

CARTIER SAADA S.A.



## NOTICE D'INFORMATION

RELATIVE AU PROGRAMME DE RACHAT D'ACTIONS EN VUE DE REGULARISER LE MARCHÉ

PROPOSEE A L'ASSEMBLEE GENERALE MIXTE PREVUE LE 28 OCTOBRE 2008

Conseiller Financier :



United Finance Company

### VISA DU CONSEIL DEONTOLOGIQUE DES VALEURS MOBILIERES

*Conformément aux dispositions de la circulaire du CDVM n° 02/03 du 23/05/03 prise en application du décret n° 2.02.556 du 22 hija 1423 (24 février 2003), l'original de la présente notice d'information a été visé par le CDVM le 14 octobre 2008 sous la référence n°VI/EM/037/2008. Ce document a été établi par Cartier SAADA et engage la responsabilité de ses signataires. Le visa n'implique ni approbation du programme de rachat d'actions ni authentification des informations présentées. Il a été attribué après examen de la pertinence et de la cohérence de l'information donnée dans la perspective de rachat envisagé.*

## ABREVIATIONS

AGE :	Assemblée Générale Extraordinaire
AGO :	Assemblée Générale Ordinaire
AO :	Appel d'offres
BFR :	Besoin en Fonds de Roulement
BVC :	Bourse des Valeurs de Casablanca
CA :	Chiffre d'affaires
CAF :	Capacité d'Autofinancement
CHR :	Cafés, Hôtels et Restaurants
CDVM :	Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières
CMPC :	Coût Moyen Pondéré du Capital
CMP :	Cours Moyen Pondéré
COI :	Conseil Oléicole International
DCF :	Discounted Cash Flow
EBE :	Excédent Brut d'Exploitation
ESIG :	Etats des Soldes Intermédiaires de Gestion
ETIC :	Etat des Informations Complémentaires
FICOPAM :	Fédération des Industries de la Conserve des Produits Agricoles du Maroc
FR :	Fonds de Roulement
GMS :	Grandes et Moyennes Surfaces
HT :	Hors Taxes
IR :	Impôt sur le Revenu
IS :	Impôt sur les Sociétés
Kdh :	Millier (s) de dirhams
MLT :	Moyen et Long Terme
MASI :	Moroccan All Shares Index
Mdh :	Millions de Dirhams
Nb :	Nombre
ND :	Non disponible
OPCVM :	Organisme de Placement Collectif en Valeurs Mobilières
OST :	Opérations Sur Titres
PER :	Price to Earnings Ratio (Cours sur Bénéfice par Action)
P/B :	Price to Book (Total Capitaux Propres par action)
SA :	Société Anonyme
TCAM :	Taux de Croissance Annuel Moyen
TVA :	Taxe sur la Valeur Ajoutée
Var :	Variation
VH :	Volatilité historique
VNC :	Valeur Nette Comptable

## **SOMMAIRE :**

<b><u>ABREVIATION .....</u></b>	<b><u>2</u></b>
<b><u>SOMMAIRE .....</u></b>	<b><u>3</u></b>
<b><u>PARTIE I- ATTESTATIONS ET COORDONNEES .....</u></b>	<b><u>4</u></b>
1.1 LA DIRECTION GENERALE .....	4
1.2 LES COMMISSAIRES AUX COMPTES .....	4
1.3 LE CONSEILLER FINANCIER .....	7
1.4 LE RESPONSABLE DE L'INFORMATION ET DE LA COMMUNICATION FINANCIERE .....	8
<b><u>PARTIE 2- LE PROGRAMME DE RACHAT .....</u></b>	<b><u>9</u></b>
2.1 CADRE JURIDIQUE .....	9
2.2 OBJECTIFS .....	11
2.3 CARACTERISTIQUES DU PROGRAMME DE RACHAT .....	11
2.4 FINANCEMENT DU PROGRAMME .....	12
2.5 MODALITE DE REALISATION DU PROGRAMME .....	12
2.6 INCIDENCE DU PROGRAMME SUR LA SITUATION FINANCIERE DE CARTIER SAADA .....	20
2.7 PROGRAMMES DE RACHATS PRECEDENTS .....	20
2.8 TRAITEMENT COMPTABLE ET FISCAL .....	20
<b><u>PARTIE 3. PRESENTATION DE CARTIER SAADA .....</u></b>	<b><u>21</u></b>
3.1 RENSEIGNEMENTS A CARACTERE GENERAL .....	21
3.2 ACTIVITE ET ORGANISATION .....	23
• ACTIVITE DE ZOUBAIRI DISTRIBUTION .....	27
• LES PRINCIPAUX AGREGATS FINANCIERS DE ZOUBAIRI DISTRIBUTION .....	27
3.3 REPARTITION DU CAPITAL .....	31
3.4 Principaux Indicateurs Financiers de CARTIER SAADA .....	32
3.5 ORIENTATIONS STRATEGIQUES ET PERSPECTIVES DE CARTIER SAADA .....	33
<b><u>PARTIE 4. DONNEES COMPTABLES .....</u></b>	<b><u>35</u></b>
4.1 PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES .....	35
4.2 ETATS DE SYNTHESSES DES EXERCICES CLOS AU 31/03/2008 ET AU 31/03/2007 .....	36

## **PARTIE I : Attestations et coordonnées**

### **1.1 Le Conseil d'Administration**

Je soussigné, Monsieur Pierre CARTIER, Administrateur Président Directeur Général de la société CARTIER SAADA, atteste qu'à ma connaissance, les données de la présente notice d'information dont j'assume la responsabilité, sont conformes à la réalité. Elles comprennent toutes les informations nécessaires aux investisseurs pour fonder leur jugement sur le programme de rachat d'actions de la société en vue de régulariser le marché. Elles ne comportent pas d'omissions de nature à en altérer la portée.

**Monsieur Pierre CARTIER**

**Administrateur Président DG du Conseil d'Administration**

### **1.2 Les Commissaires aux Comptes**

FIDACONSEIL-Tijani ZAHIRI 129, Rue Prince Moulay Abdellah / Casablanca Tél : 022 27 92 79 Fax : 022 26 68 05 Email : <a href="mailto:tijani-ec@menara.ma">tijani-ec@menara.ma</a>	Cabinet KABBAJ Abdellatif 82, Avenue Hassan 2 Gueliz Marrakech Tél : 024 43 04 66 Fax : 024 43 35 25 Email : <a href="mailto:kabbaj.abdellatif@menara.ma">kabbaj.abdellatif@menara.ma</a>	CHBANI&Associés-Jaouad CHBANI 101, Rue Ferhat Hachad – Casablanca – Maroc Tél : 022 49 22 66 Fax : 022 26 29 41 Email : <a href="mailto:chbaniassociés@chbani.com">chbaniassociés@chbani.com</a>
Date du premier exercice soumis au contrôle : <b>2007</b>	Date du premier exercice soumis au contrôle : <b>2006</b>	Date du premier exercice soumis au contrôle : <b>2006</b>
Date d'expiration du mandat actuel : <b>Exercice 2008</b>	Date d'expiration du mandat actuel : <b>Exercice 2008</b>	Démission en date du 26 juin 2007 (AGO du 30 juillet 2007)

#### ***Attestation des commissaires aux comptes relative aux exercices clos le 31 Mars 2008 et 31 Mars 2007.***

Nous avons procédé à la vérification des informations comptables et financières contenues dans la présente notice d'information en effectuant les diligences nécessaires et compte tenu des dispositions légales et réglementaires en vigueur. Nos diligences ont consisté à nous assurer de la concordance desdites informations avec les états de synthèse audités.

Sur la base des diligences ci-dessus, nous n'avons pas d'observation à formuler sur la concordance des informations comptables et financières données dans la présente notice d'informations, avec les états de synthèse tels que audités par nos soins au titre de l'exercice clos au 31/03/2008 et par les soins des co-commissaires aux comptes M. CHBANI et M. KABBAJ au titre de l'exercice clos au 31/03/2007. Les rapports d'opinion au titre des dits exercices sont intégralement repris dans la présente notice d'information.

**M. TIJANI ZAHIRI**

**M. KABBAJ Abdellatif**

***Rapport général des commissaires aux comptes relatif aux comptes sociaux de l'exercice clos au 31 mars 2008:***

Conformément à la mission qui nous a été confiée, nous avons procédé à l'audit des états de synthèse, ci-joints, de la société CARTIER SAADA S.A. au 31 Mars 2008, lesquels comprennent le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau de financement et l'état des informations complémentaires (ETIC) relatifs à l'exercice clos à cette date. L'élaboration de ces états de synthèse qui font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de DH 60.208.769,38 dont le bénéfice net de l'exercice clos au 31/03/2008 d'un montant de DH 6.006.760,79 relève de la responsabilité de la direction générale de la société. Notre responsabilité consiste à émettre une opinion sur ces états de synthèse sur la base de notre audit.

Nous avons effectué notre audit selon les normes de la profession. Ces normes requièrent qu'un tel audit soit planifié et exécuté de manière à obtenir une assurance raisonnable que les états de synthèse ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit comprend l'examen, sur la base de sondages, des documents justifiant les montants et informations contenus dans les états de synthèse. Un audit comprend également une appréciation des principes comptables utilisés, des estimations significatives faites par la Direction Générale ainsi que la présentation générale des comptes. Nous estimons que notre audit fournit un fondement raisonnable de notre opinion.

***Opinion sur les états de synthèse***

A notre avis, les états de synthèse cités au premier paragraphe ci-dessus donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du patrimoine et de la situation financière de la société CARTIER SAADA S.A. au 31 Mars 2008 conformément aux principes comptables admis au Maroc.

***Vérifications et informations spécifiques***

Nous avons procédé également aux vérifications spécifiques prévues par la loi et nous sommes assurés notamment de la concordance des informations données dans le rapport de gestion du conseil d'administration destiné aux actionnaires avec les états de synthèse de la société.

TIJANI ZAHIRI  
Expert Comptable  
FIDACONSEIL

M. KABBAJ Abdellatif  
Expert Comptable  
CABINET KABBAJ

***Rapport général des commissaires aux comptes relatif aux comptes sociaux de l'exercice clos au 31 Mars 2007:***

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale du 16 juin 2006, nous avons procédé à l'audit des états de synthèse, ci-joints, de la société CARTIER SAADA S.A. au 31 mars 2007, lesquels comprennent le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau de financement et l'état des informations complémentaires (ETIC) relatifs à l'exercice clos à cette date. Ces états de synthèse qui font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de DH 56.152.008,59 dont un bénéfice net de DH 4.097.576.68 sont de la responsabilité des organes de gestion de la société. Notre responsabilité consiste à émettre une opinion sur ces états de synthèse sur la base de notre audit.

Nous avons effectué notre audit selon les normes de la profession. Ces normes requièrent qu'un tel audit soit planifié et exécuté de manière à obtenir une assurance raisonnable que les états de synthèse ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit comprend l'examen, sur la base de sondages, des documents justifiant les montants et informations contenus dans les états de synthèse. Un audit comprend également une appréciation des principes comptables utilisés, des estimations significatives faites par la Direction Générale ainsi que la présentation générale des comptes. Nous estimons que notre audit fournit un fondement raisonnable de notre opinion.

***Opinion sur les états de synthèse***

A notre avis, les états de synthèse cités au premier paragraphe ci-dessus donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du patrimoine et de la situation financière de la société CARTIER SAADA S.A. au 31 Mars 2007 conformément aux principes comptables admis au Maroc.

***Vérifications et informations spécifiques***

Nous avons procédé également aux vérifications spécifiques prévues par la loi. Aux termes de ces vérifications nous n'avons pas relevé d'observations particulières.

Nous nous sommes assurés notamment de la concordance des informations données dans le rapport de gestion du conseil d'administration destiné aux actionnaires avec les états de synthèse de la société.

M. JAOUAD CHBANI  
CHBANI ET ASSOCIES  
Associé -Gérant

KABBAJ Abdellatif  
CABINET KABBAJ  
Expert Comptable

### **1.3 Le Conseiller Financier**

Raison Sociale	United Finance Company
Représentants Légalx	M. Nour-Eddine CHAMMAT & M. Ali LAMZIBRI
Qualité	Associés-Gérants
Coordonnées	353, Bld Mohammed V, 3 <sup>ème</sup> Etage Téléphone : 022 40 39 34 Fax : 022 40 49 14 Email : <a href="mailto:chammat@unitedfinco.com">chammat@unitedfinco.com</a> <a href="mailto:lamzibri@unitedfinco.com">lamzibri@unitedfinco.com</a>

La présente Notice d'Information a été préparée par nos soins et sous notre responsabilité. Nous attestons avoir effectuée les diligences nécessaires pour nous assurer de la sincérité des informations qu'elle contient.

Ces diligences reposent sur l'analyse des documents suivants :

- Les comptes sociaux de Cartier Saada relatifs aux exercices clos au 31 mars 2006 et au 31 mars 2007 ;
- Les Procès Verbaux des organes de directions et des assemblées d'actionnaires relatifs aux exercices 2006 et 2007 ;
- Les rapports d'activités relatifs aux exercices clos au 31 mars 2006 et au 31 mars 2007 ;
- Les rapports des commissaires aux comptes relatifs aux exercices clos au 31 mars 2006 et au 31 mars 2007 ;

Tous ces documents nous ont été remis directement par la Direction Générale de Cartier Saada et ce, afin de mener à bien la mission pour laquelle nous avons été mandatés.

**Nour-Eddine CHAMMAT**

**Ali LAMZIBRI**

## **1.4 Le Responsable de l'Information et de la Communication Financière**

CHOUKRALLAH KARIMA  
Responsable du Pôle Déontologie  
Sidi Ghanem Box 505 Marrakech  
Téléphone : 024 33 68 68  
Fax : 024 33 50 74  
E-mail : [import@conserverie-cartier.com](mailto:import@conserverie-cartier.com)

## Partie 2 : Le programme de rachat

### 2.1 Cadre juridique.

Le programme de rachat, dont la mise en œuvre s'inscrit dans le cadre législatif créé par la Loi n° 17/95 du 31 août 1996 relative aux sociétés anonymes telle que modifiée et complétée par la loi 20/05, sera soumis à l'autorisation de l'Assemblée Générale mixte du 28 Octobre 2008 statuant aux conditions de quorum et de majorité requises.

L'Assemblée Générale Mixte du 28 octobre 2008 devrait également statuer sur la réduction de la valeur nominale de l'action de **100 à 10 Dh**.

L'autorisation du programme de rachat fera l'objet de la résolution suivante :

#### Première Résolution :

« L'Assemblée Générale, statuant aux conditions de quorum et de majorités requises pour les Assemblées Générales Ordinaires, connaissance prise du rapport du Conseil d'administration et après avis du Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières autorise expressément le conseil d'administration, à compter de la présente Assemblée, conformément aux dispositions de l'article 281 de la loi n°17/95 sur les sociétés anonymes, pour une durée de douze mois, à opérer le programme de rachat de CARTIER SAADA de ses propres actions en vue d'une régularisation du marché.

Dans le cadre de cette autorisation, l'Assemblée Générale Ordinaire décide que les modalités de rachat par CARTIER SAADA de ses propres actions en Bourse sont les suivantes :

- Titres concernés :	Actions de CARTIER SAADA
- Prix maximum d'achat et de vente :	30 Dh
- Prix minimum d'achat et de vente :	19,7 Dh
- Nombre maximum d'actions à détenir de nominal 10 Dh:	468 000 actions, soit 10% du capital*
- Délai de l'autorisation :	12 mois
- Montant maximum à engager :	14 Mdh
-Calendrier de l'opération :	Du 10 novembre 2008 au 09 novembre 2009 ou la date de cotation des actions nouvelles de nominal 10 Dh si elle a lieu après le 10 novembre 2008.
-Mode de financement :	Trésorerie y compris les facilités bancaires au taux du marché.

*\*Suite à la modification du nominal 100 à 10, et donc la multiplication par 10 du nombre d'actions*

Dans le cadre de cette autorisation, l'Assemblée Générale ordinaire décide que les actions en vue de la régularisation du cours, ne devra pas dépasser 10% du capital et que le prix unitaire d'achat et de vente ne devra pas être supérieur à 30 Dh et que le prix unitaire d'achat et de vente ne devra être inférieur à 19,7 Dh, hors frais de cession.

### Deuxième Résolution

L'Assemblée Générale donne tous pouvoirs au Conseil d'Administration avec faculté de déléguer, à l'effet de procéder à la réalisation du programme de rachat présentement autorisé, passer tous ordres de bourse, signer tous actes de cession, conclure tous contrats, effectuer toutes déclarations, et toutes formalités nécessaires, conformément aux dispositions légales et réglementaires applicables en la matière. »

Cette assemblée générale mixte devrait statuer sur la réduction de la valeur nominale de l'action de MAD 100 à MAD 10 et fera l'objet de la résolution suivante :

### Première résolution

« L'Assemblée Générale Extraordinaire, ayant pris connaissance du rapport du Conseil d'Administration sur l'adoption et la publication de la loi 20-05, modifiant et complétant la loi 17-95 relative aux sociétés anonymes, et plus particulièrement les modifications apportées à l'article 246 de ladite loi ayant ramené le montant nominal minimal de l'action à MAD 10 pour les sociétés dont les titres sont inscrits à la cote de la bourse des valeurs, approuve la proposition qui lui est faite de réduire la valeur nominale des actions formant le capital social de la société de MAD 100 à MAD 10.

Cette réduction a pour effet de multiplier par 10 le nombre des actions formant le capital social de la société et se traduit en conséquence, par la création de 4 680 000 actions nouvelles de MAD 10 de valeur nominale chacune en remplacement des 468 000 actions anciennes de MAD 100 chacune de valeur nominale.

Ainsi, il sera attribué 10 actions de MAD 10 de valeur nominale chacune à tout détenteur actuel d'une action de MAD 100 de valeur nominale ».

L'adoption de cette résolution :

- Aura pour conséquence la multiplication par 10 du nombre des actions constituant le capital social et se traduira, en conséquence, par la création de 4 680 000 actions nouvelles de MAD 10 de valeur nominale chacune en remplacement des 468 000 anciennes de MAD 100 de valeur nominale chacune ;
- Se matérialisera par l'attribution de 10 actions de MAD 10 de valeur nominale chacune à tout détenteur actuel d'une action de MAD 100 de valeur nominale. »

Il est précisé que, conformément à l'article 279 de la loi 17-95 sur les sociétés anonymes, CARTIER SAADA ne peut posséder plus de 10 % du total de ses propres actions. Ces actions doivent être mises sous la forme nominative et doivent être entièrement libérées lors de l'acquisition. Selon ce même article, la valeur de l'ensemble des actions CARTIER SAADA détenues par la société, ne pourra être supérieure au montant des réserves, autres que la réserve légale. Au 31 mars 2008, le montant de ces réserves s'élève à 11 MDh (excluant les réserves légales et intégrant le résultat net de l'exercice et le report à nouveau). Toutefois, il est à noter que l'Assemblée Générale Ordinaire en date du 29 juillet 2008 a décidé de distribuer un dividende de 4 Dh par action sur la base de nominal 100 soit un montant total de 1,87 MDh (pour 468 000 actions) à déduire du montant des réserves ci-dessus mentionné. La valeur globale de l'ensemble des actions propres que la société peut donc détenir ne pourra ainsi être supérieure à 8,8 MDh.

Toutefois, dans le cas où la société procéderait pendant la durée du présent programme de rachat à l'augmentation de ses réserves autres que légales, elle pourrait accroître la valeur globale de ses

actions détenues en propre sans pour autant dépasser 14,04 MDh, montant maximum autorisé par l'Assemblée Générale.

En vertu des dispositions de l'article 8.7 de la circulaire du CDVM n°02/03 relative à l'information exigée des sociétés cotées à l'occasion du rachat en bourse de leurs propres actions en vue de régulariser le marché, CARTIER SAADA prévoit, dans le rapport de gestion du conseil d'administration soumis à l'Assemblée Générale statuant sur les comptes annuels, un paragraphe consacré à son programme de rachat d'actions décrivant notamment le nombre d'actions achetées et des actions éventuellement cédées ainsi que le cours moyen pondéré d'acquisition ou de cession.

## **2.2 Objectifs**

Le conseil d'administration de CARTIER SAADA souhaite mettre en œuvre un programme de rachat par CARTIER SAADA de ses propres actions, afin de régulariser le cours de l'action par des interventions en contre-tendance en cas de variation excessive du cours sur le marché, que ce soit à la hausse comme à la baisse. Cet objectif sera réalisé sans pour autant fausser le bon fonctionnement du marché boursier.

## **2.3 Caractéristiques du programme de rachat**

### **Titres concernés :**

Les titres concernés par le présent programme sont les actions CARTIER SAADA.

### **Part maximale du capital à détenir :**

Sous réserve de l'approbation par l'Assemblée Générale Mixte du 28 octobre 2008 de la première résolution précitée, la société pourrait acquérir un maximum, après split du nominal, de 468 000 actions, soit 10% du capital.

### **Fourchette du prix d'intervention après split :**

Prix maximum d'achat et de vente : 30 dirhams.

Prix minimum d'achat et de vente : 19,7 dirhams.

*(Prix hors frais d'achat et de vente)*

### **Montant maximal à engager par la société :**

Conformément à l'article 279 de la loi 17-95 sur les sociétés anonymes, la valeur de l'ensemble des actions CARTIER SAADA détenues par la société ne pourrait être supérieure au montant des réserves de la société, autres que la réserve légale. Au 31 mars 2008, le montant de ces réserves s'élève à 11 MDh (excluant les réserves légales et intégrant le résultat net de l'exercice et le report à nouveau) auquel il faut déduire les dividendes à distribuer au titre de l'exercice clos le 31 mars 2008 soit 1,87 MDh. Le montant maximum pouvant être engagé s'établit ainsi à 8,8 Mdh.

Toutefois, dans le cas où la société procéderait, pendant la durée du présent programme de rachat, à une augmentation de ses réserves autres que légales, elle pourrait accroître la valeur globale de ses actions propres en conséquence, sans pour autant dépasser 14,04 MDh, montant maximum du programme de rachat.

### **Durée et calendrier du programme :**

Conformément à la première résolution, le programme s'étalera sur une période maximale de 12 mois du 10 novembre 2008 au 09 novembre 2009 ou la date de début de cotation des actions nouvelles de nominal 10 Dh si elle a lieu après le 10 novembre 2008.

## **2.4 Financement du programme**

Le programme de rachat d'actions que CARTIER SAADA compte mettre en place sera en partie financé par un recours à un prêt bancaire au taux du marché et par la trésorerie disponible de Cartier Saada qui est de 137 221 Dh<sup>1</sup> au 31 mars 2008.

## **2.5 Modalités de réalisation du programme**

Les actions relatives à ce programme de rachat feront l'objet d'achat et de cession sur le marché central de la Bourse de Casablanca aux prix d'achat et de vente entrant dans la fourchette d'intervention autorisée par l'Assemblée Générale Mixte du 28 octobre 2008, sous réserve des ajustements liés aux éventuelles opérations sur le capital de la société. Ces ajustements seront approuvés dans le cadre des autorisations par les organes sociaux de la société desdites opérations de capital.

Dans le cadre de la réalisation du programme de rachat, CARTIER SAADA envisage d'intervenir en contre tendance des variations excessives du cours sur le marché à la hausse ou à la baisse.

Le présent programme de rachat sera exécuté par l'entremise de la société de bourse INTEGRA Bourse. Les opérations d'achat et de vente se feront en fonction des situations du marché par l'intermédiaire, les ordres d'achat et de vente seront directement donnés par M. Hassan DEBBARH en sa qualité de Directeur Général.

INTEGRA Bourse est tenue :

D'établir et de transmettre à Cartier Saada un avis d'opéré à la réalisation de chaque transaction. Cet avis reprendra toutes les caractéristiques de la transaction : lieu d'exécution, date de l'opération, date de règlement, sens de l'opération (achat ou vente), cours d'exécution, montants bruts, commissions société de bourse, commissions Bourse de Casablanca, montants TVA et montants nets. Et, d'établir et de transmettre à Cartier Saada chaque mois, une analyse du marché des actions Cartier Saada de manière à permettre à Cartier Saada d'apprécier la régularisation dudit marché.

---

<sup>1</sup> Trésorerie Actif + Titres et Valeurs de Placement

## Evolution du cours pré – split du nominal :

### Evolution du cours Cartier Saada avant détachement du droit d'attribution en Dh



Source : Waldata

L'évolution du cours de Cartier Saada avant split du nominal et non corrigé du droit d'attribution depuis son introduction en bourse le 21 juin 2006 au 30 mai 2008 montre cinq tendances générales :

(1) Un mouvement non orienté de faible amplitude baissière observé de l'introduction en bourse (juin 2006) à la fin de l'année 2006. Le cours durant cette période s'établit autour d'une moyenne de 181 Dh entre un plus haut à 194Dh et un plus bas à 171. Durant cette tendance le titre aura perdu quelques 13%.

(2) Un mouvement haussier de forte amplitude observé entre janvier 2007 et fin juillet 2007. Le cours est passé de 180 Dh à 270 Dh. Le plus haut de cette tendance s'établit à 290 DH et le plus bas à 179 offrant une performance durant cette période de 62% au titre.

(3) et (4) Une tendance baissière qui va démarrer juste après la première semaine de septembre 2007 qui a vu la valeur toucher ses plus hauts historiques, notamment au pic du plus haut à 265 qui correspondait au détachement du droit<sup>2</sup> et qui ira jusqu'à fin mars 2008, s'accéléralant durant le mois d'avril 2008. Durant cette phase la valeur est passée de 265 Dh à 203 Dh. Le cours descendra jusqu'à son plus bas historique à 157 en fin de période subissant une chute de plus de 60% durant cette période.

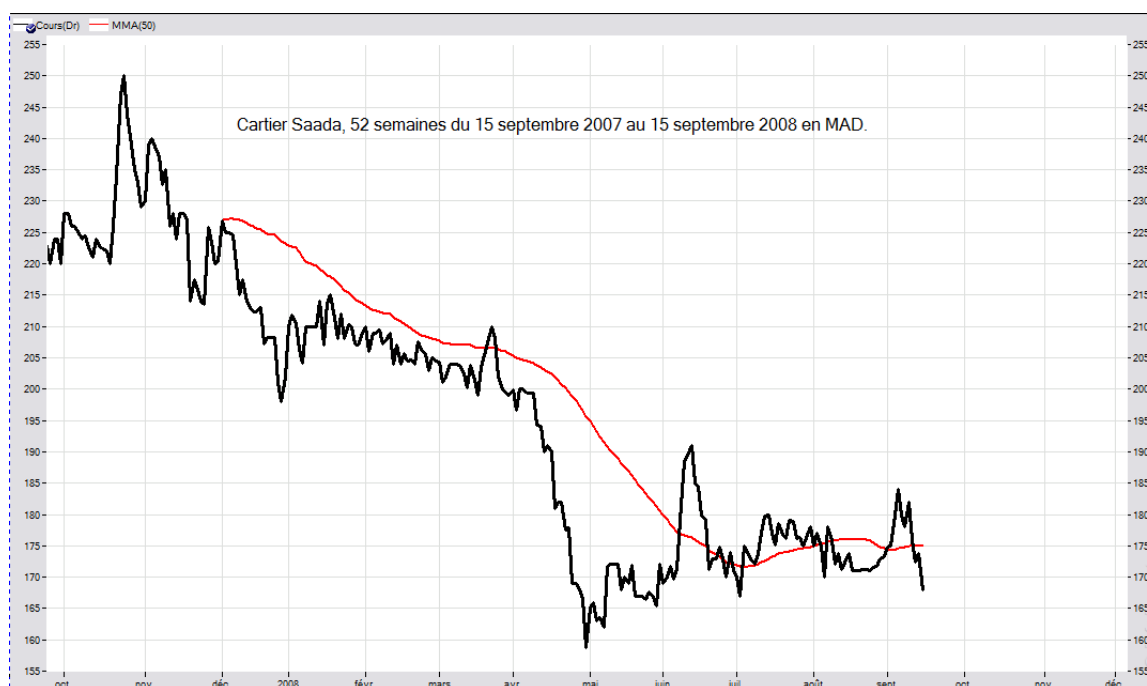
---

<sup>2</sup> Cartier Saada procède le 30 juillet 2007 à une augmentation de capital avec distribution d'actions gratuites (1 nouvelle pour 5 anciennes) soit 78 000 nouveaux titres (jouissance 31/03/2008) dont le droit de souscription valait 42.33 DH au détachement survenu le 03 septembre 2007.

(5) De Mai à fin juillet, le titre s'engage dans une reprise et s'établit sur une moyenne de cours de 173 Dh s'appréciant de 18% entre un plus bas à 162 Dh et un plus haut à 191 DH.

**Evolution du cours de CRS sur 52 Semaines au 15 septembre 2008 :**

	Cours Max	Cours Min	Cours Moyen
CRS	250,00	158,80	197,52

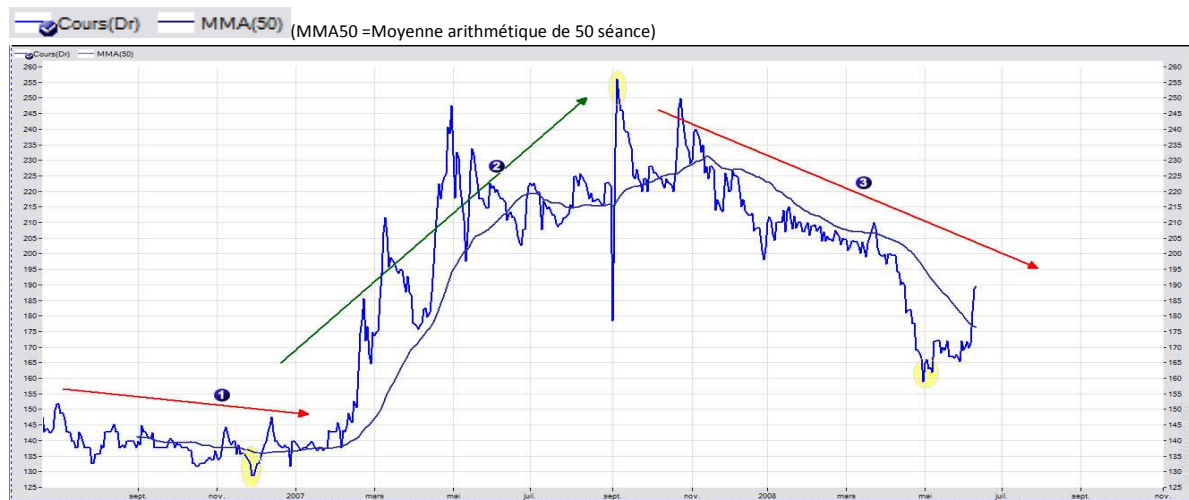


Source Graphique : Waldata

Sur un an glissant, on peut mieux apprécier la tendance baissière du titre Cartier qui touche un pic à 250 Dh en mi octobre avant de redescendre progressivement sur toute la période.

**Evolution du cours Cartier Saada (IPO – Fin Mai 2008) réajusté de l'augmentation de capital par attribution d'actions gratuites du 03 septembre 2007 et en nominal 100.**

Si nous retraits l'historique de cours de CARTIER SAADA en appliquant le split aux données antérieurs au détachement de dividendes survenu le 03 septembre 2007 soit les 390 000 anciennes actions précédant l'augmentation du capital, l'observation du cours réajusté montrera que la valeur n'est pas repassée en dessous du cours d'introduction en « phase 3 ».



Source Graphique : Waldata

**Evolution du cours Cartier Saada (IPO – 15 septembre 2008) réajusté de l’augmentation de capital par attribution d’actions gratuites du 3 septembre 2007 et en nominal 10.**



Source Graphique : Waldata

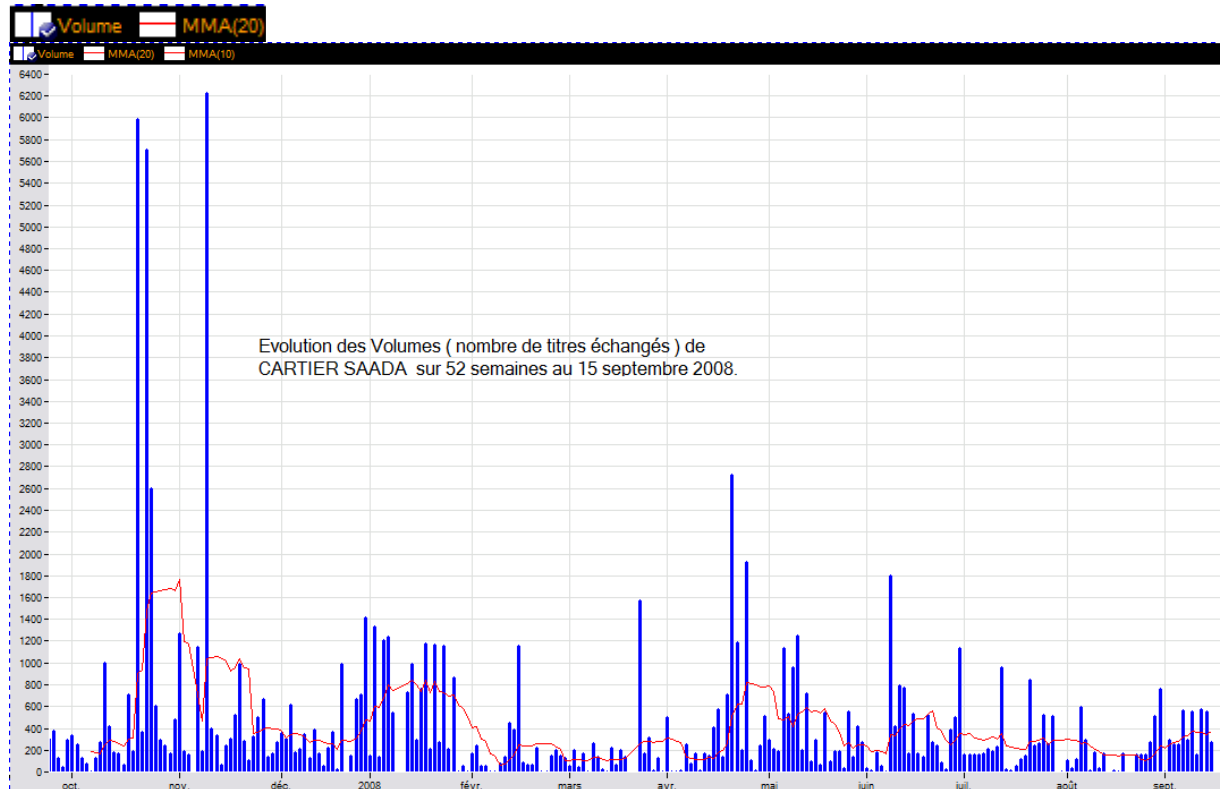
Après réajustement du titre des deux splits (augmentation de capital et nominal en base 10), le titre décrit 3 principales tendances :

- (1) Un mouvement baissier de faible amplitude baissière. Le cours durant cette période varie entre 15 et 13 Dh.
- (2) Un mouvement haussier de forte amplitude observé entre janvier 2007 et fin juillet 2007. Le cours est passé de 14 à 25 Dh.

(3) Une longue tendance baissière qui part des maxima à 25 Dirhams en début septembre jusqu'au plus bas à fin mai sous 16 Dh avant d'amorcer une légère reprise courant mai et juin.

## Evolution de la liquidité et de la volatilité au 15 septembre 2008

- Evolution de la liquidité



Source Graphique : Waldata

Sur la base du nominal 100, environ 184 000 titres Cartier Saada ont été échangés sur le marché central de la bourse de Casablanca entre le 29 mai 2007 et le 30 mai 2008, soit 39 % du capital de la société. La fourchette de prix dans laquelle a évolué le titre au cours de cette période est comprise entre 271 Dh comme cours maximum observé le 03 juillet 2007 et 159 Dh comme cours minimum observé le 30 avril 2008. Le cours moyen pondéré s'est quant à lui établi à 234 Dh.

Il faut noter que CARTIER SAADA a décidé le 30 juillet 2007 une augmentation de capital avec distribution d'actions gratuites (1 nouvelle pour 5 anciennes). Le détachement du droit s'est fait le 03 septembre 2007 et cotait 42.3 Dh.

Sur la base d'un nominal 100, la moyenne quotidienne des volumes traités (en Dirhams) avoisinait les 170 KDh, correspondant à une moyenne de 735 titres négociés par jour. Rapporté au nombre d'actions constituant le flottant (168 480 titres), il en ressort un taux de rotation quotidien du capital flottant de 0.44%. Le titre aura traité sur le marché central sur un an glissant 250 séances, soit un taux de cotation général de 99 % dû en grande partie au contrat d'animation signé avec la société de Bourse FINERGY lors de l'IPO.

Le volume d'échange maximum sur le marché central a été réalisé le 26 avril 2007, avec 16 622 titres échangés, générant un volume de transaction de 9,14 MDh.

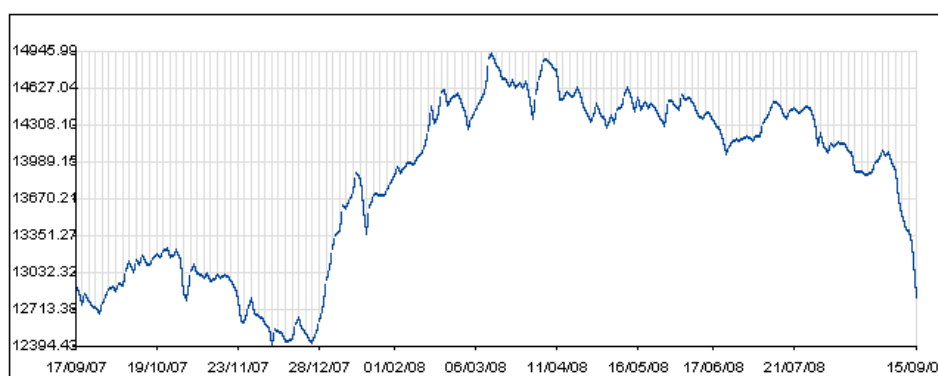
- **Evolution de la volatilité du titre Cartier Saada**

Pour rappel, la volatilité est obtenue par l'écart-type des variations quotidiennes du cours de l'action (exprimées en base logarithmique), multiplié par la racine carrée du nombre de jours considérés.

52 semaines au 15/09/2008	MASI	AGROALIMENTAIRE	CARTIER
Volatilité IPO to sept 15th	15.53%	19%	30.19%
Volatilité 6 Mois	10.56%	14.46%	31.80%
Volatilité 52 Semaines	11.22%	14.82%	29.98%

Source : United Finance Company

L'évolution de l'indice "MASI" du 15/09/2007 au 15/09/2008 :

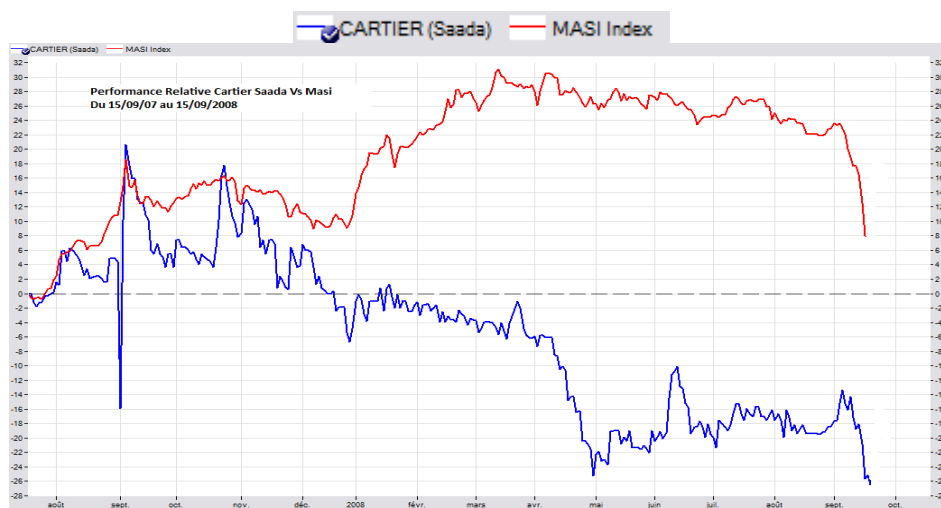


Source : Bourse de Casablanca

De façon générale, le cours de l'action Cartier Saada a connu, entre le 15 septembre 2007 et le 15 septembre 2008, une volatilité plus importante que celle enregistrée au niveau de l'indice du marché et l'indice du secteur agroalimentaire. En effet, la volatilité du titre s'est établie durant cette période à 30% contre 15% pour l'indice du secteur agroalimentaire et 11% pour l'indice MASI.

- **Performance relative de CARTIER SAADA et du MASI**

La performance relative entre une valeur par rapport à l'indice est l'écart entre la performance de l'actif par rapport à la performance de l'indice de référence sur une même base à une date donnée, il est exprimé en pourcentage.



Source Graphique : Waldata

On note que l'action Cartier Saada aura généralement sous-performé le MASI au cours de la période allant du 15 septembre 2007 au 15 septembre 2008. L'écart est allé croissant atteignant ses points culminants durant le deuxième trimestre 2008. L'évolution du titre sur la période ressort -35% contre -27% pour le MASI.

Le tableau ci-dessous retrace l'évolution des principales données du marché pour l'ensemble des valeurs du secteur de l'agro-alimentaire sur la bourse de Casablanca du 15 septembre 2007 au 15 septembre 2008.

Nbre séances 52 weeks 15/09/07 - 15/09/08

52 Semaines	Cartier Saada	Unimer	Cosumar	Lesieur	Cent.Laitière	Dari Couspate	LGMC
<b>Flottant en Bourse</b>	36%	21%	21%	17%	6%	34%	34%
<b>Total Quantité échangée</b>	116 201,00	37 917,00	207 001,00	628 084,00	34 282,00	42 637,00	13 354,00
<b>Total Volume échangé</b>	23 805 247,60	32 773 004,00	196 236 597,00	465 142 297,00	228 290 960,00	22 431 050,75	8 257 490,50
<b>Nombre de jour traité</b>	249	99,00	216,00	219,00	109,00	249,00	86,00
<b>Volume moyen par jour</b>	95 603,40	331 040,44	908 502,76	2 123 937,43	2 094 412,48	90 084,54	96 017,33
<b>Taux de Cotation</b>	100,0%	39,8%	86,7%	88,0%	43,8%	100,0%	34,5%
<b>CMP</b>	174,74	869,93	934,43	738,74	6 221,25	527,09	615,76
<b>Volatilité</b>	29,98%	47,36%	33,34%	27,27%	40,42%	23,55%	109,73%

Source : United Finance Company

\* Les volumes sont corrigés de l'aller et retour,

\*\* Les données Cartier Saada sont en nominal 100.

## Tracking du cours du titre Cartier en 2008.

Les chiffres sont sur la base d'un nominal de 100

Seance	Cours Moyen	Plus Bas	Plus Haut	Quantité Moyenne
Janvier	209,79	204,20	215,00	622,95
Février	206,35	203,00	209,95	206,35
Mars	202,73	199,00	210,00	202,73
Avril	185,72	158,80	200,00	185,72
Mai	167,88	162,00	172,00	167,88
Juin	176,70	169,00	191,00	176,70
Juillet	175,69	167,00	179,95	175,69
Août	173,10	170,00	178,00	173,10
Septembre*	176,73	168,00	184,00	176,73

\*Les données de septembre sont 15 septembre 2008. Les cours sont ceux de clôture.

Les chiffres sont sur la base d'un nominal de 10

Seance	Cours Moyen	Plus Bas	Plus Haut	Quantité Moyenne
Janvier	20,9	20,4	21,5	6 229,5
Février	20,6	20,3	21,0	2 063,5
Mars	20,2	19,9	21,0	2 027,3
Avril	18,5	15,8	20,0	1 857,2
Mai	16,7	16,2	17,2	1 678,8
Juin	17,6	16,9	19,1	1 767,0
Juillet	17,5	16,7	18,0	1 756,9
Août	17,3	17,0	17,8	1 731,0
Septembre	17,6	16,8	18,4	1 767,3

\*Les données de septembre sont au 15 septembre 2008. Les cours sont ceux de clôture.

La fourchette post split proposée pour le programme de rachat de l'action Cartier Saada est de [MAD 197 ; MAD 300]. Cette fourchette est adéquate pour permettre à Cartier Saada d'intervenir sur le marché pour réguler le cours de son titre.

Nous avons observé l'évolution du titre à la Bourse de Casablanca sur les 12 derniers mois et constaté une forte baisse depuis le début de l'année. Il est à noter qu'il y a eu un ajustement du cours suite à l'augmentation de capital par incorporation de réserves avec distribution d'actions gratuites (1 nouvelle pour 5 anciennes). Le droit d'attribution cotait 42.33 Dh au détachement le 03 septembre 2007.

- Le plus bas avant split correspond à la moyenne entre le cours moyen pondéré 52 semaines (234 Dh) et le plus bas de la période (158.8 Dh), ce qui nous donne une valeur de 197 Dh.
- Le plus haut avant split retenu (300 Dh) correspond au plus haut cours touché le 30 avril 2007 (290 Dh) arrondi à la dizaine supérieure.

## **2.6 Incidence du programme sur la situation financière de CARTIER SAADA**

L'intention de CARTIER SAADA n'étant pas d'annuler les titres rachetés, le programme n'aura pas d'incidence sur les comptes de la société autre que l'enregistrement des plus et moins values éventuelles constatées au compte de résultat en fonction des cours de l'action au moment de l'exécution des ordres d'achat ou de vente des titres.

Dans l'hypothèse où le nombre maximum d'actions autorisé du programme de rachat est acheté au cours le plus haut (300 DH) de la fourchette et est revendu ensuite au cours le plus bas de cette même fourchette (197 DH), la moins value dégagée à chaque achat et revente du nombre total d'actions autorisé aux conditions citées ci-dessus serait égale à 4.8 MDH.

## **2.7 Programmes de rachats précédents**

Le présent programme de rachat constitue le premier depuis l'introduction en bourse de Cartier Saada réalisée le 21 Juin 2006.

## **2.8 Traitement comptable et fiscal**

### *Traitement comptable*

Les actions acquises dans le cadre du Programme de Rachat sont comptabilisées à leur prix d'achat hors frais d'acquisition. Les plus ou moins values constatées lors de la cession sont enregistrées au compte de résultat. A la fin de chaque exercice, la valeur des titres en portefeuille sera comparée au cours boursier du 31 mars. Seules les moins-values latentes donnent lieu à la constitution de provisions pour dépréciation.

### *Traitement fiscal*

#### **Régime applicable aux profits de cession :**

Le rachat par Cartier Saada de ses propres titres aurait une incidence sur son résultat imposable dans la mesure où ces titres seraient cédés ultérieurement à un prix différent du prix de rachat. Cette différence de prix donnera lieu à des gains ou pertes soumis au régime des plus ou moins values.

Imposition des profits de cession :

Les profits nets résultant de la cession, en cours ou en fin d'exploitation, d'actions cotées à la Bourse des Valeurs de Casablanca sont imposables en totalité.

#### **Régime applicable aux dividendes :**

Les actions possédées par la société ne donnent pas droit aux dividendes.

## PARTIE 3 : Présentation de Cartier Saada

### 3.1 Renseignements à caractère général

Dénomination sociale	CARTIER SAADA S.A.
Siège social	285-291 Nouvelle Zone Industrielle Sidi Ghanem - Marrakech
Téléphone	+212 24 33 68 68 / 33 50 77
Fax	+212 24 33 50 74
Site Internet	<a href="http://www.conserverie-cartier.com">www.conserverie-cartier.com</a>
Forme juridique	Société Anonyme à Conseil d'Administration
Date de constitution	01/01/47
Durée de vie	99 ans
Numéro du registre du commerce	RC 959 Marrakech
Exercice social	Du 1 <sup>er</sup> avril au 31 mars
Capital social (au 15/09/08)	46 800 000 Dh répartis en 468 000 actions de valeur nominale 100 Dh
Objet social	<p>Selon l'article 3 des statuts, la société a pour objet :</p> <ul style="list-style-type: none"><li>- Le commerce, le conditionnement et l'exportation des principaux produits et marchandises du pays ;</li><li>- L'importation, la vente des produits ou marchandises de provenance étrangère ;</li><li>- L'exploitation des usines de fabrication, appartenant à la société, de conserves alimentaires ;</li><li>- Le commerce, l'exploitation et l'importation des conserves alimentaires et éventuellement la mise en valeur et l'exploitation de propriétés agricoles lui appartenant ;</li><li>- Plus généralement, toutes les opérations commerciales, financières, industrielles et agricoles pouvant se rattacher directement ou indirectement à ces objets.</li></ul>
Consultation des documents juridiques	Les statuts, les procès verbaux des Assemblées Générales, les rapports des commissaires aux comptes peuvent être consultés au siège social de la société au 285-291, Nouvelle Zone Industrielle Sidi Ghanem à Marrakech.
Textes législatifs	<p>De par sa forme juridique, la société est régie par le droit marocain, la loi 17-95 relative aux sociétés anonymes telle que modifiée et complétée par la loi 20/05 ainsi que par ses statuts.</p> <p>De par son activité, la société n'est soumise à aucun texte</p>

législatif particulier.

De par sa cotation sur la Bourse des Valeurs de Casablanca, elle est soumise à toutes les dispositions légales et réglementaires relatives au marché financier et notamment :

- Dahir portant loi n°1-93-211 du 21 septembre 1993 relatif à la Bourse des Valeurs modifié et complété par les lois 24-96, 29-00 et 52-01 ;

- Règlement Général de la Bourse des Valeurs approuvé par l'Arrêté du Ministre de l'Economie et des Finances n°499-98 du 27 juillet 1998 et Amendé par l'Arrêté du Ministre de l'Economie, des Finances, de la Privatisation et du Tourisme n°1960-01 du 30 octobre 2001. Celui-ci a été modifié par l'amendement de juin 2004 entré en vigueur en novembre 2004 et par le dernier amendement du règlement Général de la Bourse approuvé par l'arrêté n° 1268-08 du 7 juillet 2008.

- Dahir portant loi n° 1-93-212 du 21 septembre 1993 relatif au Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières et aux informations exigées des personnes morales faisant appel public à l'épargne tel que modifié et complété par la loi n°23-01; la loi 36-05 et 44-06;

- Dahir portant loi n°35-96 relative à la création du dépositaire central et à l'institution d'un régime général de l'inscription en compte de certaines valeurs, modifié et complété par la loi n°43-02 ;

- Règlement général du dépositaire central approuvé par l'arrêté du Ministre de l'Economie et des Finances n°932-98 du 16 avril 1998 et amendé par l'arrêté du Ministre de l'Economie, des Finances, de la Privatisation et du Tourisme n°1961-01 du 30 octobre 2001 ;

- Dahir n° 1-04-21 du 21 avril 2004 portant promulgation de la loi n°26-03 relative aux offres publiques sur le marché boursier marocain, telle que modifiée et complétée ;

- Le règlement général du CDVM approuvé par l'arrêté du Ministre de l'économie et des finances n°822-08 du 14 avril 2008.

## **3.2 Activité et organisation**

### **3.2.1 Historique et faits marquants**

La société CARTIER SAADA résulte de fusions et rapprochements successifs opérés depuis plus de 50 ans, et remontant à 1947. Les faits marquants qui ont caractérisé l'historique de la société sont présentés ci-dessous.

**1947** : Créée par Mr. Maurice CARTIER, la société CARTIER est inscrite pour la première fois au registre de commerce de Marrakech. Elle a pour activité la production de confiture d'abricot qu'elle commercialise dans la région de Marrakech.

**1965** : La société CARTIER fusionne par apports d'actifs avec la société SAADA, appartenant à la famille DEBBAGH et opérant dans la production de petits pois et de concentrés de tomate.

**1966** : Forte d'une plus grande envergure, CARTIER SAADA développe son activité de conserves d'abricots et d'oreillons d'abricots destinés au marché pâtissier à l'exportation et se diversifie à travers la production de conserve d'olive.

**1970** : Le tour de table de CARTIER SAADA s'élargit pour intégrer son client Delieuze et permet à la société d'assurer les débouchés et le développement de ses exportations d'olives. Cet élargissement consacre l'activité de l'olive au sein des métiers de CARTIER SAADA.

**1990** : Les actionnaires investissent dans une nouvelle unité de production plus moderne et plus vaste située au quartier industriel de Sidi Ghanem à Marrakech.

**1998** :

CARTIER SAADA :

- Entame son transfert vers le nouveau site de production située au quartier industriel de Sidi Ghanem.
- Produit l'olive en conserve, la pulpe d'agrume et d'abricot.

**1998** : En parallèle, CARTIER SAADA démarre l'activité de distribution de ses produits CARTIER SAADA au Maroc et crée à cet effet Fine Food Distribution International SARL détenue à 100% et qui deviendra par la suite ZOUBAIRI Distribution.

**2002** : CARTIER SAADA achève le transfert de ses activités vers son nouveau site de production de 24 000 m<sup>2</sup> à Sidi Ghanem, et qui sera certifié ISO 9001 version 2000 en 2004.

**2004** : La filiale Fine Food Distribution International SARL fusionne avec la société Zoubairi Distribution, spécialisée dans la distribution de produits alimentaires importés, et étend ainsi son activité et sa gamme de produits. La nouvelle entité opérera sous le nom de ZOUBAIRI DISTRIBUTION dont Cartier détient 80%.

**2005** : CARTIER SAADA opère principalement dans la production de conserves d'olives et d'abricots destinées au marché international, et dans la commercialisation et la distribution, à travers sa filiale ZOUBAIRI DISTRIBUTION, de produits alimentaires et d'épicerie fine au Maroc, à travers les circuits de la distribution moderne tels que les supermarchés, les centres commerciaux, les magasins spécialisés et les hypermarchés et des CHR (Cafés Hôtels Restaurants).

**2006** : CARTIER SAADA s'introduit en Bourse en créant 120 000 nouvelles actions et portant son capital de 27 MDh à 39 MDh

**2007** : Cartier SAADA procède à une augmentation de capital par incorporation des réserves de 7.8 MDh et distribution d'actions gratuites (1 nouvelle pour 5 anciennes) portant le capital à 46.8 MDh.

## **3.2.2 Activité de Cartier SAADA**

### **Description de l'activité**

CARTIER SAADA opère exclusivement dans le secteur des conserves végétales (conserverie d'olives et d'abricots) et sa production est principalement destinée à l'exportation.

Le secteur marocain des conserves végétales a connu une croissance constante depuis ses débuts grâce aux efforts conjugués des pouvoirs publics et des opérateurs économiques privés.

Initié dans les années soixante en tant que vecteur industriel du pays, et encouragé par le lancement de la politique des barrages et du million d'hectares irrigués, ce secteur a vu sa production passer de 35 000 tonnes en 1966 à près de 90 000 tonnes en 1980 et 130 000 tonnes en 2000.

La contribution de ce secteur au produit intérieur brut est aujourd'hui de première importance et ses performances moyennes sont remarquables. Ce secteur génère en effet 20 000 emplois directs permanents, affiche une production de 5 Milliards de Dirhams et réalise un volume d'exportation de 3,75 Milliards de Dirhams.

Ces performances et le potentiel agricole encore sous-exploité du pays font du secteur des conserves végétales l'un des éléments clé de la stratégie de développement socio-économique du Maroc, et un opérateur économique dynamique bien intégré aux zones de libre échange avec l'Union Européenne, les pays arabes et les Etats-Unis d'Amérique.

Les produits commercialisés par CARTIER SAADA sont essentiellement les conserves d'olives et d'abricots et d'agrumes qu'elle produit et commercialise sous les marques CARTIER et DELIEUZE pour l'olive et CHADCAR ou CARTIER pour l'abricot et les agrumes.

### **3.2.3 Appartenance de CARTIER SAADA à un groupe**

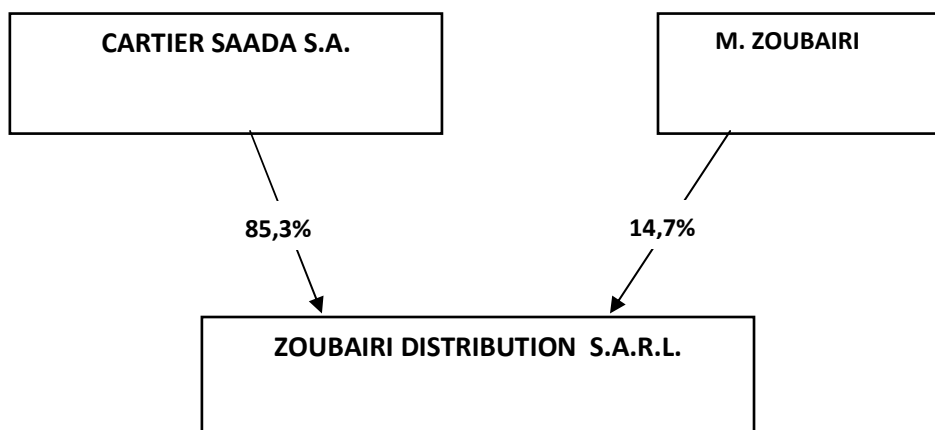
La société CARTIER SAADA n'appartient à aucun groupe.

### 3.2.4 Présentation des participations de CARTIER SAADA

La société CARTIER SAADA possède une filiale, ZOUBAIRI DISTRIBUTION, qu'elle contrôle à hauteur de 85,27 %, soit 44 798 actions sur un total de 55 820 actions.

Les participations détenues dans ZOUBAIRI DISTRIBUTION sont les seules que CARTIER SAADA détient dans une autre société.

Au 15/09/2008



### Renseignements généraux sur ZOUBAIRI DISTRIBUTION

Dénomination sociale	ZOUBAIRI DISTRIBUTION S.A.R.L.
Siège social	285-291 Nouvelle Zone Industrielle Sidi Ghanem – Marrakech
Forme juridique	Société à Responsabilité Limitée
Exercice social	Du 1er avril au 31 mars
Capital social	5 582 000 Dh répartis en 55 820 actions de valeur nominale 100 Dh au 15 septembre 2008
Objet Social	-L'import et l'export ; -L'achat, la vente des produits alimentaires, le négoce national et international, la commercialisation en gros, demi-gros et le détail de tous les produits alimentaires
Date de constitution	1995

- **Activité de ZOUBAIRI DISTRIBUTION**

La société ZOUBAIRI DISTRIBUTION importe, commercialise et distribue des produits alimentaires en conserve sous les marques Cartier, Harmony et Dupro, propriétés du groupe CARTIER SAADA. Elle commercialise ses produits exclusivement sur les circuits de la distribution moderne et des CHR.

Les produits commercialisés comptent, d'une part, les conserves d'olives et d'abricots produits localement par CARTIER SAADA, et d'autre part, les produits importés dont le maïs, les champignons, les cœurs de palmier, le ketchup, les asperges, les fruits et les pâtes alimentaires italiennes.

- **Les principaux agrégats financiers de ZOUBAIRI DISTRIBUTION**

En K Dh	mars-07	en % du		mars-08	en % du CA	Variation 07/08
		CA				
Chiffre d'Affaires	19 212	100%		28 000	100%	59%
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>660</b>	<b>3.44%</b>		<b>1 200</b>	<b>4.2%</b>	<b>2%</b>
Résultat financier	-544	2.8%		-600	2.8%	14%
<b><u>Résultat Net</u></b>	<b>107</b>	<b>0.56%</b>		<b>580</b>	<b>2.1%</b>	<b>109%</b>

### 3-2-5 Organes d'administration et de direction :

#### Organes d'administration

Conformément aux dispositions de la loi 17-95 sur les Sociétés Anonymes, la Société est administrée par un Conseil d'Administration composé de 3 membres au moins et de 15 membres au plus. Le Conseil d'Administration de CARTIER SAADA se compose de la manière suivante :

*Au 15 septembre 2008 :*

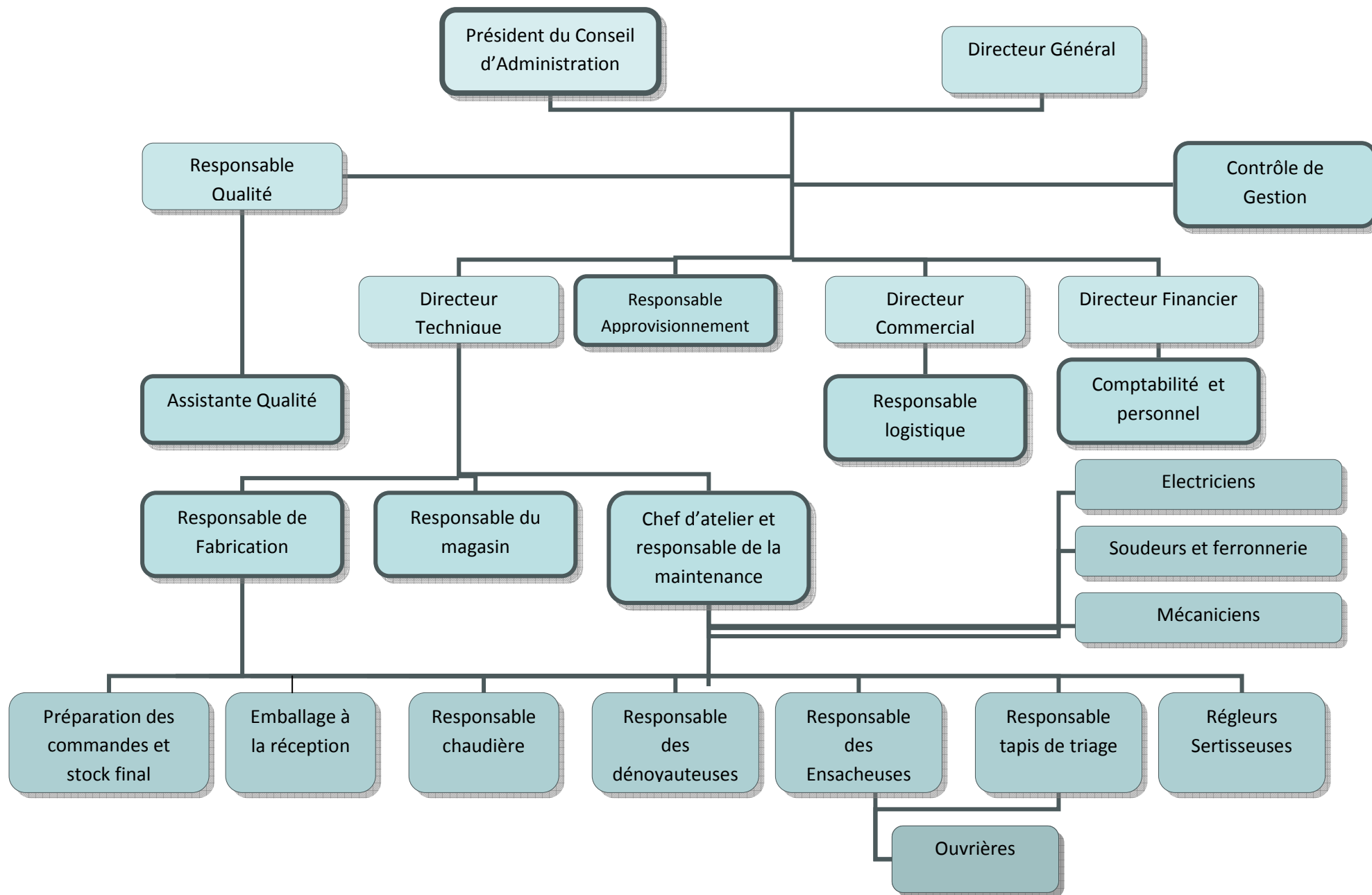
Membres du Conseil	Fonction	Date de nomination	Date d'expiration du mandat
Mr CARTIER Pierre	Président	Février 2006	Juillet 2010
Mme DEBBAGH Aïcha	Administrateur	Février 2006	Juillet 2010
Mme DEBBAGH Khadija	Administrateur	Février 2006	Juillet 2010
Mme MAAROUF Aïcha	Administrateur	Février 2006	Juillet 2010
Mr DEBBARH Hassan	Administrateur	Février 2006	Juillet 2010
Mr BERRADA Azizi	Administrateur	Juillet 2007	Juillet 2011
Mr Ignacio LAFITTE	Administrateur	Juillet 2007	Juillet 2011

#### Organes de direction

CARTIER SAADA dispose d'une organisation articulée autour d'une division qualité, une cellule contrôle de gestion et 4 départements : le département technique, la direction des approvisionnements, le département commercial et le département financier. L'ensemble de ces départements reporte au Directeur Général et au Président Directeur Général.

# Organigramme de Cartier Saada au 01/09/2008

Source : Cartier Saada



**La Division Qualité**, supervisée par Mlle Rachida CHAWKI, est essentielle pour l'activité et la reconnaissance des produits CARTIER SAADA à l'exportation et au Maroc. A cet effet, CARTIER SAADA a obtenu en 2005 la certification ISO 9001 de ses installations et de ses procédures et depuis 2006 la certification ISO 22000 relative à la sécurité alimentaire. Cette division contrôle la qualité des produits de CARTIER SAADA, de la matière première, du produit en cours et du produit fini, en analysant les échantillons prélevés à intervalles réguliers. Le processus de qualité est continu et un échantillon de chaque lot de production est conservé un an au-delà de la date de péremption pour permettre des analyses à posteriori.

**La Direction Technique** est en charge de la production. Cette direction, assurée par **M. Thierry CARTIER**, couvre la fabrication des produits, la gestion des équipes d'entretien de l'outil de production et le magasinage des pièces de rechange, des emballages et des stocks de produits finis. Au sein de cette division, chaque tâche et chaque étape de production est délimitée et attribuée à un responsable en charge de la programmation des productions et de leur suivi.

**La Direction des Approvisionnements** est assurée par **M. Hassan DEBBARH**. Cette direction couvre d'une part les achats de matières premières (olive et abricot) sur le marché local et d'autre part, les approvisionnements en emballages et en pièces techniques. Ces tâches requièrent le maintien d'une veille régulière du marché pour saisir les opportunités d'achat de la matière aux meilleurs prix et en fonction des disponibilités financières de la société.

**La Direction Commerciale** couvre la commercialisation des produits et la gestion logistique des expéditions aux clients. Cette Direction est assurée par **M. Hassan DEBBARH** qui est en contact direct avec les clients et participe régulièrement aux salons internationaux de l'alimentaire. Il est secondé par une équipe de deux commerciaux qui assurent le suivi du marché à l'exportation.

**La Direction Financière** couvre la gestion financière de la société et la comptabilité. Chacune de ces fonctions est chapeauté par un chef de service qui reporte à **M. Said CHHIIH**. Ce département emploie trois personnes.

Par ailleurs, la société a mis en place une cellule « Contrôle de Gestion » indépendante qui vérifie la bonne tenue des coûts de la société et reporte directement à la Direction Générale.

### 3-3 Répartition du Capital de CARTIER SAADA

*Au 30 aout 2008*

Identité des actionnaires	Nombre d'actions détenues	% du capital	% de droits de vote
CARTIER PIERRE	59 800	13,10%	13,10%
DEBBARH AICHA	50 600	11,00%	11,00%
DEBBARH KHADIJA	50 600	11,00%	11,00%
MAAROUF AICHA	44 620	9,70%	9,70%
DELIEUZE ALEXANDRE	40 020	8,70%	8,70%
DEBBARH HASSAN	39 560	8,60%	8,60%
Autres actionnaires	33 120	7,20%	7,20%
Flottant en Bourse	141 680	30,80%	30,80%
<b>Total</b>	<b>468 000</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

La majorité du capital social est détenue par un groupe stable de six actionnaires et composé de Messieurs Pierre CARTIER, Alexandre DELIEUZE et Hassan DEBBARH, et de Mesdames Aicha DEBBARH, Khadija DEBBARH et Aicha MAAROUF. Ils détiennent conjointement 62 % du capital de la société. Par ailleurs, l'ensemble de ces actionnaires ne possède pas d'intérêts significatifs dans d'autres entreprises du secteur.

Mr. Hassan DEBBARH est à la fois administrateur et salarié de l'entreprise et occupe la fonction de Directeur Général de la société. La société ne détient aucune de ses propres actions et aucune action de CARTIER SAADA n'est détenue directement ou indirectement par une entreprise qu'elle contrôle majoritairement.

#### 3-3-1 Le Contrat d'animation

En juin 2006, la société Cartier Saada a signé un contrat d'animation de trois années avec la société de bourse Finergy. L'apport initial a été de 650 000 Dh en espèces et de 2000 titres CRS. En date du 26 septembre 2008, le compte « Cartier Saada Animation » était créancier de 125 641 Dh et disposait de 2104 titres.

#### 3-3-2 Pacte d'actionnaires

A ce jour, aucun pacte n'existe entre les actionnaires de CARTIER SAADA.

### 3.4 PRINCIPAUX INDICATEURS FINANCIERS DE CARTIER SAADA

Le tableau ci-dessous reprend les principaux indicateurs de CARTIER SAADA sur la période 2006-2008.

En K Dh	31.03.2007	31.03.2008	Var
Chiffre d'Affaires	60 802	69 261	14%
<b>Résultat d'Exploitation</b>	<b>5 997</b>	<b>7 136</b>	<b>19%</b>
Résultat Financier	- 964	-760	-21%
<b>Résultat Courant</b>	<b>5 032</b>	<b>6 376</b>	<b>27%</b>
Résultat non courant	50	324	545%
Résultat avant impôts	5 082	6 700	32%
IS	985	693	-30%
<b>Résultat Net</b>	<b>4 097</b>	<b>6 007</b>	<b>47%</b>

-Dividendes 2007 : 1 872 000 Dh

-Dividendes 2006 : 1 950 000 Dh

- **Chiffre d'affaires**

Le chiffre d'affaires de CARTIER SAADA progresse de 14% entre mars 2006 et mars 2007 et s'établit à 69 MDh. Cette augmentation du chiffre d'affaires est à imputer principalement à la hausse des tonnages vendus suite à la croissance des capacités de stockage de l'entreprise.

- **Résultat d'Exploitation**

Le résultat d'exploitation évolue en 2008 (+19%) à 7.2 MDh grâce notamment à l'amélioration de la capacité de stockage du plan de l'IPO qui va soutenir la production et renforcer le chiffre d'affaires.

- **Résultat Financier**

Le résultat financier de l'entreprise s'améliore entre 2006 et 2007 mais demeure négatif. Il s'établit ainsi à -760 KDh en 2007 contre - 964 MDh . Cette évolution est liée en grande partie à des gains de changes sur les opérations d'exportations et à la baisse des charges financières (-5%) grâce notamment aux fonds levés suite à l'introduction en bourse de la société en 2006.

- **Résultat non courant**

Le résultat non courant enregistre une forte hausse au cours de l'exercice 2007 et s'établit à 323 KDh suite notamment à des produits de cessions d'immobilisations (plus value sur cessions de 171 Kdh) réalisés pendant l'exercice.

- **Résultat Net**

En 2007, le résultat net continu sur sa tendance haussière passant à 6 Mdh contre 4 Mdh une année auparavant soit une augmentation de 47 %. Cette progression est la conséquence de la forte augmentation du chiffre d'affaires combiné à une maîtrise des charges d'exploitation.

### **3.5 Orientation Stratégiques et Perspectives de CARTIER SAADA**

#### **Les orientations stratégiques**

Depuis 2000, le management de CARTIER SAADA a choisi d'axer son développement sur la croissance des volumes traités de l'olive et de l'abricot et l'amélioration de la productivité dans le traitement et le conditionnement. Les productions d'agrumes présentent un volume trop faible pour constituer un axe stratégique de croissance pour la société.

La stratégie globale de CARTIER SAADA s'appuie sur la différenciation des produits du groupe par rapport à la concurrence nationale et internationale et sur le renforcement de sa présence sur le marché marocain de la distribution moderne et des CHR.

Le développement de l'activité à l'exportation incombera à la société CARTIER SAADA. Cette stratégie de développement s'appuie sur la reconnaissance de la qualité des produits CARTIER SAADA et sur la poursuite continue de certification des procédures et des méthodes de production et de gestion de la société. Cette politique explique d'ailleurs l'obtention par la société des certifications de qualité, d'hygiène et de risque suivants :

- La certification ISO 14 001 relative au respect de l'environnement ;
- La certification ISO 9001 version 2000 visant tous les postes de l'unité de fabrication ;
- HACCP (Hazard Analysis and Critical Control Point ) pour les étapes de fabrication des produits;
- ISO 22000 pour la sécurité des produits alimentaires.

Dans le cadre du développement de son activité export pour les cinq prochaines années, la société focalise ses efforts principalement sur les conserves d'olives. Le management est confiant dans le potentiel de développement de ses ventes à l'export. Il a ainsi déjà identifié de nouveaux marchés pour ses produits et entamé les démarches nécessaires pour une pénétration du marché américain consécutivement à l'accord de libre échange.

Cette prévision de croissance des ventes s'accompagnera d'un accroissement des volumes produits par la société et impliquera des investissements conséquents pour augmenter les capacités de stockage de l'olive en cours de traitement et accroître l'automatisation de l'appareil de production.

Le développement de l'activité au Maroc sera pris en charge par la filiale ZOUBAIRI DISTRIBUTION. Ce développement s'appuiera sur la notoriété des marques Cartier, Harmony et Dupro que la société s'attache à promouvoir sur les circuits de la GMS et des CHR.

## **Les perspectives de développement**

- **Les perspectives de développement des conserves d'olives**

Selon les études du COI, les marchés mondiaux de l'olive affichent des perspectives de développement encourageantes pour la prochaine décennie. Ces perspectives sont portées principalement par les qualités organoleptiques de l'olive et par la faible pénétration de ce produit dans certaines régions du monde (notamment l'Europe du Nord et l'Asie).

En effet, l'amélioration des pouvoirs d'achats mondiaux et les bénéfices qu'apporte ce fruit à la santé de chacun ont permis de familiariser le consommateur avec ce produit et favorisent l'augmentation de la consommation mondiale d'olive et de ses dérivés.

De plus, bien que présent et fortement consommé en Europe de l'Ouest et dans le pourtour méditerranéen, les produits d'olive n'ont encore que faiblement pénétré les marchés de l'Europe de l'Est, d'Amérique et d'Asie, ce qui confère à ces produits un potentiel important de développement. Aussi, CARTIER SAADA anticipe une poursuite des performances affichées du marché de l'olive et une croissance annuelle de l'ordre de 14% des volumes d'olives vendus par la société sur la période 2009-2011.

L'augmentation des volumes traités et vendus sera rendue possible grâce aux investissements réalisés dans la capacité de stockage de l'olive en cours de traitement au cours des exercices 2006-2007 et 2007-2008 et permettra à CARTIER SAADA d'approcher les nouveaux marchés de l'Europe de l'Est et des Etats-Unis où la société a déjà entamé la démarche de certification commerciale de ses produits avec la Food & Drug Administration (l'autorité américaine compétente en matière de produits alimentaires).

- **Perspectives de développement des conserves d'abricots**

L'évolution de la consommation mondiale des abricots en conserve affiche des signes de stabilité depuis le début des années 2000. La forte pénétration du produit sur ces marchés naturels (pâtisserie, confiture et marché de la ménagère) et les spécificités culinaires régionales qui limitent les utilisations de l'abricot en conserve en dehors de ses marchés de prédilection expliquent cette relative stabilité affichée du marché mondial de la conserve d'abricot. Aussi, CARTIER SAADA prévoit une évolution modérée de l'ordre de 3% de ce marché pour la période 2009-2011. Le management s'attachera ainsi à consolider sa position de fournisseur privilégié avec ses clients actuels et à augmenter sa part de marché à travers une promotion plus agressive.

- **Perspectives de développement de la filiale ZOUBAIRI DISTRIBUTION**

CARTIER SAADA compte porter une attention toute particulière au développement de l'activité de sa filiale ZOUBAIRI DISTRIBUTION au cours des prochains exercices. En effet, les changements dans les habitudes de consommation au Maroc et le développement rapide de la distribution moderne laisse entrevoir une croissance importante des ventes de conserves végétales et des produits d'assaisonnement. Il s'agit donc pour ZOUBAIRI DISTRIBUTION de maintenir ses parts de marché dans les GMS et CHR, d'étoffer sa gamme de produits et d'augmenter la notoriété des ses marques par des campagnes de promotion plus agressive.

## **PARTIE 4 : Données comptables**

### **4.1 Principes et méthodes comptables**

Les principales méthodes et pratiques comptables appliquées sont fait sur la base des comptes annuels arrêtés au 31 mars 2008, les états financiers et les notes y afférentes ont été arrêtés par le conseil d'administration et se résument comme suit :

#### **Immobilisations en non valeur**

Cette rubrique qui correspond aux charges à répartir est amortie sur 3 ans.

#### **Immobilisations Incorporelles**

Cette rubrique enregistre le coût d'acquisition hors taxes récupérables des immobilisations en Brevets, marques et droits similaires. Ces immobilisations sont amorties au taux de 20% (5 ans).

#### **Immobilisations Corporelles**

Les immobilisations corporelles sont enregistrées au coût d'acquisition ou de production hors taxes récupérables.

Elles sont amorties de façon linéaire sur la durée de vie estimée de chaque catégorie d'immobilisation en application des taux suivants :

- Constructions 5% soit une durée de 20 ans
- Matériel et outillage 10%
- Agencement et aménagements des constructions 5 et 10%
- Matériel de transport 20%
- Matériel informatique 20%
- Matériel ; mobilier de bureau 20 % ; 10%

#### **Immobilisations Financières**

Les titres de participation sont valorisés au prix d'acquisition, les créances financières sont enregistrées à la valeur nominale.

#### **Stocks**

Les stocks de produits finis sont calculés au coût complet. La valorisation des stocks est effectuée au coût moyen pondéré calculé mensuellement en tenant compte du stock initial. La plupart des stocks sont évalués au coût moyen pondéré ou selon la méthode du premier entré premier sorti (FIFO). Les frais financiers ne sont pas pris en compte pour l'évaluation des stocks.

#### **Provisions pour dépréciation des créances de l'actif circulant**

Une provision pour dépréciation est constatée dès l'apparition d'un risque de non recouvrement. Les créances et dettes libellées en devises étrangères sont évaluées sur la base des cours de change en vigueur à la clôture de l'exercice. Les écarts résultants de cette conversion sont pris en considération dans le compte de produits et charges

## 4.2 Etats de Synthèses des exercices clos au 31/03/2008 et 31/03/2007

BILAN		ACTIF	31 /03/2008		31/03/2007	
			BRUT	Amortissement	NET	NET
			2 674		1 870	
		<b>IMMOBILISATION EN NON VALEURS (A)</b>	<b>067,52</b>	<b>803 989,49</b>	<b>078,03</b>	<b>2 342 238,40</b>
A		FRAIS PRELIMINAIRES	2 674	803 989,49	1 870	2 342 238,40
C		CHARGES A REPARTIR SUR PLUSIEURS EXERC.	0,00	0,00	0,00	0,00
T		PRIMES DE REMBOURSEMENT DES OBLIGATIONS	0,00	0,00	0,00	0,00
I		<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)</b>	<b>76 900,00</b>	<b>72 856,66</b>	<b>4 043,34</b>	<b>0,00</b>
F		IMMO. EN RECHERCHE & DEVELOPPEMENT	0,00	0,00	0,00	0,00
		BREVET, MARQUES, DROITS & VAL. SIMILAIRES	76 900,00	72 856,66	4 043,34	0,00
		FONDS COMMERCIAL	0,00	0,00	0,00	0,00
I		AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	0,00	0,00	0,00	0,00
M		<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)</b>	<b>61 451</b>	<b>33 232 039,70</b>	<b>28 219</b>	<b>26 563 506,93</b>
M		TERRAINS	7 812	0,00	7 812	7 812 500,00
O		CONSTRUCTIONS	500,00	5 954 061,17	500,00	8 330 446,46
B		INST. TECHNIQUE MATERIEL & OUTILLAGE	13 729	25 367 239,76	7 775	7 858 898,56
I		MATERIEL DE TRANSPORT	163,56	213 943,68	102,39	5 831,27
L		MOBIL. MATERIEL DE BUREAU & AMENAG. DIVERS	34 941	1 696 795,09	9 574	2 555 830,64
I		AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES	830,65	0,00	590,89	0,00
S		IMMOBILISATIONS CORPORELLES EN COURS	0,00	0,00	0,00	0,00
E		<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)</b>	<b>7 240</b>	<b>0,00</b>	<b>7 240</b>	<b>4 487 108,20</b>
		PRETS IMMOBILISES	108,20	0,00	108,20	250 000,00
		AUTRES CREANCES FINANCIERES	0,00	0,00	0,00	23 685,20
		TITRES DE PARTICIPATIONS	23 685,20	0,00	23 685,20	4 213 423,00
		AUTRES TITRES IMMOBILISES	7 216	0,00	7 216	0,00
		<b>ECART DE CONVERSION - ACTIF (E)</b>	<b>423,00</b>	<b>0,00</b>	<b>423,00</b>	<b>0,00</b>
		DIMINUTION DES CREANCES IMMOBILIS.	0,00	0,00	0,00	0,00
		AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCE.	0,00	0,00	0,00	0,00
		<b>TOTAL I ( A+B+C+D+E)</b>	<b>71 442</b>	<b>34 108 885,85</b>	<b>37 334</b>	<b>33 392 853,53</b>
		<b>STOCKS (F)</b>	<b>32 657</b>	<b>0,00</b>	<b>32 657</b>	<b>29 285 049,33</b>
A		MARCHANDISES	603,81	0,00	603,81	0,00
C		MATIERES & FOURNITURES CONSOMMABLE.	0,00	0,00	0,00	1 927 776,08
T		PRODUIT EN COURS	2 523	0,00	2 523	22 659 555,00
I		PRODUITS INTERN. & PROD. RESID.	751,91	0,00	751,91	0,00
F		PRODUITS FINIS	24 710	0,00	24 710	4 697 718,25
			676,80	0,00	676,80	
			0,00	0,00	0,00	
			5 423	0,00	5 423	
			175,10	0,00	175,10	

ACTIF		31 /03/2008		31/03/2007	
		BRUT	Amortissements	NET	NET
	<b>CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)</b>	<b>29 222</b>		<b>29 182</b>	
		<b>077,68</b>	<b>39 347,00</b>	<b>730,68</b>	<b>24 406 244,81</b>
C	FOURNIS. DEBITEURS, AVANCES ET ACOMPTE	1 419		1 419	
		118,18	0,00	118,18	921 310,18
I	CLIENT ET COMPTES RATTACHES	26 018		25 979	
		671,35	39 347,00	324,35	21 860 766,77
R	PERSONNEL	94 290,00	0,00	94 290,00	69 945,00
C	ETAT	1 571		1 571	
		747,57	0,00	747,57	1 391 086,56
U	COMPTES D'ASSOCIES	0,00	0,00	0,00	0,00
L	AUTRES DEBITEURS	0,00	0,00	0,00	0,00
A	COMPTES DE REGULARISATION ACTIF	118 250,58	0,00	118	163 136,30
N	<b>TITRES &amp; VALEURS DE PLACEMENT (H)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
T	<b>ECARTS DE CONVERSION-ACTIF (I) (ELT CIRC)</b>	<b>18 176,53</b>	<b>0,00</b>	<b>18 176,53</b>	<b>0,00</b>
		<b>61 897</b>		<b>61 858</b>	
	<b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>	<b>858,02</b>	<b>39 347,00</b>	<b>511,02</b>	<b>53 691 294,14</b>
T	<b>TRESORERIE - ACTIF</b>	<b>137 221,18</b>	<b>0,00</b>	<b>137 221,18</b>	<b>94 067,93</b>
R	CHEQUE & VALEURS A ENCAISSER	0,00	0,00	0,00	0,00
E	BANQUES, T.G. ET C.P.	113 851,57	0,00	113 851,57	30 062,73
S	CAISSE, REGIES D'AVANCES & ACCREDITIFS	23 369,61	0,00	23 369,61	64 005,20
O	<b>TOTAL III</b>	<b>137 221,18</b>	<b>0,00</b>	<b>137 221,18</b>	<b>94 067,93</b>
	<b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>	<b>133 478 072,28</b>	<b>34 148 232,85</b>	<b>99 329 839,43</b>	<b>87 178 215,60</b>

<b>BILAN Exercice clos 31/03/2008</b>		<b>31/03/2008</b>	<b>31/03/2007</b>
<b>PASSIF</b>		<b>EXERCICE</b>	<b>EX. PRECEDENT</b>
	<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>60 208 769,38</b>	<b>56 152 008,59</b>
	<b>CAPITAL SOCIAL OU PERSONNEL (1)</b>	<b>46 800 000,00</b>	<b>39 000 000,00</b>
F	(-) : ACTIONNAIRES, CSNA, C. APP. DONT VERSE	0,00	0,00
I	PRIME D'EMISSION, DE FUSION, D'APPORT	2 606 640,90	10 406 640,90
N	ECART DE REEVALUATION	0,00	0,00
A	RESERVE LEGALE	2 404 276,00	2 199 398,00
C	AUTRES RESERVES	145 132,51	145 132,51
E	REPORT A NOUVEAU (2)	2 245 959,18	303 260,50
M	RESULTATS NETS EN INSTANCE D'AFFECT. (2)	0,00	0,00
E	RESULTAT NET DE L'EXERCICE (2)	<b>6 006 760,79</b>	<b>4 097 576,68</b>
N	<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (A)</b>	<b>60 208 769,38</b>	<b>56 152 008,59</b>
T	<b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
	* Subventions d'investissement	0,00	0,00
P	* Provisions réglementées	0,00	0,00
E	..		
R	<b>DETTES DE FINANCEMENT (C)</b>	<b>480 953,09</b>	<b>840 064,70</b>
M	Emprunts obligataires	0,00	0,00
A	Autres dettes de financement	480 953,09	840 064,70
N			
E	<b>PROVISION DURABLES POUR RISQUES &amp; CHARGE (D)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
N	* Provisions pour risques	0,00	0,00
T	* Provisions pour charges	0,00	0,00
	<b>ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (E)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
	* Augmentation des créances immobilisées	0,00	0,00
	* Diminution des dettes de financement	0,00	0,00
	<b>TOTAL I ( A+B+C+D+E)</b>	<b>60 689 722,47</b>	<b>56 992 073,29</b>
P	<b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)</b>	<b>10 292 191,31</b>	<b>7 927 770,88</b>
A	FOURNISSEURS & COMPTES RATTACHES	9 900 950,46	7 352 050,31
S	CLIENTS CREDITEURS, AVANCES & ACOMPTES	0,00	0,00
S	PERSONNEL	0,00	0,00
I	ORGANISMES SOCIAUX	143 978,87	149 161,61
F	ETAT	24 723,61	198 337,00
C	COMPTES D'ASSOCIES	91 862,67	153 096,96
I	AUTRES CREANCIERS	0,00	0,00
R	COMPTES DE REGULARISATION - PASSIF	130 675,70	75 125,00
C	<b>AUTRES PROV. POUR RISQUES &amp; CHARGES (G)</b>	<b>274 176,53</b>	<b>0,00</b>
U	<b>ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (H) (ELT C. )</b>	<b>485 924,36</b>	<b>48 675,14</b>
L	<b>TOTAL II ( F+G+H )</b>	<b>11 052 292,20</b>	<b>7 976 446,02</b>
T	<b>TRESORERIE - PASSIF</b>	<b>27 587 824,76</b>	<b>22 209 696,29</b>
R	CREDITS D'ESCOMPTE	9 777 180,84	8 772 349,20
E	CREDITS DE TRESORERIE	17 542 400,00	12 116 500,00
S	BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	268 243,92	1 320 847,09
O	<b>TOTAL III</b>	<b>27 587 824,76</b>	<b>22 209 696,29</b>
	<b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>	<b>99 329 839,43</b>	<b>87 178 215,60</b>

		OPERATIONS	31/ 03 / 2008	31/03/2007
<b>I - PRODUITS D'EXPLOITATION</b>				
E	VENTES DE MARCHANDISE (EN L'ETAT)	0,00	0,00	0,00
X	VENTE DE BIENS & SERV. PRODUITS C.A	69 260 867,40	69 260 867,40	60 801 653,79
P	<b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	<b>69 260 867,40</b>	<b>69 260 867,40</b>	<b>60 801 653,79</b>
L	VARIATIONS DE STOCKS DE PRODUITS (+) (1)	2 776 578,65	2 776 578,65	2 749 072,15
O	IMMO. PRODUITES PAR L'ENTREPRISE. POUR ELLE	0,00	0,00	0,00
I	SUBVENTIONS D'EXPLOITATION	0,00	0,00	0,00
T	AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION	0,00	0,00	0,00
A	REPRISES D'EXPLOITATION . TRANSF DE CHARGES	0,00	0,00	0,00
T	<b>TOTAL I</b>	<b>72 037 446,05</b>	<b>72 037 446,05</b>	<b>63 550 725,94</b>
I	<b>II - CHARGES D'EXPLOITATION</b>			
O	ACHATS REVENDUS (2) DE MARCHANDISES	0,00	0,00	0,00
N	ACHATS CONSOMMES (2) DE MATIERES & FOURN	46 437 270,52	46 437 270,52	42 347 964,59
	AUTRES CHARGES EXTERNES	6 139 642,86	6 139 642,86	5 406 352,95
	IMPOTS ET TAXES	407 962,70	407 962,70	384 518,28
	CHARGES DE PERSONNEL	8 563 845,46	8 563 845,46	7 239 142,50
	AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION	70 000,00	70 000,00	35 000,00
	DOTATIONS D'EXPLOITATION	3 282 460,15	3 282 460,15	2 142 072,21
	<b>TOTAL II</b>	<b>64 901 181,69</b>	<b>64 901 181,69</b>	<b>57 555 050,53</b>
	<b>III - RESULTAT D'EXPLOITATION (I - II)</b>	<b>7 136 264,36</b>	<b>7 136 264,36</b>	<b>5 995 675,41</b>
	<b>IV- PRODUITS FINANCIERS</b>			
F	PROD. DES TITR. DE PART. & AUTRES TITR. IMM	11 700,00	11 700,00	11 700,00
I	GAINS DE CHANGES	866 901,79	866 901,79	614 162,47
N	INTERETS & AUTRES PRODUITS FINANCIERS	0,00	0,00	5 713,92
A	REPRISES FINANCIERS ; TRANSF. DE CHARGES	0,00	0,00	0,00
N	<b>TOTAL IV</b>	<b>878 601,79</b>	<b>878 601,79</b>	<b>631 576,39</b>
C	<b>V - CHARGES FINANCIERES</b>			
I	CHARGES D'INTERETS	1 439 666,84	1 439 666,84	1 519 410,36
E	PERTES DE CHANGES	75 341,02	75 341,02	75 749,90
R	AUTRES CHARGES FINANCIERS	123 794,00	123 794,00	0,00
S	DOTATIONS FINANCIERES	0,00	0,00	0,00
	<b>TOTAL V</b>	<b>1 638 801,86</b>	<b>1 638 801,86</b>	<b>1 595 160,26</b>
	<b>VI - RESULTAT FINANCIER (IV -V)</b>	<b>-760 200,07</b>	<b>-760 200,07</b>	<b>-963 583,87</b>
	<b>VII - RESULTAT COURANT ( III + VI)</b>	<b>6 376 064,29</b>	<b>6 376 064,29</b>	<b>5 032 091,54</b>

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

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

Exercice du 01/04/2007 au 31/03/2008

OPERATIONS	31/ 03 / 2008	31/03/2007
<b>VII - RESULTAT COURANT (REPORTS)</b>	<b>6 376 064,29</b>	<b>5 032 091,54</b>
<b>VIII - PRODUITS NON COURANTS</b>		
PRODUITS DES CESSIONS D'IMMOBILISATIONS	177 350,00	0,00
SUBVENTION D'EQUILIBRE	148 290,00	164 400,83
REPRISES SUR SUBVENTIONS D'INVESTISS.	0,00	0,00
AUTRES PRODUITS NON COURANTS	11 876,78	43 716,01
REPRISES NON COURANTES, TRANSF. DE CHARGES	0,00	0,00
<b>TOTAL VIII</b>	<b>337 516,78</b>	<b>208 116,84</b>
<b>IX - CHARGES NON COURANTS</b>		
VALEURES NETTES D'AMORT. DES IMMO. CEDEES	5 525,80	7 163,43
SUBVENTIONS ACCORDEES	0,00	0,00
AUTRES CHARGES NON COURANTES	8 174,48	150 724,27
DOTAT. NON COURANTES AUX AMORT.& AUX PROV	0,00	0,00
<b>TOTAL IX</b>	<b>13 700,28</b>	<b>157 887,70</b>
<b>X - RESULTAT NON COURANT (VIII - IX)</b>	<b>323 816,50</b>	<b>50 229,14</b>
<b>XI - RESULTAT AVANT IMPOTS ( VII + X)</b>	<b>6 699 880,79</b>	<b>5 082 320,68</b>
<b>XII - IMPOT SUR LES RESULTATS</b>	<b>693 120,00</b>	<b>984 744,00</b>
<b>XIII - RESULTAT NET ( XI - XII)</b>	<b>6 006 760,79</b>	<b>4 097 576,68</b>
<b>XIV - TOTAL DES PRODUITS ( I + IV + VII )</b>	<b>73 253 564,62</b>	<b>64 390 419,17</b>
<b>XV - TOTAL DES CHARGES ( II + V + IX + XII )</b>	<b>67 246 803,83</b>	<b>60 292 842,49</b>
<b>RESULTAT NET ( PRODUITS - CHARGES )</b>	<b>6 006 760,79</b>	<b>4 097 576,68</b>

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

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

**ETATS DES SOLDES DE GESTION (E.S.G)**

**Exercice du 01/04/2007 au 31/03/2008**

<b>I-TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS (T,F,R)</b>			<b>31/03/2008</b>	<b>31/03/2007</b>
<b>1</b>		VENTES DE MARCHANDISES EN (L' ETAT)	0,00	0,00
<b>2</b>	-	ACHATS REVENDUS DE MARCHANDISES	0,00	0,00
<b>I</b>	=	MARGES BRUTE SUR VENTES EN L'ETAT	0,00	0,00
<b>II</b>	+	PRODUCTION DE L'EXERCICE (3+4+5)	<b>72 037 446,05</b>	<b>63 550 725,94</b>
<b>3</b>		VENTES DE BIENS ET SERVICES PRODUITS	69 260 867,40	60 801 653,79
<b>4</b>		VARIATION STOCKS DE PRODUITS	2 776 578,65	2 749 072,15
<b>5</b>		IMMOB PRODUITES PAR L'ENTREPRISE ELLE MEME	0,00	0,00
<b>III</b>	-	CONSOMMATION DE L'EXERCICE: (6+7)	<b>52 576 913,38</b>	<b>47 754 317,54</b>
<b>6</b>		ACHATS CONSOMMES DE MATIERE ET FOURN	46 437 270,52	42 347 964,59
<b>7</b>		AUTRES CHARGES EXTERNES	6 139 642,86	5 406 352,95
<b>IV</b>	=	VALEUR AJOUTEE ( I+II-III)	<b>19 460 532,67</b>	<b>15 796 408,40</b>
<b>8</b>	+	SUBVENTIONS D' EXPLOITATION	0,00	0,00
<b>9</b>	-	IMPOTS ET TAXES	407 962,70	384 518,28
<b>10</b>	-	CHARGES DE PERSONNEL	8 563 845,46	7 239 142,50
<b>V</b>	=	EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION ( E.B.E)	<b>10 488 724,51</b>	<b>8 172 747,62</b>
	=	INSUFFISANCE BRUT D'EXPLOITATION (I B E)	0,00	0,00
<b>11</b>	+	AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION	0,00	0,00
<b>12</b>	-	AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION	70 000,00	35 000,00
<b>13</b>	+	REPRISES D'EXPLOITATION TRANSF DE CHARGES	0,00	0,00
<b>14</b>	-	DOTATIONS D'EXPLOITATION	3 282 460,15	2 142 072,21
<b>VI</b>	=	RESULTAT D'EXPLOITATION (+/-)	<b>7 136 264,36</b>	<b>5 995 675,41</b>
<b>VII</b>	(+/-)	RESULTAT FINANCIER	<b>-760 200,07</b>	<b>-963 583,87</b>
<b>VIII</b>	=	RESULTAT COURANT(+/-)	<b>6 376 064,29</b>	<b>5 032 091,54</b>
<b>IX</b>	(+/-)	RESULTAT NON COURANT	<b>323 816,50</b>	<b>50 229,14</b>
<b>15</b>	-	IMPOT SUR LES RESULTATS	<b>693 120,00</b>	<b>984 744,00</b>
<b>X</b>	=	<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>6 006 760,79</b>	<b>4 097 576,68</b>

**I-TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS (T,F,R)****31/03/2008****31/03/2007****II- CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F)-AUTOFINANCEMENT**

<b>1</b>		<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	0,00	0,00
		<b>Bénéfice (+)</b>	<b>6 006 760,79</b>	<b>4 097 576,68</b>
		<b>Pertes (-)</b>	0,00	0,00
<b>2</b>	+	<b>DOTATIONS D'EXPLOITATION (1)</b>	2 968 936,62	2 142 072,21
<b>3</b>	+	<b>DOTATIONS FINANCIERES (1)</b>	0,00	0,00
<b>4</b>	+	<b>DOTATIONS NON COURANTES (1)</b>	0,00	0,00
<b>5</b>	-	<b>REPRISES D'EXPLOITATION (2)</b>	0,00	0,00
<b>6</b>	-	<b>REPRISES FINANCIERES (2)</b>	0,00	0,00
<b>7</b>	-	<b>REPRISES NON COURANTES (2) (3)</b>	0,00	0,00
<b>8</b>	-	<b>PRODUITS DES CESSIONS D'IMMOBILISATIONS</b>	177 350,00	0,00
<b>9</b>	+	<b>VALEURS NETTES D'AMORT DES IMMOB CEDEES</b>	5 525,80	7 163,43
<b>I</b>		<b>CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT(C.A.F)</b>	<b>8 803 873,21</b>	<b>6 246 812,32</b>
<b>10</b>		<b>DISTRIBUTIONS DE BENEFICES</b>	<b>1 950 000,00</b>	<b>750 000,00</b>
<b>II</b>		<b>AUTOFINANCEMENT</b>	<b>6 853 873,21</b>	<b>5 496 812,32</b>

(1) A l'exclusion des dotations relatives aux actifs et passifs circulants et à la trésorerie

(2) A l'exclusion des reprises relatives aux actifs et passifs circulants et à la trésorerie

(3) Y compris reprises sur subventions d'investissements

NOTA : Le calcul de la C A F peut également être effectué à partir de l'E B E

**I- SYNTHÈSE DES MASSES DU BILAN**
**M A S S E S**
**31/03/2008**
**31/12/2007**
**VARIATION ( A - B )**
**EMPLOIS RESSOURCES**

		A	B	C	D
<b>1</b>	Financement Permanent	60 689 722,47	56 992 073,29		3 697 649,18
<b>2</b>	Moins Actif Immobilisé	37 334 107,23	33 392 853,53	3 941 253,70	
=	Fond de Roulement (A)				
<b>3</b>	Fonctionnel (1 - 2)	23 355 615,24	23 599 219,76	243 604,52	
<b>4</b>	Actif Circulant	61 858 511,02	53 691 294,14	8 167 216,88	
<b>5</b>	Moins Passif Circulant	11 052 292,20	7 976 446,02		3 075 846,18
=	Besoin de Financement (B)				
<b>6</b>	Global (4 - 5)	50 806 218,82	45 714 848,12	5 091 370,70	
	<b>Trésorerie Nette</b>				
<b>7</b>	<b>(Actif - Passif) = A - B</b>	<b>-27 450 603,58</b>	<b>-22 115 628,36</b>		<b>5 334 975,22</b>

**II EMPLOIS ET RESSOURCES**
**I- RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE**
**(FLUX)**
**31/03/2008**
**EMPLOIS**
**RESSOURCES**
**31/03/2007**
**EMPLOIS**
**RESSOURCES**

*	<b>AUTOFINANCEMENT ( A )</b>		8 803 873,21		6 246 812,32
	*Capacité d'autofinancement		8 803 873,21		6 246 812,32
	*Distribution de bénéfices	1 950 000,00		750 000,00	
*	<b>Cessions et Réductions</b>				
	d'immobilisations ( B )				
	*Cessions d'immobilisation incorporelles				
	*Cessions d'immobilisation corporelles		177 350,00		
	*Cessions d'immobilisation financières				
	*Récupérations sur créances immobilisées		3 253 000,00		2 004 324,48
*	<b>Augmentation des Capitaux</b>				
	Propres et assimilés ( C )				
*	*Augmentation de Capital,apports				22 200 000,00
	*Subvention d'investissement				
*	<b>Augmentation des Dettes</b>				
	de Financement ( D )				
	(nettes de primes de remboursement)				
	<b>TOTAL I RESSOURCES STABLES</b>				
	<b>( A + B + C + D )</b>	<b>1 950 000,00</b>	<b>12 234 223,21</b>	<b>750 000,00</b>	<b>30 451 136,80</b>
	<b>II . Emplois stable de l'exercice ( FLUX °</b>				
*	<b>Acquisition et Augmentation</b>				
	d'immobilisations ( E )	<b>10 106 466,12</b>		<b>8 855 962,63</b>	
	*Acquisitions d'immobilisation incorporelles	0,00			
	*Acquisitions d'immobilisation corporelles	4 100 466,12		6 601 638,15	

## I- RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE

31/03/2008

31/03/2007

(FLUX)	EMPLOIS	RESSOURCES	EMPLOIS	RESSOURCES
*Acquisitions d'immobilisation financières	3 003 000,00			
*Augmentations des créances immobilisées	3 003 000,00		2 254 324,48	
* Remboursement des Capitaux Propres ( F )	0,00			
* Remboursement des Dettes Financement ( G )	<b>359 111,61</b>		334 584,53	
* Emplois en non Valeurs ( H )	<b>62 250,00</b>		<b>2 568 142,52</b>	
<b>TOTAL II EMPLOIS STABLES</b>				
<b>( E + F + G + H )</b>	<b>10 527 827,73</b>		<b>11 758 689,68</b>	
<b>III . Variation du BFR</b>				
Financement Global ( B . F . G )	<b>5 091 370,70</b>	<b>0,00</b>	<b>7 968 551,40</b>	
<b>IV . Variation de la Trésorerie</b>				
	<b>0,00</b>	<b>5 334 975,22</b>	<b>9 973 895,72</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>17 569 198,43</b>	<b>17 569 198,43</b>	<b>30 451 136,80</b>	<b>30 451 136,80</b>

*Augmentation**Diminution*

TABLEAU N°15 - B 12

**ETAT POUR LE CALCUL DE L'IMPOT DU PAR LES ENTREPRISES BENEFICIANTS  
DES MESURES D'ENCOURAGEMENTS AUX INVESTISSEMENTS**

EXERCICE DU 01/04/2007 AU 31/03/2008

	<b>RUBRIQUES</b>	<b>Ensemble des produits</b>	<b>Ensemble des produits correspondant à la base imposable</b>	<b>Ensemble des produits correspondant au numérateur taxable</b>
	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>4</b>
	Ventes			
<b>1</b>	Ventes imposables	4 569 203,36	4 569 203,36	4 569 203,36
<b>2</b>	Ventes exonérées à 100%	-	-	-
<b>3</b>	Ventes exonérées à 50%	64 743 042,00	64 743 042,00	32 371 521,00
	Lotissement et promotion immobilière			
<b>4</b>	Ventes et locations imposables	10 000,00	10 000,00	10 000,00
<b>5</b>	Ventes et locations exclues à 100%	-	-	-
<b>6</b>	Ventes et locations exclues à 50%	-	-	-
	Prestations de services			
<b>7</b>	Imposables	-	-	-
<b>8</b>	Exonérées à 100%	-	-	-
<b>9</b>	Exonérées à 50%	-	-	-
<b>10</b>	Produits accessoires, Produits financiers dons et libéralités	878 601,79	878 601,79	878 601,79
<b>11</b>	Subventions d'équipement	-	-	-
<b>12</b>	Subventions d'équilibre	-	-	-
<b>12a</b>	Imposables	148 290,00	148 290,00	148 290,00
<b>12b</b>	Exonérées à 100%	-	-	-
<b>12c</b>	Exonérées à 50%	-	-	-
<b>13</b>	Totaux partiels	70 349 137,15	70 349 137,15	37 977 616,15

**ETAT POUR LE CALCUL DE L'IMPOT DU PAR LES ENTREPRISES BENEFICIANTS**

**DES MESURES D'ENCOURAGEMENTS AUX INVESTISSEMENTS**

**EXERCICE DU 01/04/2007 AU 31/03/2008**

	<b>RUBRIQUES</b>	<b>Ensemble des produits</b>	<b>Ensemble des produits correspondant à la base imposable</b>	<b>Ensemble des produits correspondant au numérateur taxable</b>	
	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>4</b>	
<b>14</b>	Profits net global des cessions après abattement pondéré	177 350,00	177 350,00	177 350,00	
<b>15</b>	Autres profits exceptionnels	-	-	-	
<b>16</b>	Total général ( lignes 13+14+15)	<b>70 526 487,15</b>	<b>70 526 487,15</b>	<b>38 154 966,15</b>	
Cotisation minimale nette :		cotisation brute* <u>montant (ligne 13,col3)</u>	<b>351 745,69</b>	<b>37 977 616,15</b>	
		Base cotisation minimale		<b>70 349 137,15</b>	<b>189 888,08</b>
Base imposable à l'IS :		bénéfice fiscal* <u>montant ligne 16, col 3)</u>	<b>7 320 979,76</b>	<b>70 526 487,15</b>	
		<u>montant (ligne 16,col 2)</u>		<b>70 526 487,15</b>	<b>7 320 979,00</b>
Impôt sur les sociétés du :		impôt brut* <u>montant (ligne 16,col 4)</u>	<b>2 562 342,00</b>	<b>38 154 966,15</b>	
		<u>montant (ligne16,col3)</u>		<b>70 526 487,15</b>	<b>1 386 231,00</b>
<b><i>L.S Du après Abattement de 50% Introduction en BOURSE:</i></b>			<b>693 120,00</b>		

**TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIERES**

Exercice du 01/04/2007 au 31/03/2008

NATURE	MONTANT BRUT DEBUT EXERCICE	AUGMENTATION			DIMINUTION			MONTANT BRUT FIN EXERCICE
		Acquisition	Production par l'entreprise pour elle même	Virement	Cession	Retrait	Virement	
<b>IMMOBILISATION EN NON-VALEURS</b>	<b>3 093 998,93</b>	<b>62 250,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>482 181,41</b>	<b>0,00</b>	<b>2 674 067,52</b>
* Frais préliminaires	2 756 165,23	62 250,00	0,00	0,00	0,00	144 347,71	0,00	<b>2 674 067,52</b>
* Charges à répartir sur plusieurs exercices	337 833,70	0,00	0,00	0,00	0,00	337 833,70	0,00	<b>0,00</b>
* Primes de remboursement obligations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	<b>0,00</b>
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>76 900,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>76 900,00</b>
* Immobilisation en recherche et développement	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	<b>0,00</b>
* Brevets marques droits et valeurs similaires	0,00	0,00	0,00	76 900,00	0,00	0,00	0,00	<b>76 900,00</b>
* Fonds commercial	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	<b>0,00</b>
* Autres immobilisations incorporelles	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	<b>0,00</b>
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	<b>57 926 967,20</b>	<b>4 100 466,12</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>498 615,96</b>	<b>0,00</b>	<b>76 900,00</b>	<b>61 451 917,36</b>
* Terrains	7 812 500,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	<b>7 812 500,00</b>
* Constructions	13 591 148,76	138 014,80	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	<b>13 729 163,56</b>
* Installations techniques, matériel et outillage	32 300 308,03	3 019 634,62	0,00	0,00	378 112,00	0,00	0,00	<b>34 941 830,65</b>
* Matériel de transport	308 438,47	122 791,96	0,00	0,00	120 503,96	0,00	0,00	<b>310 726,47</b>
* Mobilier, matériel bureau et aménagement	3 914 571,94	820 024,74	0,00	0,00	0,00	0,00	76 900,00	<b>4 657 696,68</b>
* Autres immobilisations corporelles	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	<b>0,00</b>
* Immobilisations corporelles en cours	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	<b>0,00</b>

## TABLEAU DES AMORTISSEMENTS

Exercice du 01/04/2007 au 31/03/2008

NATURE	Cumul début exercice	Dotation de l'exercice	Amortissements sur les immobilisations sortie	Cumul d'amortissement fin exercice
	1	2	3	4 = 1 + 2 + 3
<b>IMMOBILISAT. EN NON-VALEURS</b>	<b>751 760,53</b>	<b>534 410,37</b>	<b>482 181,41</b>	<b>803 989,49</b>
Frais préliminaires	413 926,83	534 410,37	144 347,71	803 989,49
Charges à répartir sur plusieurs exercices	337 833,70	0,00	337 833,70	0,00
Primes de remboursement des obligations	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	<b>0,00</b>	<b>72 856,66</b>	<b>0,00</b>	<b>72 856,66</b>
Immobilisations en recherches et développement	0,00	0,00	0,00	0,00
Brevets, Marques, Droits et Valeurs similaires	0,00	72 856,66	0,00	72 856,66
Fond commercial	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres immobilisations incorporelles	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	<b>31 363 460,27</b>	<b>2 422 646,25</b>	<b>554 066,82</b>	<b>33 232 039,70</b>
Terrains	5 260 702,30	693 358,87	0,00	5 954 061,17
Constructions	24 441 409,47	1 303 942,29	378 112,00	25 367 239,76
Installations techniques matériel et out.	302 607,20	26 314,64	114 978,16	213 943,68
Matériel de transport	1 358 741,30	399 030,45	60 976,66	1 696 795,09
Mobilier, matériel de bureau et aménagements	0,00	0,00	0,00	0,00

**PRINCIPALES METHODES D'EVALUATION SPECIFIQUES A L'ENTREPRISE**

Au : 31/03/2008

**INDICATION DES METHODES D'EVALUATION APPLIQUEES PAR L'ENTREPRISE**

<b>I - ACTIF IMMOBILISE</b>	
	<b>C</b>
<u>A - EVALUATION A L'ENTREE</u>	<b>O</b>
	<b>N</b>
1 . Immobilisations en non valeurs	<b>F</b>
2 . Immobilisations incorporelles	<b>O</b>
3 . Immobilisations corporelles	<b>R</b>
4 . Immobilisations financières	<b>M</b>
	<b>E</b>
<u>B - CORRECTIONS DE VALEUR</u>	
1 . Méthodes d'amortissements	
2 . Méthodes d'évaluation des provisions pour dépréciation	
3 . Méthodes de détermination des écarts de conversion - Actif	
<b>II - ACTIF CIRCULANT (Hors trésorerie)</b>	
	<b>A</b>
<u>A - EVALUATION A L'ENTREE</u>	<b>U</b>
1 . Stocks	
2 . Créances	
3 . Titres et valeurs de placements	<b>C</b>
<u>B - CORRECTIONS DE VALEUR</u>	<b>G</b>
	<b>N</b>
1 . Méthodes d'évaluation des provisions pour dépréciation	
2 . Méthodes de détermination des écarts de conversion - Actif	<b>C</b>
<b>III - FINANCEMENT PERMANENT</b>	
<b>III - FINANCEMENT PERMANENT</b>	

. Méthodes de réévaluation	
2 . Méthodes d'évaluation des provisions réglementées	
3 . Dettes de financement permanent	
4 . Méthodes d'évaluation des provisions durables pour risques et charges	
5 . Méthodes de détermination des écarts de conversion - Passif	
<b>IV - PASSIF CIRCULANT (Hors trésorerie)</b>	
1 . Dettes du passif circulant	
2 . Méthodes d'évaluation des autres provisions pour risques et charges	
3 . Méthodes de détermination des écarts de conversion - Passif	
<b>V - TRESORERIE</b>	
1 . Trésorerie - Actif	
2 . Trésorerie - Passif	
3 . Méthodes d'évaluation des provisions pour dépréciation	

**TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATIONS EXERCICE CLOS AU 31/03/2008**

Raison social De La Société émettrice	Secteur d'activité	Capital social	Participation au capital	Prix D'acquisition Global	Valeur comptable nette	Valeur Comptable Brute			Produits inscrits au C P C de l'exercice
						Date de clôture	Situation nette	Résultat net	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9
BANK POPULAIRE ZOUBAIRI DISTRIBUT° FICOPAM	BANK DISTRIBUT° IMMOBILIER	5 582 000,00	80,25	148 500,00 7 017 923,00 50 000,00	148 500,00 4 479 800,00 50 000,00				14 700,00 - -
<b>TOTAL</b>				<b>7 216 423,00</b>	<b>4 678 300,00</b>	-	-	-	<b>14 700,00</b>

**TABLEAU DES PROVISIONS**

**EXERCICE DU 01/04/2007 AU 31/03/2008**

NATURE	Montant début exercice	DOTATIONS			REPRISES			Montant fin exercice
		d'exploitation	financières	Non courantes	d'exploitation	financières	Non courantes	
1 Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé								
2 Provisions réglementées								
3 Provisions durables pour risques et charges								
<b>SOUS TOTAL (A)</b>								
4 Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)								
5 Autres Provisions pour risques et charges		274 176,53						274 176,53
6 Provisions pour dépréciations des comptes de trésorerie								
<b>SOUS TOTAL (B)</b>		<b>274 176,53</b>						<b>274 176,53</b>
<b>TOTAL (A+B)</b>		<b>274 176,53</b>						<b>274 176,53</b>

**TABLEAU DES CREANCES EXERCICE CLOS AU 31/03/2008**

En Dh	TOTAL	Analyse par échéance			Autres analyses			
		> 1 an	< 1 an	Echu et non recouvrées	Devises	Etats et organismes publics	Entreprises liées	Effets
<b>Créances de l'Actif immobilisé</b>								
Prêts Immobilisés	-	-						
Autres créances financières	23 685,20	23 685,20						
<b>Créance de l'actif circulant</b>								
Fournis. débiteurs,	1 419 118,18		1 419 118,18					
Client et comptes rattachés	25 979 324,35		25 979 324,35		23 681 845			
Personnel	94 290,00		94 290,00					
Etat	1 571 747,57		1 571 747,57					
Comptes d'associés	-		-					
Autres débiteurs	-		-					
Comptes de régularisation actif	118 250,58		118 250,58					

## TABLEAU DES DETTES EXERCICE CLOS AU 31/03/2008

En Dh	TOTAL	Analyse par échéance			Autres analyses			
		> 1 an	< 1 an	Echu et non payées	Montant en Devises	Etats et organismes publics	Montant Entreprises liées	Montant représenté par effets
<b>DETTES DE FINANCEMENT</b>								
Emprunts obligataires								
Autres dettes de financement	480 953,09	480 953,09						
<b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT</b>								
Fournisseurs & comptes rattaches	9 900 950,46		9 900 950,46					
Clients créditeurs, avances & acomptes	-		-					
Personnel	-		-					
Organismes sociaux	143 978,87		143 978,87					
Etat	24 723,61		24 723,61					
Comptes d'associés	91 862,67		91 862,67					
Autres créanciers	-		-					
Comptes de régularisation - passif	130 675,70		130 675,70					

## TABLEAU DES SURETES REELLES DONNEES OU RECUES

au **31/03/2008**

TIERS CREDITEURS OU TIERS DEBITEURS	MONTANT COUVERT PAR LA SURETE	NATURE ( 1 )	DATE ET LIEU D'INSCRIPTION	OBJET ( 2 ) et ( 3 )	Valeur Comptable nette de la sûreté donnée à la date de clôture
<b>. SURETES DONNEES</b>					
	<b>N E A N T</b>				
<b>. SURETES RECUES</b>					

(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, associées, membres du personnel)

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

**STE CARTIER SAADA**

**ENGAGEMENTS FINANCIERS RECUS OU DONNES  
HORS OPERATIONS DE CREDIT BAIL**

ENGAGEMENTS DONNES	Au	31/03/2008
	MONTANT EXERCICE	MONTANT EXERCICE PRECEDENT
. Avals et cautions	23 685,20	23 685,20
. Engagements en matière de pensions, de retraites et obligations similaires		
. Autres engagements donnés		
-		
-		
-		
<b>TOTAL ( 1 )</b>	<b>23 685,20</b>	<b>23 685,20</b>

( 1 ) Dont engagements à l'égard d'entreprises liées...

ENGAGEMENTS RECUS	MONTANT EXERCICE	MONTANT EXERCICE PRECEDENT
. Avals et cautions	N E A N T	
. Autres engagements reçus		
-		
-		
-		
<b>TOTAL</b>		

## TABLEAU DES BIENS EN CREDIT-BAIL

Du 01/04/2007 AU 31/03/2008

RUBRIQUE	DATE DE LA 1ere échéance	Durée du contrat en M ois	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	Obser vations
							A moins d'un an	A plus d'un an		
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
PEUGEOT 607	25/09/2003	48	387 795,67	5	453 238,49	52 702,15	-	-	3 877,96	
TOYOTA LAND CRUISE	15/05/2004	48	433 062,00	5	337 964,25	120 383,04	10 700,71		4 330,62	
ELEVATEUR ELECTRIQUE	25/10/2003	48	250 000,00	10	257 536,02	36 790,86	-		2 500,00	
ELEVATEUR T.C.M	15/05/2004	48	125 000,00	10	108 103,80	37 064,16	3 088,68		1 250,00	
REMBLISSEUSE ABRICOTS	15/05/2004	48	504 560,39	10	433 141,45	148 505,64	12 375,47		12 375,47	
TRIEUSE OLIVES	15/10/2004	48	766 420,38	10	568 134,30	227 253,72	113 626,86		7 664,20	
TOYOTA PRADO	15/06/2005	48	455 803,00	5	223 498,47	125 770,31	-	156 514,12	3 798,36	
AUDI A6	15/02/2008	48	599 454,00	5	-	28 787,48	-	662 112,04	11 994,78	
<b>TOTAL</b>			<b>3 522 095,44</b>		<b>2 381 616,78</b>	<b>777 257,36</b>	<b>139 791,72</b>	<b>818 626,16</b>	<b>47 791,39</b>	

## ETAT D'AFFECTION DES RESULTATS INTERVENUE AU COURS DE L'EXERCICE

Du 01/04/2007 AU 31/03/2008

	MONTANT		MONTANT
<b>A. ORIGINE DES RESULTATS A AFFECTER</b>		<b><u>B. AFFECTATION DES RESULTATS</u></b>	
(Décision du 29/07/2007)		* Réserve légal	204 878,00
* Report à nouveau	-	* Autres réserves	-
* Résultat net en instance d'affectation	-	* Tantième	-
* Résultat net de l'exercice	4 097 576,68	* Dividendes	1 950 000,00
* Prélèvements sur les réserves		* Autres affectations	
* Autres Prélèvement		* Report à nouveau	1 942 698,68
<b>TOTAL A</b>	<b>4 097 576,68</b>	<b>TOTAL B</b>	<b>4 097 576,68</b>

## ETAT D'AFFECTION DES RESULTATS INTERVENUE AU COURS DE L'EXERCICE

Du 01/04/2006 AU 31/03/2007

	MONTANT		MONTANT
<b>A. ORIGINE DES RESULTATS A AFFECTER</b>		<b><u>B. AFFECTATION DES RESULTATS</u></b>	
(Décision du 27/04/2006)		* Réserve légal	160 698,00
* Report à nouveau	-	* Autres réserves	-
* Résultat net en instance d'affectation	-	* Tantième	-
* Résultat net de l'exercice	3 213 958,50	* Dividendes	750 000,00
* Prélèvements sur les réserves		* Autres affectations	
* Autres Prélèvement		* Report à nouveau	2 303 260,50
<b>TOTAL A</b>	<b>3 213 958,50</b>	<b>TOTAL B</b>	<b>3 213 958,50</b>

## ETAT D'AFFECTION DES RESULTATS INTERVENUE AU COURS DE L'EXERCICE

Du 01/04/2005 AU 31/03/2006

	MONTANT		MONTANT
<b>A. ORIGINE DES RESULTATS A AFFECTER</b>		<b>B. AFFECTATION DES RESULTATS</b>	
(Décision du 23/06/2006)		* Réserve légal	-
* Report à nouveau	-	* Autres réserves	141 179,84
* Résultat net en instance d'affectation	-	* Tantième	-
* Résultat net de l'exercice	589 693,84	* Dividendes	448 514,00
* Prélèvements sur les réserves		* Autres affectations	
* Autres Prélèvement		* Report à nouveau	-
<b>TOTAL A</b>	<b>589 693,84</b>	<b>TOTAL B</b>	<b>589 693,84</b>

## DATATION ET EVENEMENTS POSTERIEURS

### I. DATATION

. Date de clôture (1)      **31/03/08**

. Date d'établissement des états de synthèse (2)      **26/05/08**

(1) Justification en cas de changement de la date de clôture de l'exercice

(2) Justification en cas de dépassement du délai réglementaire de trois mois prévu pour l'élaboration des états de synthèse

### II . EVENEMENTS NES POSTERIEUREMENT A LA CLOTURE DE L'EXERCICE

**NON RATTACHABLES A CET EXERCICE ET CONNUS AVANT LA PREMIERE  
COMMUNICATION EXTERNE DES ETATS DE SYNTHESE.**

<b>DATES</b>	<b>INDICATION DES EVENEMENTS</b>
	<p>. Favorables</p> <p style="text-align: center;"><b>N E A N T</b></p> <p>. Défavorables</p>

## EXERCICE DU 01/04/2006 AU 31/03/2007

BILAN					
Tableau		Exercice du 01/04/2006 au 31/03/2007			
ACTIF	EXERCICE		PRECEDENT		
	BRUT	Amortissements	NET	NET	
	<b>IMMOBILISATION EN NON VALEURS (A)</b>	<b>3 393 998,93</b>	<b>751 760,53</b>	<b>2 342 238,40</b>	<b>43 675,00</b>
A	FRAIS PRELIMINAIRES	2 756 165,23	413 926,83	2 342 238,40	43 675,00
C	CHARGES A REPARTIR SUR PLUSIEURS EXERC.	337 833,70	337 833,70		
T	PRIMES DE REMBOURSEMENT DES OBLIGATIONS				
I	<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)</b>				
F	IMMO. EN RECHERCHE & DEVELOPPEMENT				
	BREVET, MARQUES, DROITS & VAL. SIMILAIRES				
	FONDS COMMERCIAL				
I	AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES				
M	<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)</b>	<b>57 926 967,20</b>	<b>31 363 460,27</b>	<b>26 563 506,93</b>	<b>21 841 525,30</b>
M	TERRAINS	7 812 500,00	0,00	7 812 500,00	5 752 000,00
O	CONSTRUCTIONS	13 591 148,76	5 260 702,30	8 330 446,46	8 867 028,65
B	INST. TECHNIQUE MATERIEL & OUTILLAGE	32 300 308,03	24 441 409,47	7 858 898,56	4 526 654,63
I	MATERIEL DE TRANSPORT	308 438,47	302 607,20	5 831,27	29 156,47
L	MOBIL. MATERIEL DE BUREAU & AMENAG. DIVERS	3 914 571,94	1 358 741,30	2 555 830,64	1 606 685,55
I	AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES				
S	IMMOBILISATIONS CORPORELLES EN COURS				1 040 000,00
E	<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)</b>	<b>4 487 108,20</b>		<b>4 487 108,20</b>	<b>4 237 108,20</b>
	PRETS IMMOBILISES	250 000,00		250 000,00	
	AUTRES CREANCES FINANCIERES	23 685,20		23 685,20	23 685,20
	TITRES DE PARTICIPATIONS	4 213 423,00		4 213 423,00	4 213 423,00
	AUTRES TITRES IMMOBILISES				
	<b>ECART DE CONVERSION - ACTIF (E)</b>				
	DIMINUTION DES CREANCES IMMOBILIS.				
	AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCE.				
	<b>TOTAL I ( A+B+C+D+E)</b>	<b>65 508 074,33</b>	<b>32 115 220,80</b>	<b>33 392 853,53</b>	<b>26 122 308,50</b>
	<b>STOCKS (F)</b>	<b>29 285 049,33</b>		<b>29 285 049,33</b>	<b>26 702 803,16</b>
A	MARCHANDISES				
C	MATIERES & FOURNITURES CONSOMMABLE.	1 927 776,08		1 927 776,08	2 094 602,06
T	PRODUIT EN COURS	22 659 555,00		22 659 555,00	17 334 183,20
I	PRODUITS INTERN. & PROD. RESID.				
F	PRODUITS FINIS	4 697 718,25		4 697 718,25	7 274 017,90
	<b>CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)</b>	<b>24 406 244,81</b>		<b>24 406 244,81</b>	<b>19 677 435,39</b>
C	FOURNIS. DEBITEURS, AVANCES ET ACOMPTE	921 310,18		921 310,18	879 730,18
I	CLIENT ET COMPTES RATTACHES	21 860 766,77		21 860 766,77	17 896 387,19
R	PERSONNEL	69 945,00		69 945,00	96 685,00
C	ETAT	1 391 086,56		1 391 086,56	779 507,13
U	COMPTES D'ASSOCIES				
L	AUTRES DEBITEURS				
A	COMPTES DE REGULARISATION ACTIF	163 136,30		163 136,30	25 125,89
N	<b>TITRES &amp; VALEURS DE PLACEMENT (H)</b>				
T	<b>ECARTS DE CONVERSION-ACTIF (I) (ELT CIRC)</b>				
	<b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>	<b>53 691 294,14</b>		<b>53 691 294,14</b>	<b>46 380 238,55</b>
T	<b>TRESORERIE - ACTIF</b>	<b>94 067,93</b>		<b>94 067,93</b>	<b>42 068,83</b>
R	CHEQUE & VALEURS A ENCAISSER				
E	BANQUES, T.G. ET C.P.	30 062,73		30 062,73	17 769,86
S	CAISSE, REGIES D'AVANCES & ACCREDITIFS	64 005,20		64 005,20	24 298,97
O	<b>TOTAL III</b>	<b>94 067,93</b>		<b>94 067,93</b>	<b>42 068,83</b>
	<b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>	<b>119 293 436,40</b>	<b>32 115 220,80</b>	<b>87 178 215,60</b>	<b>72 544 615,88</b>

**BILAN**

Exercice du 01/04/2006 au 31/03/2007

PASSIF		EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
F I N A N C E M E N T	<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>56 152 008,59</b>	<b>30 604 431,91</b>
	<b>CAPITAL SOCIAL OU PERSONNEL (1)</b>	<b>39 000 000,00</b>	<b>25 000 000,00</b>
	(-) : ACTIONNAIRES, CSNA, C. APP. DONT VERSE		
	PRIME D'EMISSION, DE FUSION, D'APPORT	10 406 640,90	206 640,90
	ECART DE REEVALUATION		
	RESERVE LEGALE	2 199 398,00	2 038 700,00
	...		
	AUTRES RESERVES	145 132,51	145 132,51
	REPORT A NOUVEAU (2)	303 260,50	
	RESULTATS NETS EN INSTANCE D'AFFECT. (2)		
RESULTAT NET DE L'EXERCICE (2)	<b>4 097 576,68</b>	<b>3 213 958,50</b>	
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (A)</b>	<b>56 152 008,59</b>	<b>30 604 431,91</b>	
P E R M A N E N T	<b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)</b>		
	* Subventions d'investissement		
	* Provisions réglementées		
	..		
	<b>DETTES DE FINANCEMENT (C)</b>	<b>840 064,70</b>	<b>1 174 649,23</b>
	Emprunts obligataires		
	Autres dettes de financement	840 064,70	1 174 649,23
	<b>PROVISION DURABLES POUR RISQUES &amp; CHARGE (D)</b>		
	* Provisions pour risques		
	* Provisions pour charges		
..			
<b>ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (E)</b>			
* Augmentation des créances immobilisées			
* Diminution des dettes de financement			
..			
<b>TOTAL I ( A+B+C+D+E)</b>	<b>56 992 073,29</b>	<b>31 779 081,14</b>	
P A S S I F C I R C U L A N T	<b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)</b>	<b>7 927 770,88</b>	<b>8 633 941,83</b>
	FOURNISSEURS & COMPTES RATTACHES	7 352 050,31	7 137 480,69
	CLIENTS CREDITEURS, AVANCES & ACOMPTE		186 150,00
	PERSONNEL		
	ORGANISMES SOCIAUX	149 161,61	207 138,16
	ETAT	198 337,00	679 350,00
	COMPTES D'ASSOCIES	153 096,96	385 399,85
	AUTRES CREANCIERS		
	COMPTES DE REGULARISATION - PASSIF	75 125,00	38 423,13
	<b>AUTRES PROV. POUR RISQUES &amp; CHARGES (G)</b>		
<b>ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (H) (ELT C. )</b>	<b>48 675,14</b>		
<b>TOTAL II ( F+G+H )</b>	<b>7 976 446,02</b>	<b>8 633 941,83</b>	
T R E S O R E R I E	<b>TRESORERIE - PASSIF</b>	<b>22 209 696,29</b>	<b>32 131 592,91</b>
	CREDITS D'ESCOMPTE	8 772 349,20	11 606 568,63
	CREDITS DE TRESORERIE	12 116 500,00	18 458 500,00
	BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	1 320 847,09	2 066 524,28
	<b>TOTAL III</b>	<b>22 209 696,29</b>	<b>32 131 592,91</b>
<b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>	<b>87 178 215,60</b>	<b>72 544 615,88</b>	

	OPERATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE	TOTAUX EXE. PRECEDENT
<b>I - PRODUITS D'EXPLOITATION</b>				
<b>E</b>	VENTES DE MARCHANDISE (EN LETAT)			
<b>X</b>	VENTE DE BIENS & SERV. PRODUITS C.A	60 801 653,79	60 801 653,79	52 545 430,40
<b>P</b>	<b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	<b>60 801 653,79</b>	<b>60 801 653,79</b>	<b>52 545 430,40</b>
<b>L</b>	VARIATIONS DE STOCKS DE PRODUITS (+) (1)	2 749 072,15	2 749 072,15	5 295 003,20
<b>O</b>	IMMO. PRODUITES PAR L'ENTREPRISE. POUR ELLE			
<b>I</b>	SUBVENTIONS D'EXPLOITATION			
<b>T</b>	AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION			
<b>A</b>	REPRISES D'EXPLOITATION . TRANSF DE CHARGES			
<b>T</b>	<b>TOTAL I</b>	<b>63 550 725,94</b>	<b>63 550 725,94</b>	<b>57 840 433,60</b>
<b>I</b>	<b>II - CHARGES D'EXPLOITATION</b>			
<b>O</b>	ACHATS REVENDUS (2) DE MARCHANDISES			
<b>N</b>	ACHATS CONSOMMES (2) DE MATIERES & FOURN	42 347 964,59	42 347 964,59	36 190 033,11
	AUTRES CHARGES EXTERNES	5 406 352,95	5 406 352,95	5 421 469,33
	IMPOTS ET TAXES	384 518,28	384 518,28	482 328,70
	CHARGES DE PERSONNEL	7 220 497,62	18 644,88	6 898 330,06
	AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION	35 000,00	35 000,00	35 000,00
	DOTATIONS D'EXPLOITATION	2 142 072,21	2 142 072,21	2 642 780,41
	<b>TOTAL II</b>	<b>57 536 405,65</b>	<b>18 644,88</b>	<b>51 669 941,61</b>
	<b>III - RESULTAT D'EXPLOITATION (I - II)</b>		<b>5 995 675,41</b>	<b>6 170 491,99</b>
	<b>IV - PRODUITS FINANCIERS</b>			
<b>F</b>	PROD. DES TITR. DE PART. & AUTRES TITR. IMM	11 700,00	11 700,00	11 700,00
<b>I</b>	GAINS DE CHANGES	614 162,47	614 162,47	162 900,76
<b>N</b>	INTERETS & AUTRES PRODUITS FINANCIERS	5 713,92	5 713,92	70 000,00
<b>A</b>	REPRISES FINANCIERS ; TRANSF. DE CHARGES			
<b>N</b>	<b>TOTAL IV</b>	<b>631 576,39</b>	<b>631 576,39</b>	<b>244 600,76</b>
<b>C</b>	<b>V - CHARGES FINANCIERES</b>			
<b>I</b>	CHARGES D'INTERETS	1 519 410,36	1 519 410,36	1 733 431,37
<b>E</b>	PERTES DE CHANGES	75 749,90	75 749,90	243 151,06
<b>R</b>	AUTRES CHARGES FINANCIERS			
<b>S</b>	DOTATIONS FINANCIERES			
	<b>TOTAL V</b>	<b>1 595 160,26</b>	<b>1 595 160,26</b>	<b>1 976 582,43</b>
	<b>VI - RESULTAT FINANCIER (IV - V)</b>		<b>-963 583,87</b>	<b>-1 731 981,67</b>
	<b>VII - RESULTAT COURANT (III + VI)</b>		<b>5 032 091,54</b>	<b>4 438 510,32</b>

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

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

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

Exercice du 01/04/2006 au 31/03/2007

	OPERATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE	TOTAUX EXE. PRECEDENT
<b>VII - RESULTAT COURANT (REPORTS)</b>			<b>5 032 091,54</b>	<b>4 438 510,32</b>
<b>VIII - PRODUITS NON COURANTS</b>				
PRODUITS DES CESSIONS D'IMMOBILISATIONS				120 000,00
SUBVENTION D'EQUILIBRE	164 400,83		164 400,83	184 450,00
REPRISES SUR SUBVENTIONS D'INVESTISS.				
AUTRES PRODUITS NON COURANTS	43 716,01		43 716,01	64 604,35
REPRISES NON COURANTES, TRANSF. DE CHARGES				
<b>TOTAL VIII</b>	<b>208 116,84</b>		<b>208 116,84</b>	<b>369 054,35</b>
<b>IX - CHARGES NON COURANTS</b>				
VALEURES NETTES D'AMORT. DES IMMO. CEDEES	7 163,43		7 163,43	72 299,46
SUBVENTIONS ACCORDEES				
AUTRES CHARGES NON COURANTES	150 724,27		150 724,27	710 586,71
DOTAT. NON COURANTES AUX AMORT.& AUX PROV				
<b>TOTAL IX</b>	<b>157 887,70</b>		<b>157 887,70</b>	<b>782 886,17</b>
<b>X - RESULTAT NON COURANT (VIII - IX)</b>			<b>50 229,14</b>	<b>-413 831,82</b>
<b>XI - RESULTAT AVANT IMPOTS ( VII + X)</b>			<b>5 082 320,68</b>	<b>4 024 678,50</b>
<b>XII - IMPOT SUR LES RESULTATS</b>	<b>984 744,00</b>		<b>984 744,00</b>	<b>810 720,00</b>
<b>XIII - RESULTAT NET (XI - XII)</b>			<b>4 097 576,68</b>	<b>3 213 958,50</b>
<b>XIV - TOTAL DES PRODUITS ( I + IV + VII )</b>			<b>64 390 419,17</b>	<b>58 454 088,71</b>
<b>XV - TOTAL DES CHARGES ( II + V + IX + XII )</b>			<b>60 292 842,49</b>	<b>55 240 130,21</b>
<b>RESULTAT NET ( PRODUITS - CHARGES )</b>			<b>4 097 576,68</b>	<b>3 213 958,50</b>

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

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



ETATS DES SOLDES DE GESTION (E.S.G)

Exercice du 01/04/2006 au 31/03/2007

I-TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS (T,F,R)

EXERCICE

EXERCICE  
PRECEDENT

1	VENTES DE MARCHANDISES EN (L' ETAT)		
2 -	ACHATS REVENDUS DE MARCHANDISES		
I	= MARGES BRUTE SUR VENTES EN L'ETAT		
II	+ PRODUCTION DE L'EXERCICE (3+4+5)	63 550 725,94	57 840 433,60
3	VENTES DE BIENS ET SERVICES PRODUITS	60 801 653,79	52 545 430,40
4	VARIATION STOCKS DE PRODUITS	2 749 072,15	5 295 003,20
5	IMMOB PRODUITES PAR L'ENTREPRISE ELLE MEME		
III	- CONSOMMATION DE L'EXERCICE: (6+7)	47 754 317,54	41 611 502,44
6	ACHATS CONSOMMES DE MATIERE ET FOURN	42 347 964,59	36 190 033,11
7	AUTRES CHARGES EXTERNES	5 406 352,95	5 421 469,33
IV	= VALEUR AJOUTEE ( I+II-III)	15 796 408,40	16 228 931,16
8 +	SUBVENTIONS D' EXPLOITATION		
9 -	IMPOTS ET TAXES	384 518,28	482 328,70
10 -	CHARGES DE PERSONNEL	7 239 142,50	6 898 330,06
V	= EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION ( E.B.E)	8 172 747,62	8 848 272,40
	= INSUFFISANCE BRUT D'EXPLOITATION (I B E)		
11 +	AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION		
12 -	AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION	35 000,00	35 000,00
13 +	REPRISES D'EXPLOITATION TRANSF DE CHARGES		
14 -	DOTATIONS D'EXPLOITATION	2 142 072,21	2 642 780,41
VI	= RESULTAT D'EXPLOITATION (+/-)	5 995 675,41	6 170 491,99
VII	(+/-) RESULTAT FINANCIER	-963 583,87	-1 731 981,67
VIII	= RESULTAT COURANT(+/-)	5 032 091,54	4 438 510,32
IX	(+/-) RESULTAT NON COURANT	50 229,14	-413 831,82
15 -	IMPOT SUR LES RESULTATS	984 744,00	810 720,00
X	= RESULTAT NET DE L'EXERCICE	4 097 576,68	3 213 958,50

II- CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F)-AUTOFINANCEMENT

1	RESULTAT NET DE L'EXERCICE		
	Bénéfice (+)	4 097 576,68	3 213 958,50
	Pertes (-)		
2 +	DOTATIONS D'EXPLOITATION (1)	2 142 072,21	2 682 780,41
3 +	DOTATIONS FINANCIERES (1)		
4 +	DOTATIONS NON COURANTES (1)		
5 -	REPRISES D'EXPLOITATION (2)		
6 -	REPRISES FINANCIERES (2)		
7 -	REPRISES NON COURANTES (2) (3)		
8 -	PRODUITS DES CESSIONS D'IMMOBILISATIONS		120 000,00
9 +	VALEURS NETTES D'AMORT DES IMMOB CEDEES	7 163,43	72 299,46
I	CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT(C.A.F)	6 246 812,32	5 849 038,37
10	DISTRIBUTIONS DE BENEFICES	1 950 000,00	750 000,00
II	AUTOFINANCEMENT	4 296 812,32	5 099 038,37

(1) A l'exclusion des dotations relatives aux actifs et passifs circulants et à la trésorerie

(2) A l'exclusion des reprises relatives aux actifs et passifs circulants et à la trésorerie

(3) Y compris reprises sur subventions d'investissements

NOTA : Le calcul de la C A F peut également être effectué à partir de l'E B E



## TABLEAU DE FINANCEMENT

### I- SYNTHÈSE DES MASSES DU BILAN M A S S E S

	Exercice du 01/04/2007 au 30/03/2008			
	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT	VARIATION (A - B)	
			EMPLOIS	RESSOURCES
	A	B	C	D
1 Financement Permanent	56 992 073,29	31 779 081,14		25 212 992,15
2 Moins Actif Immobilisé	33 392 853,53	26 122 308,50	7 270 545,03	
= Fond de Roulement (A)				
3 Fonctionnel (1 - 2)	23 599 219,76	5 656 772,64		17 942 447,12
4 Actif Circulant	53 691 294,14	46 380 238,55	7 311 055,59	
5 Moins Passif Circulant	7 976 446,02	8 633 941,83	657 495,81	
= Besoin de Financement (B)				
6 Global (4 - 5)	45 714 848,12	37 746 296,72	7 968 551,40	
<b>Trésorerie Nette</b>				
<b>7 (Actif - Passif) = A - B</b>	<b>-22 115 628,36</b>	<b>-32 089 524,08</b>	<b>9 973 895,72</b>	

### II EMPLOIS ET RESSOURCES

#### I- RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)

	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
	EMPLOIS	RESSOURCES	EMPLOIS	RESSOURCES
* AUTOFINANCEMENT (A)		6 246 812,32		5 862 416,03
*Capacité d'autofinancement		6 246 812,32		5 862 416,03
*Distribution de bénéfices	750 000,00		448 514,00	
* Cessions et Réductions d'immobilisations (B)				
*Cessions d'immobilisation incorporelles				120 000,00
*Cessions d'immobilisation corporelles				
*Cessions d'immobilisation financière				
*Récupérations sur créances immobilisées		2 004 324,48		153 665,00
* Augmentation des Capitaux Propres et assimilés (C)				
* *Augmentation de Capital,apports		22 200 000,00		1 747 000,00
*Subvention d'investissement				
* Augmentation des Dettes de Financement (D) (nettes de primes de remboursement)				
<b>TOTAL I RESSOURCES STABLES (A + B + C + D)</b>	<b>750 000,00</b>	<b>30 451 136,80</b>	<b>448 514,00</b>	<b>7 883 081,03</b>
<b>II . Emplois stable de l'exercice (FLUX °</b>				
* Acquisition et Augmentation d'immobilisations (E)	<b>8 855 962,63</b>		<b>5 060 668,35</b>	
*Acquisitions d'immobilisation incorporelles				
*Acquisitions d'immobilisation corporelles	6 601 638,15		1 626 418,35	
*Acquisitions d'immobilisation financière				
*Augmentations des créance immobilisées	2 254 324,48		137 250,00	
* Remboursement des Capitaux Propres (F)				
* Remboursement des Dettes Financement (G)	<b>334 584,53</b>		1 256 108,26	
* Emplois en non Valeurs (H)	<b>2 568 142,52</b>		<b>43 675,00</b>	
<b>TOTAL II EMPLOIS STABLES (E + F + G + H)</b>	<b>11 758 689,68</b>		<b>6 360 451,61</b>	
<b>III . Variation du Besoin de Financement Global (B . F . G)</b>	<b>7 968 551,40</b>	<b>0,00</b>	<b>7 488 760,64</b>	
<b>IV . Variation de la Trésorerie</b>	<b>9 973 895,72</b>	<b>0,00</b>		<b>6 414 645,22</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>30 451 136,80</b>	<b>30 451 136,80</b>	<b>14 297 726,25</b>	<b>14 297 726,25</b>

Augmentation  
Diminution