développement de son réseau de distribution pour atteindre à terme une couverture nationale,
- Une exploration de ses possibilités d'exportation.

DIVERSIFICATION SUR LE MARCHÉ DES ALIMENTS POUR BÉTAIL DE QUALITÉ

Une diversification d'avenir dans les aliments pour bétail de qualité

Notre vision du développement ne se limite pas seulement à la recherche de la croissance sur notre marché traditionnel, les engrais. Elle nous conduit également à une réflexion sur nos possibilités à nous étendre vers des secteurs proches ou complémentaires.

C'est ainsi que notre société a entamé au cours de l'année 1999 et après plus de deux années d'études, une diversification sur le marché de l'aliment pour bétail de qualité. Charaf a obtenu la commercialisation des produits d'un des principaux acteurs internationaux du secteur.

La démarche propre de Charaf, fondée sur la qualité des produits commercialisés au service du développement de l'agriculture marocaine, a suscité un vif intérêt auprès d'importants acteurs internationaux du secteur. L'année 2000 permettra de passer de l'étude de faisabilité et d'approche de marché à celui d'un développement rapide, en utilisant notre réseau de distribution, dense, étendu et de qualité.

ADAPTATION INTERNE

La consolidation de la position de Charaf sur son marché originel et son développement sur celui des aliments pour bétail de qualité, nécessitent une évolution profonde de ses structures internes pour les adapter à sa nouvelle dimension et à ses ambitions. Pour ce faire, trois projets sont en cours de réalisation :

- Une nouvelle organisation interne, passant par la formalisation de tous les circuits d'information, la réalisation d'un manuel des procédures et l'extension du système de contrôle interne.
- Un nouveau système d'information étendu à l'ensemble des régions. Ce projet ambitieux vise à favoriser la réactivité et la productivité grâce à un traitement en temps réel de l'information.
- Un plan de formation ambitieux de notre personnel que nous voulons en permanence en phase avec les évolutions de notre temps et de notre société.



INVESTISSEMENTS

Une nouvelle usine à Jorf Lasfar

Charaf poursuivra ses investissements au cours de l'année 2000. Notre société procédera à l'extension de sa plate-forme logistique à Jorf Lasfar. Elle y construira aussi une importante usine de conditionnement. Celle-ci pourrait, à l'avenir, fabriquer les produits de la société.

Le premier projet, celui de l'extension de la plate-forme logistique, est en cours de réalisation. Pour le second projet, les autorisations sont d'ores et déjà obtenues. Cet investissement renforce les deux unités de conditionnement dont la société s'est dotée en 1997 et 1999, au moyen de leasing.

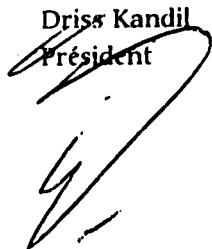
POLITIQUE FINANCIÈRE


La libération du capital non appelé est en cours de réalisation et sera achevée dans le courant du premier semestre de l'année 2000. La politique des actionnaires de Charaf demeure inchangée : elle privilégie le développement à moyen et long terme et le renforcement permanent des fonds propres.

CONCLUSION

Notre développement se poursuit à bon rythme. L'activité de notre société au cours du premier trimestre de l'an 2000, malgré une sécheresse très sévère, prolonge les tendances précédentes et confortent notre direction et nos actionnaires dans les choix réfléchis qu'ils ont faits et qu'ils s'emploient à poursuivre sans relâche.

Driss Kandil
Président




Amine Kandil
Administrateur
Directeur Général



Croissance soutenue et Forte progression continue des résultats

Activité et résultats

Durant l'année 2000, Charaf a continué son développement et sa progression.

Les objectifs ambitieux que notre société s'était fixés en 1997 sont une fois encore largement atteints. Cela démontre que notre stratégie de développement sans cesse mesurée, affinée, actualisée et implémentée repose sur une réflexion globale à court, moyen et long terme, tenant compte autant que possible des contraintes de notre métier.

Notre plan de développement pluriannuel se trouve conforté encore cette année par la progression continue de tous les indicateurs économiques et financiers .

Forte progression de tous les indicateurs.

- ⇒ **Le chiffre d'affaire** a augmenté de + 27 % par rapport à 1999 à 176 millions de dirhams.
 - ⇒ **Le résultat d'exploitation** a augmenté de + 48 % à 9,6 millions de dirhams grâce à l'amélioration de notre marge brute qui passe de 37 % à 48 %.
 - ⇒ **Le résultat net avant impôt** progresse de + 78 % par rapport à 1999 et le **résultat net après impôt** de + 80 %.
 - ⇒ **La valeur ajoutée** de la société a pratiquement doublé en 2000 par rapport à 1999 pour représenter près de 11 % du chiffre d'affaires contre 7 % l'an dernier.
 - ⇒ **L'excédent brut d'exploitation** a plus que doublé à + 139 %.
- La progression de l'ensemble de ces indicateurs au cours des six dernières années montre clairement la capacité de notre société à progresser, à atteindre les objectifs qui s'est fixés et à tenir ses engagements :

➤ **Le chiffre d'affaires a été multiplié par 7 en six ans .**



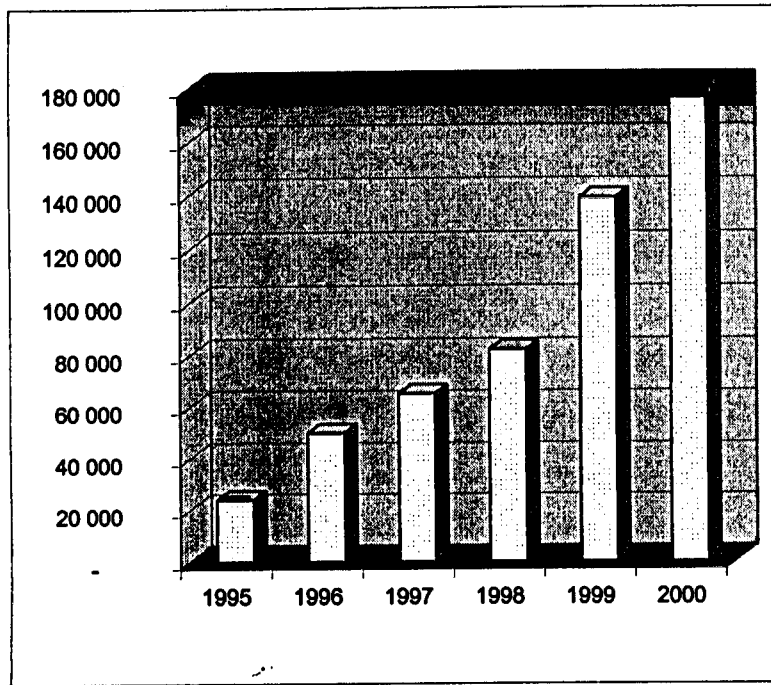


Figure 1 : Evolution du chiffre d'affaires de 1995 à 2000
(en milliers de dirhams)

➤ **Le résultat d'exploitation a été multiplié par 24 en six ans.**

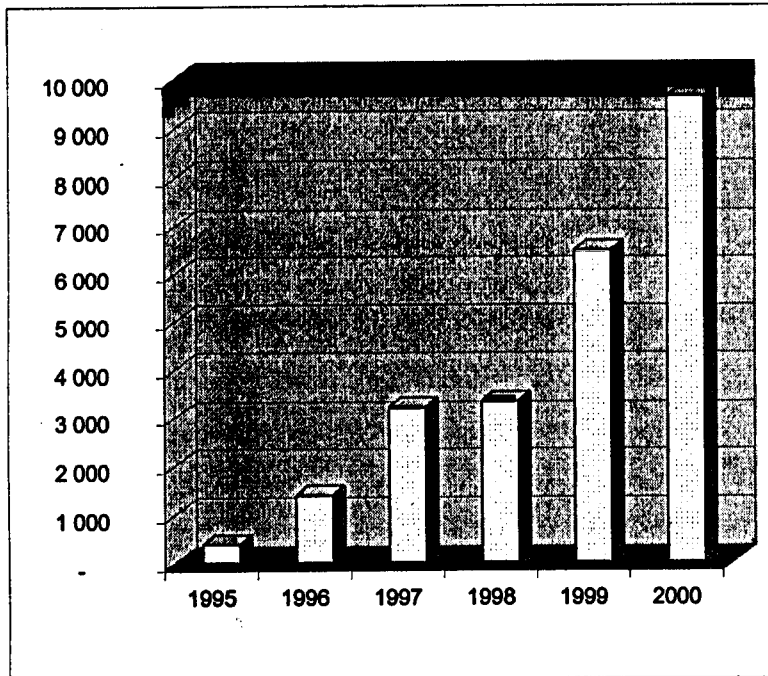


Figure 2 : Evolution du Résultat d'Exploitation de 1995 à 2000
(en milliers de dirhams)



➤ **Le résultat avant impôt a été multiplié par 14 en six ans.**

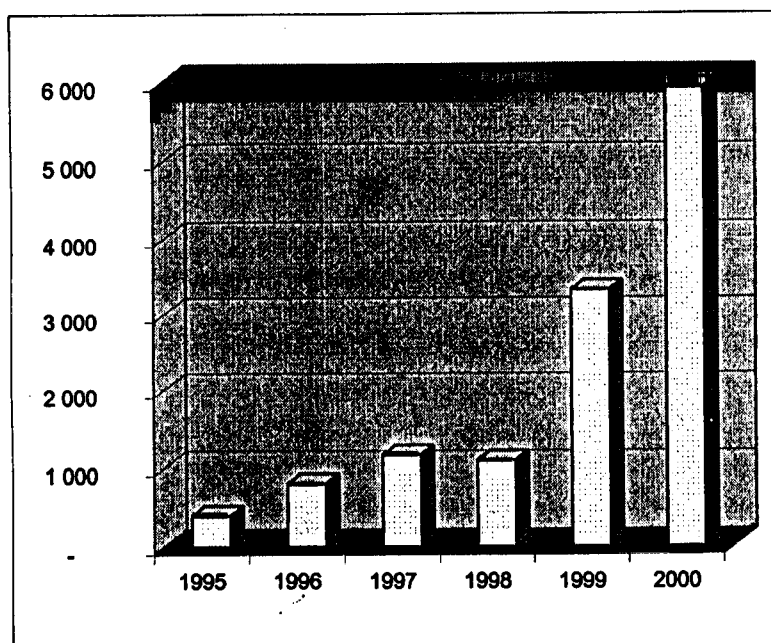


Figure 3 : Evolution du Résultat avant Impôt de 1995 à 2000
(en milliers de dirhams)

Evolution de la structure et réalisations

Nouvelles plates-formes

La croissance de la société a été soutenue par le renforcement de sa capacité opérationnelle.

Sur le plan national, les projets de plate-formes logistiques à Jorf-lasfar, Agadir et Kénitra sont en bonne voie. La société dispose d'ores et déjà des terrains nécessaires à l'implantation de ses nouvelles plate-formes qu'elle a autofinancé à 100 %. Les constructions et aménagements sont en cours.

Nouveaux accords et partenariats

Des développements intéressants et profitables sont intervenus dans le domaine des engrais de qualité avec en premier lieu un accord stratégique avec le groupe OCP et le renforcement de notre partenariat avec d'importants groupes internationaux.

Ces événements permettent à notre société d'introduire plusieurs nouveaux produits à forte valeur ajoutée et procurant des marges accrues.



Ces produits pour lesquels Charaf a bien entendu l'exclusivité de la distribution, sont souvent issus de notre propre cellule de recherche et développement.

Diversification

Dans le domaine des aliments de bétail de qualité, notre société s'est imposée en tant que marque recherchée.

Cette réussite a permis de concrétiser les espoirs que notre réflexion stratégique portait dans ce secteur deux ans auparavant. Le partenariat initié en 1999 avec un important groupe sucrier français a commencé à donner sa pleine mesure.

Cette diversification nous conduit désormais à être présents dans six métiers différents mais tous à vocation agricole. Chacun de ces métiers a un cycle d'exploitation différent, ce qui a pour but d'assurer à la société un fonctionnement harmonieux tout au long de l'année.

Le capital humain

Pour accompagner son développement, Charaf a réalisé en 2000 son premier plan de formation où toutes les catégories professionnelles de l'entreprise ont été concernées.

Ainsi, chaque membre de notre équipe a eu la possibilité de bénéficier d'une action de formation visant à améliorer son potentiel et par là même celui de l'entreprise.

Les actions de formation ont été adaptées aux besoins de l'entreprise, couvrant les domaines aussi bien de lutte contre l'illettrisme, la gestion financière et les techniques de management.

Le système d'information

Pour maîtriser son développement et répondre aux exigences qu'il fait naître, notre société a mis en place à partir de 2000 un système d'information performant qui permet l'informatisation non seulement du siège mais aussi de l'ensemble des sites régionaux.

Ce projet, opérationnel en 2001, permettra une remontée des informations quasiment en temps réel, ce qui va augmenter considérablement la réactivité de l'entreprise pour une prise de décision encore plus efficace et une gestion au quotidien encore meilleure.

La consolidation des fonds propres



La consolidation des fonds propres s'est poursuivie. Ainsi , une nouvelle augmentation de capital est intervenue en 2000 à laquelle tous nos actionnaires ont souscrit. Cette nouvelle augmentation de capital porte celui-ci à 14 millions de dirhams.

En outre, la politique de capitalisation des résultats est reconduite pour permettre à notre société de disposer des moyens financiers nécessaires à son développement continu.

Perspectives

Nous comptons poursuivre sans relâche les efforts qui ont été faits afin de maintenir une progression soutenue de notre activité.

Le début de l'année 2001 confirme cette stratégie avec en particulier une importante progression de notre chiffre d'affaires pour le premier semestre.

Quant au plan de développement pour les années 2001-2005, il marque la volonté pour la société de continuer à se doter des moyens nécessaires à un développement toujours maîtrisé et rentable, notamment au niveau de l'architecture financière de la société.

Nous maintenons nos objectifs d'augmentation continue de la valeur ajoutée et l'introduction de plusieurs gammes de produits à forte marge.

Dans un contexte économique difficile, Charaf a maintenu le cap vers un développement soutenu et maîtrisé grâce à une stratégie ambitieuse et réaliste.

